

## Уважаемые читатели!



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

Нашу первую встречу в 2016 году начну с поздравлений. А повод вот какой. По итогам 2015 года Финансовый университет получил «3 звезды» в международном рейтинге *QS Stars University Ratings* по версии британской консалтинговой компании *Quacquarelli Symonds (QS)*. Это достойный результат, если учесть, что в числе университетов с максимальным рейтингом «5 звезд» Оксфорд, Кембридж, Гарвард, Йель и Стэнфорд.

В январе завершился отборочный этап в Финансовом университете и на уровне организаторов XIX Всероссийского конкурса научных работ молодежи «Экономический рост России». Подведение итогов конкурса и награждение состоится в апреле. Победители и призеры получают дипломы и денежные премии Вольного экономического общества России. Пожелаем успехов молодым исследователям Финуниверситета, которые традиционно участвуют и побеждают в этом конкурсе.

В феврале – мае в Финансовом университете пройдет V Международный конкурс научных работ аспирантов и студентов. К участию приглашаются аспиранты и студенты организаций высшего образования России и стран СНГ, студенты колледжей. Стоит отметить, что конкурс год от года все популярнее в среде молодых исследователей, о чем свидетельствует неуклонный рост числа участников и научных работ.

В марте в Финансовом университете стартует и в апреле завершится VII Международный научный студенческий конгресс «Проект для России». Традиционно в нем примут участие студенты Финуниверситета, профильных вузов России и стран СНГ, студенты колледжей – филиалов Финансового университета, учащиеся старших классов общеобразовательных школ. Квалификационный этап стартует 9 и завершится 23 марта. Торжественное открытие конгресса пройдет 6 апреля. В тот же день состоится конкурс-выставка «Турнир научных идей и бизнес-проектов». В рамках конгресса пройдут научные дискуссии, конференции, творческие мастерские, круглые столы и семинары. Торжественное закрытие 27 апреля.

Подробную информацию о конгрессе и других молодежных научных мероприятиях можно найти на официальном сайте Финуниверситета. Обращаю внимание читателей на опубликованный на сайте перечень научных мероприятий 2016 года, в которых могут принять участие студенты, аспиранты и молодые ученые. В перечне 23 позиции на любой вкус и уровень подготовки.

Выбирайте. Дерзайте. Желаю удачи!

**НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ  
МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ**


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

Главный редактор  
**О.В. Карамова,**  
д-р экон. наук

Заведующий редакцией  
научных журналов  
**В.А. Шадрин**

Выпускающий редактор  
**А.А. Войнов**

Корректор  
**С.Ф. Михайлова**

Верстка  
**Н.А. Гурская**

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

Письменное  
согласие редакции  
при перепечатке, ссылке  
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, ГСП-3,  
Ленинградский проспект,  
д. 53, 5-й этаж, комн. 5.3.  
Тел.: (499) 943-94-31

[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](mailto:nzmu@mail.ru)

Формат 60 × 84 1/8  
Заказ № 196  
от 10.03.2016  
Отпечатано  
в ООП Издательства  
Финуниверситета  
(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**

*Разумова И.В.*

**О роли государства в финансировании сельского хозяйства . . . . . 5**

*Медведева А.А.*

**Анализ эффективности сделок слияний  
и поглощений в секторе телекоммуникаций. . . . . 16**

*Погосян Э.А.*

**Нарушение порядка учета прав на ценные бумаги . . . . . 22**

*Гвасалия К.Д., До Хьонг Куен*

**Влияние экономических санкций  
на развитие легкой промышленности России . . . . . 27**

**ФИНАНСЫ**

*Мелых А.Я.*

**Анализ эффективности применения Z-счета Альтмана  
при диагностике банкротства российских компаний  
в условиях кризисных явлений в экономике . . . . . 33**

*Путинцева И.К., Усманова К.Н.*

**Валютный курс и его влияние  
на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС. . . . . 41**

**УПРАВЛЕНИЕ**

*Малышкин П.А., Танина М.А.*

**Формирование системы преобразующих инвестиций  
в территориальном общественном самоуправлении . . . . . 52**

*Шеина И.В.*

**Формирование и функционирование государственных корпораций:  
зарубежная практика . . . . . 63**

**ПРАВО**

*Моторина А.А.*

**SWIFT и аналоги в российском правовом пространстве . . . . . 69**

*Слепцова Ю.М.*

**История правового регулирования игорного бизнеса в России. . . . . 74**

**СОЦИУМ**

*Печенова Е.В.*

**Миграционный кризис Европы . . . . . 79**

# CONTENTS

## ECONOMY

*Razumova I.V.*

**About the role the state in financing agriculture .....5**

*Medvedeva A.A.*

**Analysis of effectiveness of mergers  
and acquisitions in the telecommunications sector .....16**

*Poghosyan E.A.*

**Violation of order of accounting rights to securities.....22**

*Gvasalia K.D., Do Hyong Quyen*

**The impact of economic sanctions  
on the development of light industry of Russia.....27**

## FINANCE

*Melih A.Ya.*

**The analysis of the efficacy of Z-score Altman  
the diagnosis of the bankruptcy of the Russian companies  
in conditions of the crisis phenomena in the economy.....33**

*Putintseva I.K., Usmanova K.N.*

**The exchange rate and its impact  
on the monetary regulation in BRICS countries.....41**

## MANAGEMENT

*Malyshkin P.A., Tanina M.A.*

**The formation of a system of transformational investments  
in the territorial public self-government .....52**

*Sheina I.V.*

**The formation and functioning of public corporations:  
foreign practice.....63**

## LAW

*Motorina A.A.*

**SWIFT and analogues in the Russian legal space .....69**

*Sleptsova Yu.M.*

**The history of the legal regulation of gambling business in Russia .....74**

## SOCIETY

*Pechenova E.V.*

**The migration crisis in Europe.....79**

## 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**,  
директор  
по информационным  
технологиям;

**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

**Л.В. Клепикова,**

декан факультета  
учета и аудита

**И.И. Климова,**

руководитель Департамента  
языковой подготовки

**Р.М. Нуреев,**

заведующий кафедрой  
«Экономическая теория»

**М.Р. Пинская,**

руководитель  
департамента налогов и  
налогового права

**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,**

проректор  
по международному  
сотрудничеству

**Р.В. Фаттахов,**

директор Центра региональной  
экономики и межбюджетных  
отношений

**А.А. Фатьянов**

**М.А. Федотова,**

заместитель проректора  
по научной работе, заведующая  
кафедрой «Оценка и управление  
собственностью»

**Т.В. Филатова**

**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,**

заместитель проректора  
по социальной и воспитательной  
работе

## 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, 49, комн. 101г.  
Тел.: **(499) 943-93-31**  
*Менеджер Ратникова Ирина Юрьевна*



УДК 336; 637

# О роли государства в финансировании сельского хозяйства

**Аннотация.** Автор обосновывает необходимость государственного финансирования программ развития сельского хозяйства. Выдвинутые Евросоюзом и другими странами санкции против экономики России определили актуальность разработки новой стратегии развития собственного сельскохозяйственного производства. Анализ показателей емкости рынка и количества потребителей сельскохозяйственной продукции дают надежду на рост этого сегмента экономики. Определение потенциальной емкости рынка сельскохозяйственной продукции методом цепных отношений на основе статических данных дает приближенную оценку реальной численности потребителей сельскохозяйственной продукции с учетом товаров животного и растительного происхождения и оценку потенциального роста продаж (57%), что весьма актуально для сельхозпроизводителей в условиях экономической нестабильности. Автор обосновывает оценку уровня государственного финансирования поддержки агропромышленного комплекса на основе методов маржинального анализа и теории полезности, демонстрирует апробацию подхода на конкретном примере сельскохозяйственной отрасли.

**Ключевые слова:** сельское хозяйство; государственное финансирование; объем производства отечественной продукции; модель увеличения производства; Валовый Региональный Продукт.

**Abstract.** The article substantiates the need for agricultural financing. Put forward by the European Union and other countries, the sanctions against the Russian economy have determined the relevance of a new strategy to develop their own agricultural production. For this purpose, the analysis of market and capacity indicators number of consumers of agricultural products. Definition of the potential capacity of the market of agricultural products by the method of chain relations based on static data gives an approximate estimation of the real number of consumers of agricultural products. This assessment takes into account separately products of animal and vegetable origin and assesses the potential sales increase (57%). This approach is relevant in the context of economic uncertainty for farmers. The article substantiates the economic approach to assess the level of public funding in support of the agro-industrial complex based on methods of analysis and the theory of marginal utility. The article describes the testing approach on a particular example of the agricultural sector.

**Key words:** agriculture; the state funding; the volume of domestic product; market; mathematical model of raising production; Gross Regional Product.



**Разумова Инна Викторовна,**  
студентка финансово-  
экономического факультета  
Санкт-Петербургского филиала  
Финансового университета  
✉ Inna.vik19@gmail.com

В настоящее время мы являемся свидетелями попытки государственного регулирования рынка сельскохозяйственной продукции. Возвращение интереса государства к теме финансирования развития агропромышленного комплекса России вызвано внешнеполитическими событиями последних двух лет. Прежде всего – западными экономическими санкциями, ответными мерами Правительства России, в том числе, фактически

Научный руководитель: **Яковлева Е.А.**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и финансы» финансово-экономического факультета Санкт-Петербургского филиала Финансового университета.

введенным торговым эмбарго для зарубежных производителей сельхозпродукции, провозглашенным курсом России на импортозамещение и многими другими обстоятельствами [1]. Не последнюю роль сыграли и внутренние факторы: недостаточный для модернизации хозяйств и производств уровень доходов сельскохозяйственных производителей, отставание от современных стандартов сельхозмашиностроения, пищевой и перерабатывающей промышленности, нередко непреодолимые для отечественных сельхозпроизводителей входные барьеры на полки магазинов как следствие монополизации торговых сетей. К этому же классу проблем можно отнести и невысокое качество жизни на селе, отставание социальной инфраструктуры, что приводит к оттоку трудоспо-

собного населения и нехватке рабочих рук на сельскохозяйственных предприятиях и производствах.

Для успешного регулирования рынка сельскохозяйственной продукции в первую очередь следует определить емкость рынка, объемы финансирования, уровень платежеспособного спроса.

### Характеристика состояния агропромышленного комплекса

Агропромышленный комплекс нашей страны сегодня находится не в лучшем состоянии. Нас подсадили на «иглу» импорта и когда его поток сократился, оказалось, что к санкциям никто не готов. На рынке резко сократилось число производителей, что не лучшим образом повлияло на

Таблица 1

#### Производство продукции сельского хозяйства в СЗФО

Территория	2010 г.		2011 г.		2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	млн руб.	в % к итогу	млн руб.	в % к итогу	млн руб.	в % к итогу	млн руб.	в % к итогу	млн руб.	в % к итогу
<b>СЗФО</b>	<b>87 747</b>	<b>100</b>	<b>94 737</b>	<b>100</b>	<b>96 011</b>	<b>100</b>	<b>94 179</b>	<b>100</b>	<b>98 518</b>	<b>100</b>
Республика Карелия	3 407	3,88	3 009	3,18	2 583	2,69	2 870	3,05	2 787	2,83
Республика Коми	4 274	4,87	4 457	4,70	2 496	2,60	4 156	4,41	4 221	4,28
Архангельская область	5 807	6,62	5 984	6,32	5 794	6,03	4 595	4,88	5 340	5,42
Вологодская область	13 667	15,58	15 776	16,65	16 029	16,69	14 351	15,24	13 888	14,10
Калининградская область	7 544	8,60	6 631	7,00	8 082	8,42	9 112	9,68	10 540	10,70
<b>Ленинградская область</b>	<b>34 789</b>	<b>39,65</b>	<b>38 049</b>	<b>40,16</b>	<b>39 335</b>	<b>40,97</b>	<b>39 704</b>	<b>42,16</b>	<b>39 231</b>	<b>39,82</b>
Мурманская область	1 788	2,04	1 261	1,33	861	0,90	697	0,74	460	0,47
Новгородская область	9 889	11,27	12 164	12,84	13 384	13,94	11 521	12,23	13 489	13,69
Псковская область	6 582	7,50	7 406	7,82	7 447	7,76	7 173	7,62	8 562	8,69

Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики. Режим доступа: <http://fedstat.ru/indicators/start.do>.

здоровую рыночную конкуренцию. Прошел год и только сейчас на полках начинают появляться российские товары, дублирующие запрещенный импорт.

Данные по произведенной продукции по Северо-Западному Федеральному округу представлены в *табл. 1*. Ленинградская область занимает лидирующее место по объему произведенной сельскохозяйственной продукции. Несмотря на это, особенно сейчас – зимой – выбор на полках магазинов широким не назовешь.

Если посмотреть на темпы роста объемов производства за последние пять лет, представленные в *табл. 2*, то за год объем продукции по СЗФО увеличился на 4,6% и составил 98 518 млн руб., т.е. за пять лет он увеличился всего на 12,3%. Относительно Ленинградской области,

объем продукции за год снизился на 1,2%. Это нельзя назвать существенным снижением, но в столь сложной экономической ситуации необходимо «бороться» за каждый произведенный рубль продукции [2].

Какие бы мнения не высказывали эксперты о нынешней ситуации и перспективах выхода из нее, все сходятся в одном: в данных экономико-политических условиях «надо развивать собственное производство», как сказал экс-мэр Москвы Юрий Лужков в Тамбове на совещании по развитию агропромышленного комплекса.

Сбалансированное развитие сельского хозяйства на всех этапах – залог эффективного функционирования агропромышленного комплекса. В настоящее время главной угрозой продовольственной безопасности страны явля-

Таблица 2

Темпы роста физического объема производства сельскохозяйственной продукции в СЗФО

Территория	2010 г.	2011 г.		2012 г.		2013 г.		2014 г.		
	млн руб.	млн руб.	в % к 2010 г.	млн руб.	в % к 2011 г.	млн руб.	в % к 2012 г.	млн руб.	в % к 2013 г.	в % к 2010 г.
<b>СЗФО</b>	<b>87 747</b>	<b>94 737</b>	<b>108,0</b>	<b>96 011</b>	<b>101,3</b>	<b>94 179</b>	<b>98,1</b>	<b>9 8518</b>	<b>104,6</b>	<b>112,3</b>
Республика Карелия	3 407	3 009	88,3	2 583	85,8	2 870	111,1	2 787	97,1	81,8
Республика Коми	4 274	4 457	104,3	2 496	56,0	4 156	166,5	4 221	101,6	98,8
Архангельская обл.	5 807	5 984	103,0	5 794	96,8	4 595	79,3	5 340	116,2	92,0
Вологодская обл.	13 667	15 776	115,4	16 029	101,6	14 351	89,5	13 888	96,8	101,6
<b>Калининградская обл.</b>	<b>7 544</b>	<b>6 631</b>	<b>87,9</b>	<b>8 082</b>	<b>121,9</b>	<b>9 112</b>	<b>112,7</b>	<b>10 540</b>	<b>115,7</b>	<b>139,7</b>
Ленинградская обл.	34 789	38 049	109,4	39 335	103,4	39 704	100,9	39 231	98,8	112,8
Мурманская обл.	1 788	1 261	70,5	861	68,3	697	81,0	460	66,0	25,7
Новгородская обл.	9 889	12 164	123,0	13 384	110,0	11 521	86,1	13 489	117,1	136,4
Псковская обл.	6 582	7 406	112,5	7 447	100,6	7 173	96,3	8 562	119,4	130,1

Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики. Режим доступа: <http://fedstat.ru/indicators/start.do>.

ется низкая эффективность перерабатывающей отрасли, вследствие чего происходит сокращение объемов производства. Например, средняя обеспеченность комбайнами и тракторами отстает от соответствующих показателей Канады и Германии в несколько раз, обеспеченность основными видами сельскохозяйственной техники составляет около 50% от технологически необходимой. Коэффициент выбытия тракторов превышает коэффициент обновления в 5 раз, зерноуборочных комбайнов – в 3 раза, кормоуборочных – в 3,5 раза.

Из-за опережающего роста цен на нефтепродукты, по сравнению с ценами сельскохозяйственной продукции, в существенную проблему превращается финансовое состояние сельхозпроизводителей, их низкая платежеспособность. В современной ситуации Россия уже не обладает достаточными финансовыми возможностями для закупки необходимого количества сельскохозяйственной продукции, а снижение сырьевого импорта восполняется увеличением закупок готовых продуктов питания. Тяжелое финансовое положение сельского хозяйства обусловлено незначительными денежными поступлениями от реализации продукции, нехваткой собственных оборотных средств для сезонного финансирования производства, высокой кредиторской задолженностью. Основная часть этих долгов приходится на пени и штрафы за просроченные платежи, так как существующие системы налогообложения и кредитования недостаточно учитывают сезонный характер производства и поступления финансовых ресурсов в сельском хозяйстве [3].

Для того чтобы проанализировать существующие программы финансирования сельского хозяйства, обратимся к официальному сайту Администрации Санкт-Петербурга. Данные по программам государственного финансирования представлены в сводной табл. 3.

В 2015 г. расходы на развитие сельского хозяйства Санкт-Петербурга составили 245 646 тыс. руб. или 10,49% из общего количества бюджетных средств, направленных на финансирование в 2015 г. К 2020 г. эта цифра снизится до 3,6%, в три раза. На момент составления данной программы развитие промышленности и инновационное развитие Санкт-Петербурга, очевидно, являются приоритетными задачами. Одновременно напрашивается вывод о том, что государство не

вполне заинтересовано в финансировании сельского хозяйства региона, а вот развитие инноваций и промышленности являются задачами приоритетными.

### Определение потенциальной емкости рынка сельскохозяйственной продукции

Потенциал рынка – это очень важный показатель, смысл которого состоит в том, чтобы узнать реальное и потенциальное количество покупателей продукции данной отрасли. Это позволит нам судить о том, сколько еще человек может приобрести товара [4].

Первым делом определим реальное и потенциальное количество потребителей  $N$ . Доля рынка может быть рассчитана различными способами: по объему продажи товаров в натуральном выражении, по формуле отношения продаж нашей фирмы к самой крупной на рынке, методом цепных отношений и т. д. Воспользуемся методом цепных отношений, так как этот метод универсален, расчет производится по потребителям, а не по продукции [5]. Общая формула имеет вид

$$N = Q \cdot k_1 \cdot k_2 \cdot \dots \cdot k_n, \quad (1)$$

где  $k_1$  – доля населения, ежедневно употребляющего сельскохозяйственную продукцию;  $k_2$  – доля населения, ежедневно употребляющего сельскохозяйственную продукцию, произведенную на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

Итак,  $k_1$ ,  $k_2$  и т. д. – коэффициенты, отражающие влияние различных факторов на количество потребителей. При этом каждый следующий (слева направо) коэффициент ( $k$ ) уточняет результат, полученный при помощи введения предыдущего коэффициента.  $Q$  – определенные числовые значения, отражающие численность населения, которые в отличие от  $k$  не являются коэффициентами.

Произведем необходимые изменения начальной формулы и получим:

$$N = (Q_1 - Q_2) k_1 k_2 + Q_2, \quad (2)$$

где  $Q_1$  – численность населения Санкт-Петербурга и Ленинградской области;  $Q_2$  – числен-



Таблица 3

Объемы финансирования государственной программы Санкт-Петербурга «Развитие промышленности, инновационной деятельности и агропромышленного комплекса в Санкт-Петербурге» на 2015–2020 годы

Наименование	Вид расхода	Объем финансирования по годам, тыс. руб.						ИТОГО
		2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	
Развитие промышленности Санкт-Петербурга	Текущие расходы	445 380,8	362 002,5	231 752,7	243 974,2	261 820,7	274 144,7	1 819 075,6
	Расходы развития	459 937,8	1 172 641,1	768 501,2	1 703 986,3	1 773 800,0	1 834 160,6	7 713 027,0
Инновационное развитие Санкт-Петербурга	Текущие расходы	1 190 718,1	188 191,0	191 909,3	144 232,8	146 961,4	155 485,3	2 017 497,9
	Расходы развития	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Развитие сельского хозяйства и регулирование рынка сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия в Санкт-Петербурге	Текущие расходы	245 646	72 292,3	72 541,1	76 530,9	80 587,0	84 696,9	632 294,2
	Расходы развития	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ВСЕГО</b>		<b>2 341 682,70</b>	<b>1 795 126,9</b>	<b>1 264 704,3</b>	<b>2 168 724</b>	<b>2 263 169</b>	<b>2 348 488</b>	<b>12 181 894,70</b>

Источник: официальный сайт Администрации Санкт-Петербурга. Режим доступа: <https://gov.spb.ru>.

ность сельского населения, т.е. ежедневно потребляющее сельскохозяйственную продукцию, произведенную в нашем регионе;  $(Q_1 - Q_2)$  – численность городского населения.

По данным сайта Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по городу Санкт-Петербургу и Ленинградской области на 01.01.2015 г. на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области проживало 6 967,2 тыс. чел. ( $Q_1 = 6 967,2$  тыс. чел.), из которых 629 тыс. – сельское население ( $Q_2 = 629$  тыс. чел.) [6].

**Потенциал рынка – это очень важный показатель, смысл которого состоит в том, чтобы узнать реальное и потенциальное количество покупателей продукции данной отрасли**

Доля населения, ежедневно потребляющего сельскохозяйственную продукцию, стремится к 100%, это обусловлено тем, что каждому человеку необходимо ежедневно питаться ( $k_1 = 1$ ). Доля населения, ежедневно потребляющего отечественную сельскохозяйственную продукцию, напрямую зависит от доли рынка или, иначе говоря, доли магазинных полок, занимаемых таковой продукцией. Несмотря на то что в нашей стране объявлено продовольственное эмбарго, отечественной продукции на полках мы видим всего 60% ( $k_2 = 0,6$ ). Подставив данные в общую формулу, получим:

$$N_p = (6 967,2 - 629) \cdot 1 \cdot 0,6 + 629 = 4 431,92 \text{ тыс. чел.}, \quad (3)$$

где  $N_p$  – реальная численность потребителей сельскохозяйственной продукции, произведенной на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

Приближенное значение реальной численности потребителей сельскохозяйственной продукции составляет 4 431,92 тыс. чел., в то время как потенциальными потребителями ( $N_n = Q_1$ ) является еще 2 535,28 тыс. чел.

Заметим, что в данные расчеты не включено население, прибывающее по туристическим и рабочим визам, тогда по минимальным эмпирическим оценкам рынок заполнен лишь на

63,61%, что позволяет говорить о том, что реальный объем продаж на рынке можно и нужно увеличивать.

На основе численности потребителей на рынке сельскохозяйственной продукции рассчитаем емкость рынка сельскохозяйственной продукции по формуле

$$E = N \cdot \frac{T}{T_{\text{эксп}}}, \quad (4)$$

где  $E$  – емкость рынка сельскохозяйственной продукции;  $N$  – количество потребителей (реальное, потенциальное);  $T$  – средняя величина товаров на одного потребителя;  $T_{\text{эксп}}$  – время эксплуатации товара.

Как известно, на рынке сельскохозяйственной продукции существует большое разнообразие сельскохозяйственных товаров, рассмотрим две укрупненные группы:

- 1 группа – товары животного происхождения;
- 2 группа – товары растительного происхождения.

Получим формулу следующего вида:

$$E = N_1 \cdot \frac{T_1}{T_{\text{эксп.1}}} + N_2 \cdot \frac{T_2}{T_{\text{эксп.2}}}. \quad (5)$$

Товары растительного происхождения употребляют 100% граждан, поэтому  $N_2 = N$ . Товары животного происхождения употребляют не все граждане, некоторая часть населения – вегетарианцы.

По данным Европейского Вегетарианского союза, в северных странах число вегетарианцев не превышает 2%, поэтому  $N_1 = 0,98N$  граждан [7].

Для того чтобы определить количество пищи, употребляемой человеком в год, воспользуемся данными потребительской корзины из табл. 4 [8].

По данным о составе потребительской корзины, средний человек съедает в год 401,5 кг растительной пищи ( $T_2$ ) и 379,28 кг животной ( $T_1$ ). Время эксплуатации товара 1 год.

Получим:

$$E_{\text{реал}} = 0,98 \cdot 4 431,92 \cdot \frac{379,28}{1} + 1 \cdot 4 431,92 \cdot \frac{401,5}{1} = 3 426 375,68 \text{ кг}, \quad (6)$$

Состав потребительской корзины

Продукт	Единица измерения	Гарантированное количество		
		трудоспособные	пенсионеры	дети
Хлеб, мука, бобовые, крупы	кг	126,5	98,2	77,6
Картошка	кг	100,4	80,0	88,1
Другие овощи	кг	114,6	98,0	112,5
Фрукты	кг	60,0	45,0	118,1
Сахар и кондитерские изделия в пересчете на сахар	кг	23,8	21,2	21,8
Мясо	кг	58,6	54,0	44,0
Рыба	кг	18,5	16,0	18,6
Молочная продукция	кг	290,0	257,8	360,7
Яйца	шт.	210	200	201
Растительные жиры	кг	11,0	10,0	5,0
Соль, специи, чай и т. п.	кг	4,9	4,2	3,5

Источник: Закон Санкт-Петербурга от 25.12.2013 № 761-135 «О потребительской корзине для основных социально-демографических групп населения в Санкт-Петербурге».

$$E_{\text{потенц}} = 0,98 \cdot 6967,2 \cdot \frac{379,28}{1} + 1 \cdot 6967,2 \cdot \frac{401,5}{1} = 5387000 \text{ кг.} \quad (7)$$

Из приведенных расчетов получается, что объем продаж можно увеличить на 1960 т, т.е. на 57%.

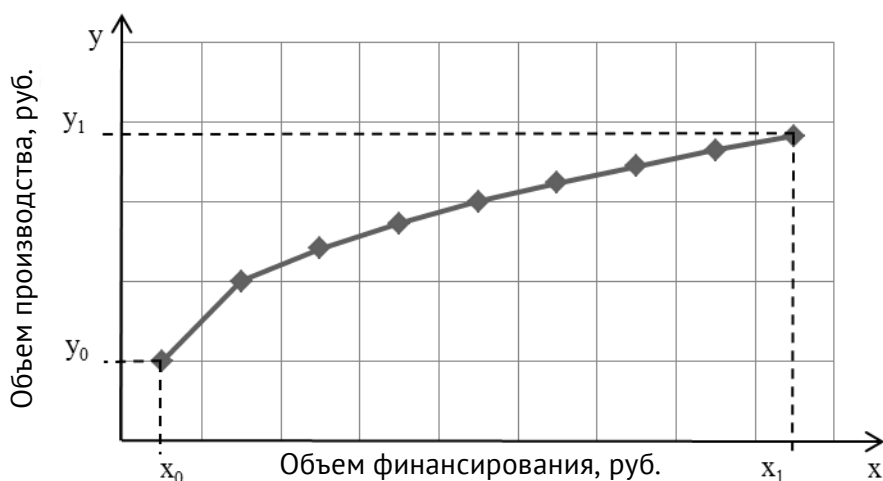
В связи со сложившейся экономической ситуацией в стране количество импортной продукции за 2014 г. уменьшилось приблизительно на 29 млрд долл. США, произошло значительное увеличение объемов продаж отечественной продукции [9]. Темп роста отечественного сегмента сельскохозяйственного рынка растет каждый день, а это значит, растут возможности и потребности по наращиванию объемов продаж.

Для удовлетворения вкуса среднестатистического россиянина необходимо, чтобы продукт был натуральным, без содержания ГМО и

прочих вредных веществ. Возможности отечественных сельхозпроизводителей позволяют обеспечить и эти требования. И хотя погодные условия в нашем климатическом поясе далеко не идеальные, давно выведены различные сорта злаковых, плодовоовощных и прочих культур, необходимые для стабильного, круглогодичного функционирования сельского хозяйства.

### Оценка возможности государственного финансирования для поддержки агропромышленного комплекса

Как было указано выше, существенным препятствием для выполнения государственных программ развития агропромышленного комплекса является нехватка или отсутствие финансирования и высокая стоимость заемных денежных средств. Рассмотрим уровень государственного финансирования для поддержки



### Зависимость производства от финансирования

Источник: составлено автором.

агропромышленного комплекса с точки зрения соблюдения критерия полезности как сельского хозяйства, так и самого государства.

Несложно представить ситуацию, в которой все государственное финансирование будет направлено на увеличение объемов производства сельскохозяйственной продукции. Данная зависимость будет прямой, так как очевидно, что при увеличении объемов финансирования будет увеличиваться объем производства. При построении модели будем учитывать, что темп роста уровня прибыли будет постепенно уменьшаться согласно экономической теории метода сопоставления валовых издержек [10].

В общем случае данная зависимость будет описываться функцией

$$y = \sqrt{x}, \quad (8)$$

где  $y$  — объем производства (производственных мощностей), руб.;

$x$  — объем инвестиций, руб.

График этой функции показан на *рисунке*.

Точка  $(x_0; y_0)$  обозначает, что объем финансирования минимален, т.е. объем финансирования представлен лишь в виде налоговой поддержки — ЕСХН [6], а объем производства является реальным, т.е. действительный объем сельскохозяйственной продукции, производимой на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области на конкретную дату.

Точка  $(x_1; y_1)$  означает, что наступила ситуация, когда объемы государственного финанси-

рования выросли, а объем производимой продукции тоже вырос.

Значит, функция будет иметь вид:

$$y = y_0 + \sqrt{x - x_0}. \quad (9)$$

Применяя маржинальную теорию и технику расчета показателя эластичности, выясним, какой объем государственного финансирования необходим для увеличения объемов производства на 1% [11]. Общая формула эластичности:

$$E = \frac{Q_2 - Q_1}{Q_2 + Q_1} \cdot \frac{P_2 + P_1}{P_2 - P_1}, \quad (10)$$

где  $P_1$  — базисная цена;  $Q_1$  — базисный объем производства;  $P_2$  — новая цена;  $Q_2$  — новый объем производства.

Допустим, что на производстве имеется 2 вида издержек: постоянные и переменные. Постоянные не изменяются при изменении количества товара, а значит, государство финансирует лишь переменные издержки на единицу товара. Для подобного расчета потребуется формула маржинальных издержек:

$$MC = \frac{\Delta TC}{\Delta Q} \rightarrow MC = \frac{\Delta VC}{\Delta Q}, \quad (11)$$

где  $MC$  — Marginal Cost, руб.;  $TC$  — Total Costs, руб.;  $Q$  — Quantity, шт.,  $VC$  — Variable Costs, руб.

Такой равнозначный переход обусловлен тем, что размер постоянных издержек произ-

Таблица 5

Расчет изменения *MC* товара при изменении государственного финансирования на 1%

Государственное финансирование			<i>MC</i> , руб.	<i>Q</i> , шт.	$\Delta Q$ , шт.	$\Delta P$ , руб.	<i>P</i> , руб.	<i>E</i>
%	руб. на единицу товара	руб. на весь объем						
10	3,50	310 234 400,00	31,50	1,11111	0,11111	-3,50	31,50	-1,00
9	3,15	279 210 960,00	31,85	1,09890	0,09890	-3,15	31,85	-1,00
8	2,80	248 187 520,00	32,20	1,08695	0,08695	-2,80	32,20	-1,00
7	2,45	217 164 080,00	32,55	1,07526	0,07526	-2,45	32,55	-1,00
6	2,10	186 140 640,00	32,90	1,06383	0,06383	-2,10	32,90	-1,00
5	1,75	155 117 200,00	33,25	1,05263	0,05263	-1,75	33,25	-1,00
4	1,40	124 093 760,00	33,60	1,04166	0,04166	-1,40	33,60	-1,00
3	1,05	93 070 320,00	33,95	1,03092	0,03092	-1,05	33,95	-1,00
2	0,70	62 046 880,00	34,30	1,02040	0,02040	-0,70	34,30	-1,00
1	0,35	31 023 440,00	34,65	1,01010	0,01010	-0,35	34,65	-1,00
0	0	0	35,00	1		0	35	

Источник: составлено автором.

водства, которые являются частью общих издержек, никак не зависит от количества выпущенных товаров и услуг.

Получим, что для изменения объема выпуска на 1% нам необходимо государственное финансирование *SF* в размере

$$SF = \frac{VC_2 - VC_1}{Q_2 - Q_1} = \frac{VC_2 - VC_1}{1,01 \cdot Q_1} \quad (12)$$

В экономической теории определение эластичности принято делать «по дуге между двумя точками на кривой» (согласно закону нормального распределения), что предполагает знание первоначальных и последующих уровней цен и объемов. Однако использование формулы дуговой эластичности дает лишь приблизительное ее значение. В табл. 5 представлен расчет изменения *MC* товара при изменении государственного финансирования на 1%.

Экономический смысл полученного значения заключается в том, что изменение цены на 1% относительно первоначальной приведет к изменению величины спроса в противоположном направлении на 1%. Спрос характеризуется еди-

ничной эластичностью. Так как у нас небольшое количество значений, будем считать возможность совершить статистическую ошибку первого рода стандартной  $\alpha = 0,05$ . Статистическая погрешность составит  $\pm 10\%$ .

Для того чтобы снизить уровень инфляции на 1%, необходимо государственное финансирование в объеме стоимости 1% произведенной продукции. Ожидаемый рост инфляции на 2016 г. составит 6,3%. Для того чтобы не допустить очередное повышение цен на продукты первой необходимости, необходимо профинансировать отрасль на 6,3% от стоимости продукции.

Очевидно, такую выгоду при финансировании получит потребитель и производитель: потребитель – возможность совершать покупки сельскохозяйственной продукции по действительно рыночным ценам, а производитель, одновременно нарастив свои производственные мощности, увеличит прибыль, тем самым укрепив свою позицию на рынке. Оценивая выгоду государства, можно предположить, что оно сможет увеличить ВВП (валовый внутренний продукт, *GDP – Gross Domestic Product*). Учитывая, что мы используем статистические данные по Санкт-Петербургу и

Ленинградской области, воспользуемся термином ВРП (валовый региональный продукт или *GRP – Gross Regional Product*), который, по сути, ничем не отличается [12].

**Из-за опережающего роста цен на нефтепродукты, по сравнению с ценами сельскохозяйственной продукции, в существенную проблему превращается финансовое состояние сельхозпроизводителей, их низкая платежеспособность**

Известно, что существует три методики подсчета ВВП/ВРП: по доходам, по расходам и по добавленной стоимости. Так как государственное финансирование является государственным расходом, выбор подсчета ВРП очевиден – по расходам.

$$GRP = C + I + NX + G, \quad (13)$$

где *C – Customers expenses*; *I – private Investment*; *NX – export minus import*; *G – Government spending*.

Прогнозировать, как изменятся при увеличении объемов продукции потребительские расходы, не представляется возможным, так как это сочетание многих условий и факторов, зачастую непредсказуемых. А вот минимум, на который изменится объем ВРП, посчитать вполне реально:

$$GRP = C + I + NX + G + SF, \quad (14)$$

где *SF – State Funding*.

Итак, единовременное финансирование сельскохозяйственных предприятий является катализатором формирования открытой и честной рыночной цены на продукцию вследствие смещения с лидирующих позиций производителей-монополистов. Оно позволит обычным гражданам сохранить часть своего дохода, расходуемого на сельскохозяйственную продукцию первой необходимости. Сохраненные средства пойдут как на улучшение реального благосостояния граждан, так и на инвестиции в старость. Государство, потратив, тоже приобретет: при увеличении ВРП увеличивается и доходная

часть бюджета, которую в следующем году можно будет направить на поддержание другой отрасли [13].

Выгода для всех сторон станет очевидна, если привести некоторые расчеты и точные цифры на конкретном примере.

### Апробация подхода на конкретном примере сельскохозяйственной отрасли

В качестве примера возьмем самую прозрачную отрасль сельского хозяйства: птицефабрику, занимающуюся исключительно поставками яиц. Одна из птицефабрик Ленинградской области предоставила для статьи свои сведения по бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, но пожелала остаться анонимной, поэтому далее – «птицеферма».

Исходные данные:

*P – price*, руб.; *VC – variable cost*, руб.; *FC – fixed costs*, руб.; *IC – the cost of implementation*, руб.; *TM – trade margin*, %; *N – the number of consumers*, тыс. чел.; *Q – quantity of goods per year*, шт.; *x – funding by state*, тыс. руб. Пусть *P = 42* руб./упаковка; *VC = 17,5* руб./упаковка; *FC = 10,5* руб./упаковка; *IC = 7* руб./упаковка; *TM = 20* (%) = 1,2; *N = 4431,92* тыс. человек; *Q = 20* упаковок на человека в год.

В нашем примере все издержки уже разделены на единицу продукции. Поэтому будем использовать обозначение  $TC = VC + FC + IC$ . Получим, что  $MC = 35$  руб./упаковка. То есть финансирование одной упаковки яиц обойдется в 35 руб. Количество яиц, употребляемое в Санкт-Петербурге и Ленинградской области за год:

$$V = N \cdot Q,$$

где *V – volume of purchased goods*, тыс. шт. (упаковок).

Судя по наполнению потребительской корзины и реальному количеству потребителей, которые приведены в начале статьи,  $V = 4\,431,92 \cdot 20 = 88\,634,4$  тыс. упаковок яиц реализуется ежегодно. Всего 1% от этого количества – 886,384 тыс. Поэтому государственное финансирование для изменения объема продукции на 1% составит:

$$x = 886,384 \cdot 35 = 31\,023,44 \text{ тыс. руб.} \quad (15)$$

Значит *GRP* увеличится как раз на эту сумму по отношению к тому же году только без государственного финансирования. По данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по городу Санкт-Петербургу и Ленинградской области ВРП по Санкт-Петербургу в 2013 г. составил 2 496 549 млн руб. [6]. Значит при финансировании одной сферы сельского хозяйства для изменения объема продукции на 1% из возможных 57% ВРП уже изменится на 0,0012%.

В случае если увеличить объем продукции на 50%, затратив 1 551 172 тыс. руб., ВРП увеличится на 0,06%.

Для того чтобы инфляция в 2016 г. не задела данный сектор сельскохозяйственной отрасли, понадобится инвестиция в размере 6,3%, что составляет 195 447 тыс. руб. В этом случае ВРП увеличится на 0,00756% и составит 2 496 744 млн руб.

Эти цифры не так впечатляют, как хотелось бы, но сельское хозяйство – это первая и важнейшая отрасль в стране после ВПК. Следует понимать, что в нынешней нестабильной политическо-экономической ситуации в мире необходимо иметь не только финансовую подушку безопасности, но и развитую сферу обеспечения продовольствием.

Обзор имеющихся источников статистической информации, информационных агентств, государственных программ не позволил выявить оценку рынка сельскохозяйственных товаров. Существенным препятствием выполнения государственных программ развития агропромышленного комплекса является нехватка или отсутствие финансирования и высокая стоимость заемных денежных средств. Для крупных мегаполисов, таких как Москва, Санкт-Петербург, Екатеринбург, собственное сельскохозяйственное производство, безусловно, является важным фактором регионального развития, надежным способом решения вопросов снабжения отечественными продуктами питания и контроля за ценами на продовольственном рынке.

Статья имеет прикладное значение. Назван объем государственного финансирования, необходимый для увеличения производства сельхозпродукции на 1%. С использованием маржинальной техники и метода статистического

анализа данных рассчитаны и апробированы на реальной отрасли сельского хозяйства маржинальные издержки, изменение ВРП, уровень инвестиций, необходимый для подавления инфляции.

## Литература

1. Сенчагов В.К., Соловьёв А.И. Глобальные дисбалансы, риски и экономическая безопасность России // Вестник Финансового университета. 2015. № 6 (90).
2. Ускова Т.В., Селименков Р.Ю., Чекавинский А.Н. Агропромышленный комплекс региона: состояние, тенденции, перспективы [Текст]: монография. Вологда: ИСЭРТ РАН, 2013. 136 с.
3. Агроархив сельскохозяйственные материалы [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://agro-archive.ru> (дата обращения: 30.11.2015).
4. Рапопорт М.В. Целевые программы как инструмент регионального развития // Вестник Финансового университета. 2015. № 1 (85).
5. Теоретические и прикладные аспекты развития современного предпринимательства: монография / под ред. ректора Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д. э. н., профессора М.А. Эскиндарова. М.: Издательство «Перо», 2014. 346 с.
6. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по городу Санкт-Петербургу и Ленинградской области [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://petrostat.gsk.ru> (дата обращения: 30.11.2015).
7. Европейский Вегетарианский союз [Электронный ресурс]. Режим доступа: [www.euroveg.eu](http://www.euroveg.eu) (дата обращения: 30.11.2015).
8. Закон Санкт-Петербурга от 25.12.2013 № 761-135 «О потребительской корзине для основных социально-демографических групп населения в Санкт-Петербурге».
9. РБК [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rbc.ru> (дата обращения: 30.11.2015).
10. Стратегия и управление [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.strategplann.ru> (дата обращения: 30.11.2015).
11. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами [Текст]: пер. с англ. 2013. 800 с.
12. Бланшар Оливье, Макроэкономика [Текст]: пер. с англ. / под ред. Л.Л. Любимова. М.: ВШЭ, 2010. 671 с.
13. Волокобинский М.Ю., Разумова И.В. Зависимость налоговых доходов бюджета Санкт-Петербурга от валового регионального продукта // Вестник Финансового университета. 2015. № 6 (90).

# Анализ эффективности сделок слияний и поглощений в секторе телекоммуникаций

**Аннотация.** Предметом исследования статьи стали процессы развития российского рынка слияния и поглощения, а также влияние финансового состояния компании-покупателя на эффективность сделок.

В ходе работы были поставлены следующие задачи: характеристика российского рынка M&A; формулировка гипотез, составление базы данных и подбор факторов-регрессоров; анализ влияния факторов на эффективность сделок.

В работе исследовались сделки в секторе телекоммуникации на российском рынке за период с января 2005 по март 2015 г. Эффективность сделок оценивалась с помощью показателя избыточной кумулятивной доходности. Анализ зависимости был проведен на основании линейной регрессии.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод, что обе модели показали крайне слабую степень зависимости.

**Ключевые слова:** слияния и поглощения; телекоммуникации; ROA; ROE; финансовый леверидж; текущая ликвидность; прибыль; CAR.

**Abstract.** The subject of this research work is the development processes of the Russian market of mergers and acquisitions, as well as the impact of the acquirer's financial condition on the efficiency of the transaction.

During the work we characterize the Russian market M & A; formulate hypotheses, prepare the database and select factors; analyze the influence of the factors on the efficiency of transactions.

We investigated the transaction in the telecommunications sector in the Russian market for the period from January 2005 to March 2015. Transactions' profit was calculated using the index of cumulative abnormal return. The analysis was conducted based on the econometric model of linear regression.

Both models showed a very low degree of dependence, which is explained by the fact that the Russian telecommunications sector developed thanks to large-scale acquisitions of small regional companies.

**Keywords:** mergers and acquisitions; telecommunications; ROA; ROE; financial leverage; current liquidity; income; CAR.



**Медведева  
Анастасия Александровна,**  
студентка магистратуры  
Финансового университета  
✉ bzzz.medvedeva@yandex.ru

С момента вступления на рынок отечественный бизнес стал широко использовать такой инструмент реструктуризации, как «слияние и поглощение». За-

рождение отечественного рынка M&A (*mergers & acquisitions*) приходится на период приватизации (1992–1995), хотя сделки в классическом понимании еще не совершались [1]. Приватизационные процессы позволили финансово-промышленным группам аккумулировать крупный капитал для поглощения компаний в различных секторах экономики в основном с целью перепродажи активов по более высокой цене.

Пионерами рынка слияний и поглощений в России можно по праву считать компании нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей

Научный руководитель: **Федотова М.А.**, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой «Оценка и управление собственностью».



промышленности. Так, по данным компании *Pricewaterhouse Coopers*, в 2003 г. на долю ТЭК пришлось 25% сделок отечественного рынка M&A. Крупнейшими стали объединение ТНК и ВР, а также слияние ЮКОСа и Сибнефти [1]. К этому времени Россия уже занимала лидирующие позиции на рынке M&A в Центральной и Восточной Европе. В период с 2003 по 2007 г. его состояние характеризовалось быстрым и стабильным ростом: с 19 млрд до 124 млрд долл. США, а доля в ВВП страны достигла 10%. Количество сделок увеличилось со 180 до 486. Лидирующие позиции по отраслям заняли нефтегазовый сектор, металлургия и связь [2].

Финансовый кризис 2008 г. привел к сокращению рынка M&A. В 2009 г. он уменьшился почти в 2 раза, а его доля в ВВП составила 4,5%. Сырьевая направленность отечественной экономики определила нишу, в которой отмечалась наибольшая M&A-активность. Консолидация нефтегазового, телекоммуникационного бизнеса, а также сферы услуг привела к форсированному поглощению мелких региональных компаний и монополизации рынка. В поисках рынков сбыта нефтегазовая и металлургическая отрасль обратили свое внимание на активы Европы и стран СНГ, что стимулировало увеличение объемов сделок за рубежом [3].

Анализ данных за 2013 г., представленных в табл. 1 [2], характеризует рынок следующим образом. Во-первых, достигнут максимальный объем сделок за весь посткризисный период – 118,12 млрд долл. США.

Основным событием стала крупнейшая в истории России сделка на рынке M&A: покупка «Роснефтью» за 54,98 млрд долл. США компании ТНК-ВР в марте 2013 г. Однако по количеству сделок увеличение было незначительное –

около 5%, что может свидетельствовать об укрупнении капитала [2].

Во-вторых, увеличилось число сделок более высокой стоимости, что привело к расширению рынка на фоне общего замедления роста экономики России.

По оценкам Информационного агентства АК&М, в 2013 г. компании, контролируемые государством, совершили 38 сделок на общую сумму 68,39 млрд долл. США, удельный вес которых составил 58% [2].

В-третьих, отечественный рынок M&A характеризовался максимальной (до 90%) концентрацией капитала внутри страны, что свидетельствовало об уменьшении оттока капитала.

**Консолидация нефтегазового, телекоммуникационного бизнеса, а также сферы услуг привела к форсированному поглощению мелких региональных компаний и монополизации рынка**

В отраслевом разрезе абсолютным лидером по итогам года стал топливно-энергетический комплекс, доля которого составила 59,3% общего объема российского рынка M&A. На втором месте оказалась химическая промышленность – 24 сделки на общую сумму 10,79 млрд долл. США (9,1%). На третьем – строительство и девелопмент – 69 сделок на 6,77 млрд долл. США (5,7%); четвертое место занял телекоммуникационный сектор – 15 сделок стоимостью 4,99 млрд долл. США (4,2%); пятое – финансовый сектор, где произошло 55 сделок на 4,02 млрд долл. США (3,4%).

Консолидация российского банковского сектора ускоряется из-за сокращения банковской прибыли и усиления контроля со стороны

Таблица 1

**Количество и стоимость сделок M&A в России за 2010–2013 гг.**

Период, год	Число сделок	Сумма сделок, млн долл. США
2010	522	62 066,4
2011	607	75 279,2
2012	516	51 291,6
2013	541	118 116,8

государства [4]. Кроме того, с 1 января 2015 г. вступил в силу закон, повышающий требования к минимальному размеру капитала банка со 180 млн до 300 млн руб.

Средняя стоимость сделки снизилась на 2,4%, составив 56 млн долл. США, хотя в рублевом эквиваленте она выросла на 15% [4]. Причиной таких расхождений является стремительное падение курса рубля почти в 2 раза, что усложняет адекватность и точность оценки ситуации на рынке. С другой стороны, волатильность валютного курса стимулирует инвесторов к активным вложениям в бизнес, однако масштабных сделок они избегают.

**Исследования, базирующиеся на анализе денежных потоков, как правило, свидетельствуют о том, что при совершении сделок по слиянию и поглощению увеличивается операционная эффективность компаний**

В основном на российский рынок M&A в 2014 г. влияли следующие факторы: падение курса рубля, снижение цены на нефть, внешнеполитические проблемы, в том числе санкции, общее снижение темпов роста отечественной экономики, а также удорожание заимствований в связи с повышением ключевой ставки в конце года. Более того, ухудшились условия займов на внешних рынках [5].

Что касается отраслевого рейтинга, то лидирующее место продолжает занимать топливно-энергетический комплекс, занимая 33,3% объема всего рынка (20 сделок на сумму 15,43 млрд долл. США). Ухудшение международных отношений России привело к сокращению числа зарубежных участников в нефтегазовой отрасли и снизило влияние российских компаний.

На второе место по отраслям вышел сектор телекоммуникаций, обеспечив 9,3% объема рынка (17 сделок на 4,32 млрд долл. США) [4]. Рост в первом полугодии был вызван двумя крупными сделками: продажа компанией *VimpelCom* контрольного пакета своей алжирской «дочки» и объединение мобильных активов «Ростелекома» с *Tele2*. Стоит отметить, что снижение объемов сделок за год сопровождается ростом их количества. Основной тенден-

цией в секторе является процесс «тройной интеграции» — объединение телеком + медиа, IT и ритейл + финансы [6].

На третье место опустились строительство и девелопмент, с долей рынка 9% (63 сделки на 4,19 млрд долл. США) [4]. В ряду основных причин падения рынка коммерческой недвижимости в России следует назвать колебание курса рубля, а также уход иностранных инвесторов под влиянием санкций.

Важно отметить, что по числу сделок лидирующие позиции занимал потребительский сектор — девелопмент, связь, гостиничный бизнес, сфера услуг, медицина. В сельском хозяйстве, как и предсказывали многие аналитики, произошел стремительный рост, число сделок увеличилось на 22% [4]. Спрос в секторе стимулируется за счет эмбарго на импорт продовольствия из стран ЕС, а также ожиданий господдержки аграрного комплекса. Что касается реального капитала, то положение отрасли остается плачевным — большинство сделок совершается в рамках процедуры банкротства.

Несмотря на активность инвесторов преимущественно на внутреннем рынке, экономика продолжает сталкиваться с проблемой оттока капитала. Можно выделить следующие проблемы российской экономики: слабая развитость рыночных институтов и низкая эффективность работы судебной системы, высокая концентрация и непрозрачность прав собственности, коррупция.

В числе негативных факторов, влияющих на M&A-активность в 2014 г., необходимо выделить следующие: внешнеполитическая нестабильность, падение курса рубля, санкции, затруднение доступа к кредитным ресурсам (прежде всего за рубежом). Отметим также общее снижение темпов роста российской экономики. Огромный внешний долг российских банков заставляет их искать средства рефинансирования на внутреннем рынке, что приводит к удорожанию заимствований. На эффективность сделок слияний и поглощений положительное влияние оказывает финансовое состояние компании-покупателя.

Исследования, базирующиеся на анализе денежных потоков, как правило, свидетельствуют о том, что при совершении сделок по слиянию и поглощению увеличивается опера-

ционная эффективность компаний [7]. С другой стороны, использование показателей прибыли и доходности для оценки эффективности дает противоположный эффект. Основной причиной таких результатов является расхождение в правилах ведения бухгалтерского учета в компаниях, различия в экономической ситуации стран, особенности налогового учета, период исследования.

Приведем примеры показателей операционной деятельности компании и ее финансового состояния, используемые для оценки эффективности сделки.

Метод оценки эффективности сделок слияния и поглощения приводится в работах *Beitel, Schiereck, Wahrenburg* [8]. Он заключается во временном сравнении финансовых показателей (до и после сделки) либо в предметном сравнении (показатели объединенной компании и взвешенные показатели компании-цели и компании-покупателя). Среди наиболее популярных коэффициентов можно выделить следующие.

- *ROA* (*Barkema* и *Schijven* 2008; *Zollo* и *Singh*) [9, 10].

- *ROE* (*Kroll*, 1990 г.), темп роста выручки (*Stahl* и *Voigt*) [11].

- Отношение показателя *EBITDA* к выручке.
- Операционный денежный поток (*Parrino* и *Harris*) [12].

Снижение доходности после сделки также подтверждается при использовании данного метода. Однако стоит отметить, что на временном интервале в пять лет наблюдается тенденция роста отношения операционного денежного потока к выручке [13].

Так, *Papadakis* и *Thanos* в 2010 г. проводили оценку компаний на основе взвешенного показателя *ROA* и пришли к выводу, что в 50% случаев наблюдалось ухудшение финансового состояния компаний в течение двух лет [14].

Достоинством данного метода является оценка фактических изменений на основе финансовой отчетности, а не ожиданий инвесторов, которые носят субъективный характер. С другой стороны, результаты исследований сильно зависят от эффективности работы компаний в прошлом и не содержат нефинансовые характеристики [15]. Проблемы могут возник-

Таблица 2

**Влияние финансового состояния компании на эффективность сделок для CAR (-2; +2)**

Зависимая переменная: Эффективность сделок (-2;+2)				
Метод: Метод наименьших квадратов				
Число наблюдений: 68				
Переменная	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	Вероятность
<i>Leverage</i>	-0,014004	0,005159	-2,714542	0,0086
<i>ROS</i>	-0,055201	0,030498	-1,809984	0,0751
<i>ROA</i>	0,065478	0,048547	1,348754	0,1822
<i>C</i>	0,019101	0,016470	1,159758	0,2505
Коэффициент детерминации	0,170318	Стандартное отклонение зависимой переменной		0,055883
Станд. ошибка регрессии	0,052493	Критерий Акаике		-2,985586
Сумма квадратов остатков	0,173598	Критерий Шварца		-2,822387
Функция логарифмического правдоподобия	10,6.5099	Критерий Ханнана-Куинна		-2,920922
F-статистика	3,233167	Коэффициент Дурбина-Уотсона		1,136555
Вероятность (F-статистика)	0,017763			

**Влияние финансового состояния компании на эффективность сделок для CAR (-2;+10)**

Зависимая переменная: Эффективность сделок (-2;+10)				
Метод: Метод наименьших квадратов				
Число наблюдений: 68				
Переменная	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	Вероятность
ROA	-0,443003	0,163483	-2,709787	0,0087
Revenue	1,11E-08	8,08E-09	1,377541	0,1732
Likvid	-0,048911	0,058626	-0,834289	0,4073
Assets	-4,98E-09	3,94E-09	-1,262987	0,2112
C	0,026169	0,062904	0,416012	0,6788
Коэффициент детерминации	0,135791	Стандартное отклонение зависимой переменной		0,193780
Стандартная ошибка регрессии	0,185774	Критерий Акаике		-0,457887
Сумма квадратов остатков	2,174252	Критерий Шварца		-0,294688
Функция логарифмического правдоподобия	2,56815	Критерий Ханнана-Куинна		-0,393222
F-статистика	2,474761	Коэффициент Дурбина-Уотсона		1,937239
Вероятность (F-статистика)	0,053200			

нуть и как следствие существенных отличий учетной политики и применяемых стандартов финансовой отчетности.

В соответствии с исследованиями С. Шарма, Дж. Хо, Тсунг-Минг и Хошино [16] мы остановились на показателях рентабельности активов, собственного капитала и продаж. Также для анализа были выбраны объем выручки и стоимость активов [11]. Все указанные показатели наиболее полно отражают эффективность использования ресурсов компании, а также финансовую результативность деятельности. Оценка финансовой устойчивости компании как фактор эффективности сделки по слиянию и поглощению проводится через показатели ликвидности и финансовый рычаг.

В работе были исследованы сделки по слиянию и поглощению с участием российских компаний за период с января 2005 по март 2015 г. в секторе телекоммуникаций. Первоначальная выборка состояла из 188 сделок. Доходность рассчитывалась с помощью индекса избыточной кумулятивной доходности.

В табл. 2, 3 представлены результаты построения моделей для анализа влияния финансового состояния компании на эффективность сделок для окна событий (-2; +2) и (-2; +10) соответственно. На их основании мы составим уравнение линейной регрессии и выведем зависимость эффективности сделок от состояния компании.

Расчет коэффициентов уравнения линейной регрессии производился методом наименьших квадратов, наиболее распространенным в эконометрике. Его сущность и механизм расчета представлены в методологии исследования. Из табл. 2 видно, что выборка состояла из 68 исследований. Это объясняется тем, что из 85 сделок с известной эффективностью только в 68 случаях удалось найти информацию о финансовой отчетности компании-покупателя. Зависимая переменная – избыточная кумулятивная доходность за период (-2;+2). Низкое значение F-статистики увеличивает качество построенной модели, однако коэффициент детерминации свидетельствует о слабой зависимости результативной величины от объясняющих переменных. Другими

словами, построенная модель оказалась нерепрезентативной. Тем не менее попробуем составить уравнение линейной регрессии, выбирая факторы на уровне значимости 10%:

$$CAR(-2; +2) = -0,014 \times Leverage - 0,0552 \times ROS + 0,0191.$$

Анализ модели для окна событий (-2; +10) представлен в *табл. 3*.

Значимость второй модели еще меньше, чем первой. В уравнение регрессии попадает только один фактор – рентабельность активов. Он находится в обратной зависимости от операционной эффективности сделок.

Проанализировав обе модели, можно сделать вывод о том, что финансовое состояние компании-покупателя в сфере телекоммуникаций не оказывает влияния на эффективность сделок, а значит, не является ориентиром для инвесторов. Объяснить такие результаты можно тем, что российский сектор телекоммуникаций относительно недавно завершил процесс укрупнения, который происходил путем скупки мелких региональных операторов. В подобных сделках покупатель преследовали цель экстенсивного развития и не ориентировались на достижение финансовой устойчивости. Однако подтвердить или опровергнуть работы С. Шарма и Дж. Хо [16] нельзя, потому что исследуемая нами отрасль достаточно специфична, так же как и весь российский рынок в целом.

Итак, мы исследовали гипотезу о влиянии финансового состояния компании-покупателя на доходность сделки. Составленная нами эконометрическая модель показала, что степень зависимости избыточной кумулятивной доходности от стоимости активов компании, ее выручки, рентабельности и финансовой устойчивости минимальна. Низкий коэффициент детерминации свидетельствует о слабом влиянии факторов на доходность. Из модели видно, что чем выше финансовый рычаг и показатели рентабельности, тем ниже эффективность сделок.

## Литература

1. Хан Д. Развитие российского рынка слияний и поглощений // РЦБ. 2004. № 8.
2. Объем российского рынка M&A в 2013 г. удвоился, 07.02.2014 [Электронный ресурс] // Информационный портал Ak&M // URL: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2013/12.htm> (дата обращения: 10.10.2015).
3. Лобаева О.И. К вопросу о рынке слияний и поглощений компаний // Вопросы современной науки и практики. 2009. № 11. 25 с.
4. 2014 год был наихудшим для российского рынка M&A за последние пять лет, 31.12.2014 [Электронный ресурс] // Информационный Ak&M // URL: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2014/11.htm> (дата обращения: 10.10.2015).
5. Эскиндаров М.А. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учеб. пособие. М.: Кнорус, 2013. 232 с.
6. Попова О.В., Псурцева Д.Н. Слияния и поглощения компаний в телекоммуникациях // Т-comm – Телекоммуникации и транспорт. 2011. № 12. С. 70–74.
7. Sudi Sudarsanam. Creating Value from Mergers and Acquisitions // Prentice Hall, 2010, no. 19, pp. 529–540.
8. Beitel P., Schiereck D., Wahrenburg M. Explaining M&A Success in European Banks // European Financial Management, 2004, no. 10, pp. 109–139.
9. Barkema H.G. & Schijven, M.P. G. How do firms learn to make acquisitions? A review of past research and an agenda for the future // Journal of Management, 2008, no. 34 (3), pp. 594–634.
10. Zollo M., Singh H. Deliberate learning in corporate acquisitions: post-acquisition strategies and integration capability in U. S. bank mergers // Strategic Management Journal, 2004, no. 25, pp. 1233–1256.
11. Günter K. Stahl and Andreas Voigt. Do cultural differences matter in mergers and acquisitions? A tentative model and meta-analytic examination // Organization Science, 2008, no. 19, pp. 160–176.
12. Parrino J. D., Harris R. S. Takeovers, management, replacement and post-acquisition operating performance: some evidence from the 1980s // Journal of applied corporate finance, 1999, no. 4, pp. 88–97.
13. Healy P., Palepu K., Ruback R. Does corporate performance improve after mergers? // Journal of Financial Economics, 1998, no. 31, pp. 135–175.
14. Papadakis M., Thanos C. Measuring the Performance of Acquisitions: An Empirical Investigation Using Multiple Criteria // British Journal of Management, 2010, no 21, pp. 859–873.
15. Chenhall R. H. and Langfield-Smith. The relationship between strategic priorities, management techniques and management accounting: an empirical investigation using a systems approach // Accounting, Organizations and Society, 2007, no. 23, pp. 243–264.
16. Divesh S. Sharma and Jonathan Ho. The Impact of Acquisitions on Operating Performance: Some Australian Evidence // Journal of Business Finance & Accounting, 2002, no. 29, pp. 155–200.

# Нарушение порядка учета прав на ценные бумаги

**Аннотация.** Статья посвящена неправомерным действиям, нарушающим порядок учета прав на ценные бумаги, их сущности, видам и характеристикам. В статье содержится информация о том, кому должна принадлежать главенствующая роль в учете прав на ценные бумаги.

Представленный материал носит обзорный характер, причем основной акцент сделан на выявлении и предотвращении неправомерных действий лицами, имеющими права на осуществление операций с ценными бумагами, а также нарушений в области ведения реестра ценных бумаг. Акцентировано внимание на последствия неправомерных действий, которые могут возникнуть у экономического субъекта и общества в целом.

В работе также обоснована актуальность данной проблемы, которая носит всеобщий характер. Основной вопрос, обсуждаемый в работе, – вред, наносимый субъектам экономики при нарушении прав на ценные бумаги, а также меры по борьбе с данным видом правонарушений в сфере экономики.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг; ценные бумаги; права на ценную бумагу; порядок учета прав; нарушение прав; преступления в сфере экономики; реестр ценных бумаг; регистратор; депозитарий; система внутреннего контроля.

**Abstract.** The article is devoted to the illegal actions that violate the accounting treatment of rights to securities, their nature, types and characteristics. The article also includes information about who should the leading role in the accounting of rights to securities belong to.

The material presented is a review, and the emphasis is focused on the detection and prevention of illegal actions by persons entitled to carry out operations with securities, as well as violations in the field of maintaining the register of securities. Particular attention is paid to the consequences that may arise from the economic operators and society in general.

Special attention is paid to the consequences that may arise from the economic operators and society in general. The main issues discussed in the paper – the damage caused by economic entities in violation of the rights to securities, as well as measures to deal with the offense.

**Keywords:** stock market; securities; the right to security; the accounting for rights; rights violation; economic crimes; securities register; registrar; depository; internal control system.



**Погосян  
Эллада Альбертовна,**  
студентка  
Финансового университета  
✉ ellada1995@yandex.ru

**В** современном мире рынок ценных бумаг занимает особое положение в экономике и является ее неотъемлемой частью. Все большую значимость приобретают эконо-

мические отношения по поводу выпуска, обращения ценных бумаг как для предпринимателя, бизнесмена, так и для всей экономики в целом. Для того чтобы эффективно управлять рынком ценных бумаг, нужно обладать знаниями в области управления ценными бумагами, т.е. знать основные принципы и законы рынка ценных бумаг, права и обязанности держателей ценных бумаг, а также осуществлять контроль за соблюдением нормативно-правовых актов. Но, к сожалению, нарушения в сфере экономики имеют широкое распространение в настоящее время и представляют собой серьезную опасность. Она заключа-

Научный руководитель: **Егорова И.С.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Аудит и контроль».

ется в том, что правонарушения, в частности в области учета прав на ценные бумаги, могут привести к потере не только материальных ценностей, но и к потере процентов по данным ценным бумагам и упущению возможностей получения будущих выгод. Все вышесказанное, несомненно, подчеркивает актуальность данной проблемы.

Согласно ГК РФ ценная бумага – это документ, представленный в установленной форме с обязательными реквизитами, удостоверяющий имущественные права, передача которых осуществляется только при предъявлении [1, Раздел I, Гл. 7, ст. 142, п. 1]. Как известно, любая ценная бумага должна быть составлена в строго определенной законом форме и иметь необходимые реквизиты:

1. Форма осуществления – физический вид ценной бумаги.

2. Срок существования – период существования или оборота ценной бумаги.

3. Принадлежность – фиксирование права собственности владельца ценной бумаги.

4. Обязанное лицо – юридическое лицо, которое несет обязательства перед владельцем ценной бумаги.

5. Номинал – стоимость ценной бумаги в денежном выражении.

6. Предоставляемые права – основания получения владельцем имущественных выгод от обладания ценной бумагой.

Если в ценной бумаге отсутствуют реквизиты или они не соответствуют установленной форме, то ценная бумага недействительна.

В мировой практике принято делить ценные бумаги на первичные и вторичные. Схема видов ценных бумаг представлена на *рис. 1*.

Первичные, или основные, – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на актив. К ним относятся облигации, акции, векселя, чеки, банковские сертификаты, инвестиционные паи, закладные, коносаменты.

Вторичные (производные ценные бумаги), или деривативы, – это ценные бумаги, основанные на первичных ценных бумагах, т. е. предоставляющие права на первичные ценные бумаги, а уже через них – на имущественные права. К ним относятся депозитные расписки, фондовые варранты, фьючерсы.

Каждая ценная бумага предоставляет определенные права ее владельцу. Порядок учета

прав – это деятельность, регулируемая законами, нормативными актами, и включающая:

- Открытие лицевого счета в установленном порядке.

- Исполнение операций по лицевому счету в установленном порядке и сроке.

- Прием передаточных распоряжений от:

- 1) зарегистрированного лица, передающего ценные бумаги;

- 2) лица, на лицевой счет которого должны быть зачислены ценные бумаги;

- 3) уполномоченным представителем лица (лиц);

- 4) иным способом, установленным в соответствии с правилами ведения реестра ценных бумаг.

Также законом установлен круг лиц, которым могут принадлежать права, удостоверенные в ценной бумаге [1, Раздел I, Гл. 7, ст. 143, п. 1]. Ими являются:

1. Предъявитель ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя).

2. Названное в ценной бумаге лицо (именная ценная бумага).

3. Названное в ценной бумаге лицо, которое может осуществлять эти права самостоятельно или назначить приказом (распоряжением) другое лицо.

При передаче ценной бумаги передаются все ее права. Передача прав по ценной бумаге на предъявителя осуществляется вручением этой ценной бумаги другому лицу. Передача прав по именной ценной бумаге осуществляется порядком, установленным для уступки прав требований (цессии). Лицо, которое передает права на именную ценную бумагу, несет ответственность за недействительность требования. Права по ордерной ценной бумаге передаются путем совершения на ней передаточной записи, называемой индоссаментом.

Если ценная бумага утрачена, то реализация возложенного на нее права становится невозможной. Восстановление права производится судом в порядке, установленном процессуальным законодательством. Владелец ценной бумаги, который обнаружил ее подделку или подлог, имеет право обратиться к лицу, передавшему ему данную ценную бумагу и потребовать исполнения обязательств и возмещения убытков.

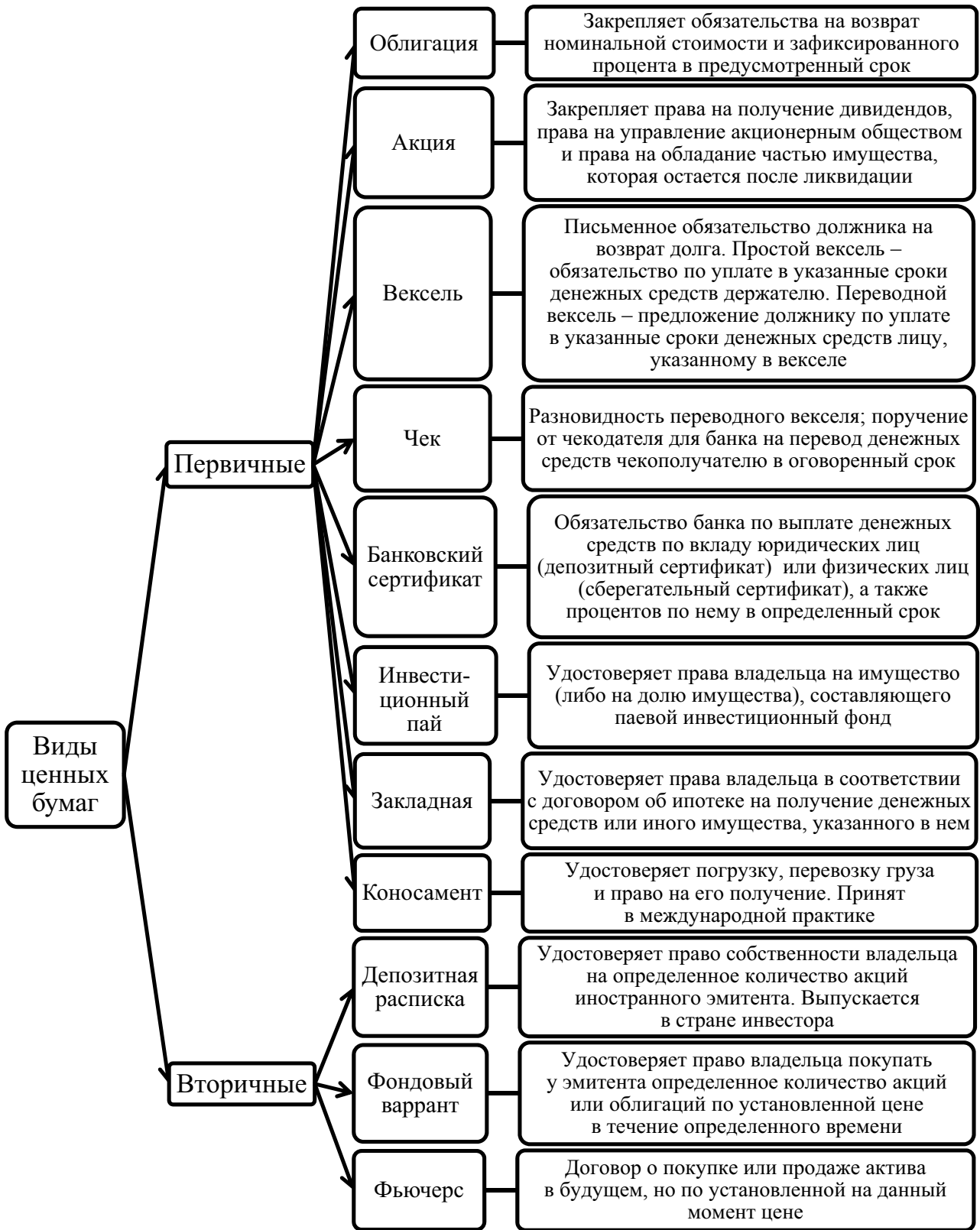


Рис. 1. Виды ценных бумаг

Все держатели ценных бумаг и их права должны быть строго внесены в реестр ценных бумаг. Он обеспечивает сбор и хранение в установленные законодательством сроки до-

кументов держателя ценной бумаги, а также фиксирует любые его действия, влекущие изменение реестра. В реестре отражено количество, номинальная стоимость и категории цен-



ных бумаг владельца. Реестродержатель имеет право осуществлять записи на лицевых счетах владельцев или держателей только при наличии документа, удостоверяющего поручение о внесении изменения в реестр [2, Раздел II, Гл. 2, ст. 8, п. 3].

Стоит отметить, что учетная инфраструктура рынка ценных бумаг РФ имеет два уровня, первый из которых представляют регистраторы, а второй – депозитарии. Исходя из определения, основной функцией депозитария является хранение ценных бумаг, а главная задача – имобилизация сертификатов ценных бумаг с целью упрощения и ускорения их обращения [2, Раздел II, Гл. 2, ст. 7]. С самого появления российского рынка ценных бумаг идет спор о том, кому должна принадлежать главенствующая роль в учете прав на ценные бумаги – регистраторам или депозитариям. Для того чтобы ответить на этот вопрос, обратимся к зарубежному опыту.

В США широкое применение получил институт регистраторов, в то время как во Франции распространены депозитарии. В Англии же, где функционирует централизованная регистрационная система *CREST*, большую роль играют регистраторы. То есть можно сделать вывод, что ведущая роль регистраторов имеет место быть в странах англо-саксонской системы права.

Если обратиться к опыту нашей соседней страны – Украины, то там после кризиса 1998 г. был создан централизованный депозитарий, где учитываются все бездокументарные выпуски ценных бумаг, а вот документарные учитываются у регистраторов.

Обращаясь к действующему законодательству РФ, можно сделать вывод, что реестр имеет большее значение по сравнению с депозитарием. Существует также мнение о том, что депозитарий дублирует деятельность по ведению реестра, поэтому в нем нет необходимости [3].

Переходя к вопросу о нарушении прав на ценные бумаги и методов борьбы с правонарушениями, следует отметить, во-первых, что любое неправомерное действие в сфере экономики, а в частности учета прав на ценные бумаги, влечет за собой нанесение вреда как отдельно субъекту, так и общественности, поскольку происходит присвоение чужого имущества. Во-

вторых, незаконное изъятие или подделка прав на ценные бумаги влечет нанесение вреда морального и материального характера. В-третьих, данное правонарушение преследуется уголовным кодексом. Ст. 185.2 УК РФ направлена на защиту интересов граждан, организаций и государства в сфере учета прав на ценные бумаги. Более подробно ответственность за нарушение порядка учета ценных бумаг схематично представлена на *рис. 2*.

На сегодняшний день самым распространенным видом ценной бумаги является акция. Соответственно нарушения в области учета прав на акции в большей мере распространены в нашей стране. Одним из самых частых нарушений прав акционеров является размывание долей «неудобных» акционеров в уставном капитале, которое происходит в результате дополнительной эмиссии акций без уведомления акционеров. То есть их доли в уставном капитале оказываются размытыми после эмиссии. Также имеет место эффект «узкого горлышка», который заключается в установлении неприемлемо короткого срока размещения акций и ограничении места продажи, например, только территорией предприятия. Таким образом, исключается или же существенно затрудняется возможность приобретения ценных бумаг.

Еще одним способом ущемления прав акционеров является размещение акций с оплатой их неденежными средствами, а имуществом, оценку стоимости которого осуществляет «независимый» эксперт, конечно же, в пользу совета директоров. Для предотвращения данного нарушения Постановлением ФКЦБ РФ № 9 установлено, что решение об увеличении уставного капитала организации должно содержать описание конкретного имущества, вносимого в оплату акций [5].

В рамках внутреннего контроля необходимо предупредить и предотвратить подобные деяния, или хотя бы выявить факт подлога [6]. Для этого можно предложить следующие меры:

1. Введение строгой системы внутреннего контроля в соответствии с ПЗ11/2013 «Организация и осуществление экономическим субъектом внутреннего контроля совершаемых фактов хозяйственной жизни, ведения бухучета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности».

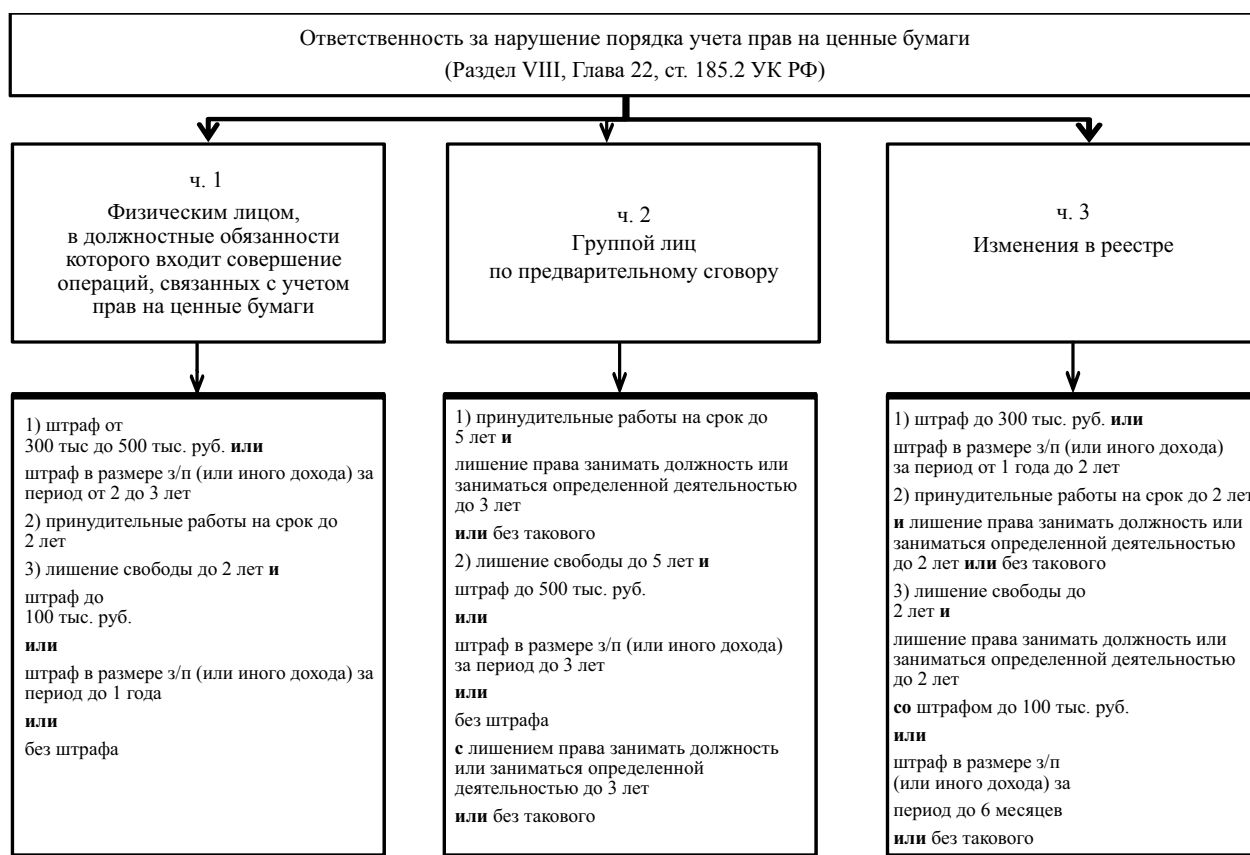


Рис. 2. Ответственность за нарушение порядка учета прав на ценные бумаги [4]

2. Осуществление проверки наличия и правильности заполнения документов, на основании которых были внесены изменения в реестр.

3. Привлечение экспертов, компетентных в вопросе учета прав на ценные бумаги.

4. Усиление контроля за деятельностью эмитента, регистратора, трансфер-агента, депозитария или иного юридического лица, имеющего право (лицензию) осуществлять депозитарную деятельность.

5. Использование законных способов мотивации к честному и добросовестному труду.

6. Обеспечение строгого регламента учета ценных бумаг и документов, подтверждающих достоверность фактов хозяйственной деятельности, на основании которых вносятся изменения в реестр ценных бумаг.

Нарушения порядка учета прав на ценные бумаги все еще остаются достаточно распространенным видом экономических преступлений. Очевидно, что для решения этой проблемы нужно совершенствовать систему внутреннего и внешнего управления, осуществлять

жесткий контроль со стороны регистрирующих органов.

## Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. ФЗ от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
3. Lin.ru. Законодательство и инвестиции. Электронный ресурс.
4. <http://www.lin.ru/document.htm?eid=bibgraf> (дата обращения: 06.12.2015).
5. Уголовный кодекс Российской Федерации.
6. Перельгин А. Соблюдать правила рынка – журнал для акционеров № 10.
7. Егорова И.С., Гучапшева Д.Х. Внутренний контроль: сущность, особенности осуществления.
8. Комаров А.В., Михайлов И.В. Ненаблюдаемая экономика в России: ее становление и состояние на данный момент // Экономика, социология и право. 2015. № 1. С. 79–84.
9. Комаров А.В., Лабусов М.В. Инновационный путь развития российской промышленности на современном этапе: проблемы и перспективы // Экономика и социум. 2015. № 2–2 (15). С. 1120–1130.

УДК 338.45

# Влияние экономических санкций на развитие легкой промышленности России

**Аннотация.** Легкая промышленность играет существенную роль в экономике, укреплении обороноспособности и экономической безопасности страны, решении проблем социально-экономического развития России и ее регионов. Достаточно сказать, что технологии глубокой переработки отечественного сырья и материалов в легкой промышленности включены в перечень критических технологий, утвержденный Президентом Российской Федерации.

Отрасль является одной из самых привлекательных в контексте инновационного развития, так как характеризуется быстрой и эффективной отдачей вложенных средств. Сегодня, когда в структуре товаров легкой промышленности преобладает импорт, особенно важно понять, как влияют западные санкции на конкретные отрасли экономики.

Авторы исследуют влияние санкций на примере двух отечественных предприятий – АО «Кожа» и ОАО «Богородский завод хромовых кож». Выбор был сделан не случайно, так как одно предприятие в основном оперирует на внутреннем рынке, а другое на внешнем, не только поставляя свой товар за границу, но и сотрудничая с зарубежными фирмами для улучшения качества продукции и применения новых технологий. Проанализировав состояния двух отечественных предприятий, авторы приходят к выводу, что санкции лишь косвенно или незначительно влияют на их выручку и прибыль.

**Ключевые слова:** легкая промышленность; западные санкции; влияние санкций; динамика производства; кожевенное производство.

**Abstract.** Light industry plays a significant role in the economy, strengthening the defense capability and the economic security of the country, solving problems of social and economic development of Russia and its regions. It is enough to say that the technologies of deep processing of domestic raw materials and materials in light industry are included in the list of critical technologies of the Russian Federation approved by the President.

Branch is one of the most attractive in the context of innovation development, as characterized by the rapid and efficient return on investment. Today, when in the structure of light industry products dominated imports, it is particularly important to understand how to influence Western sanctions on specific sectors of the economy.

The authors examine the impact of sanctions on the example of two domestic enterprises – «Skin» and «Bogorodsky factory chrome-tanned leather». The choice was made not accidentally, because one company mainly operates in the domestic market and the other operates in the foreign market, not only delivering goods abroad, but also interacting with foreign companies to improve product quality and implement new technologies. After analyzing two domestic enterprises, the authors conclude that sanctions are affected on their revenues and profits indirectly.

**Keywords:** light industry; Western sanctions; the impact of sanctions; dynamics of production; leather production.



**Гвасалия Кристина Давидовна,**

студентка  
Финансового университета  
✉ pikareta@mail.ru



**До Хьонг Куен,**

студентка  
Финансового университета  
✉ colamentos29@gmail.com

Научный руководитель: **Будович Ю.И.**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Макроэкономическое регулирование».

**Л**егкая промышленность – это историческая отрасль экономики России, которая всегда играла значительную роль в развитии страны. После развала СССР отрасль пережила тяжелые времена.

Сегодня они уже в прошлом. Легкая промышленность России практически полностью приватизирована. Главные владельцы в отрасли – российские частные собственники, в том числе индивидуальные предприниматели. В отличие от других отраслей обрабатывающей промышленности, доля иностранных собственников на предприятиях легкой промышленности невелика и отсутствует тенденция к росту. Предприятия легкой промышленности территориально сосредоточены главным образом в Москве, Московской и Ивановской областях, Санкт-Петербурге, в южных регионах страны.

Легкая промышленность – это совокупность отраслей экономики, которая главным образом занимается производством предметов массового потребления из различных видов сырья. Отрасль относится к обрабатывающим, играет существенную роль в производстве валового национального продукта и занимает важное место в экономике страны. При этом является одной из самых инновационно-привлекательных отраслей, так как обеспечивает достаточно быструю отдачу вложенных средств. Даже сейчас, несмотря на фактическое отсутствие оптовой торговли, оборот средств в отрасли происходит 2–4 раза в год. Каждые дополнительные 100 млн руб. оборотных средств обеспечивают прирост объема производства за год на 350–700 млн руб. в зависимости от скорости оборота [1, с. 52].

**В отличие от других отраслей обрабатывающей промышленности, доля иностранных собственников на предприятиях легкой промышленности невелика и отсутствует тенденция к росту**

Легкая промышленность производит широкий ассортимент продукции потребительского, технического и стратегического назначения. Она играет существенную роль в развитии экономики, укреплении обороноспособности и экономической безопасности страны, в реше-

нии проблем социально-культурного развития страны и отдельных регионов.

В целом легкая промышленность состоит из трех основных отраслей: текстильной (примерно 46% всего производства, включает 9 подотраслей), швейной (30%) и кожевенно-обувной (24% и 5 подотраслей). Наибольший удельный вес в структуре легкой промышленности принадлежит швейной и текстильной отраслям.

В 2014 г. в России функционировало 27,9 тыс. предприятия легкой промышленности, из которых 25,9 тыс. находилось в частной собственности, 200 – в государственной/муниципальной, 100 – в смешанной. На промышленных предприятиях было занято 329 тыс. человек персонала и сосредоточено 12 910 млрд руб. промышленно-производственных фондов [2, с. 887].

В 2013 г. объем производства в легкой промышленности России составил 296 млрд руб. (9,27 млрд долл. США). При этом на долю отрасли в общем объеме выпуска в обрабатывающей промышленности приходится примерно 1%, а суммарный оборот предприятий легкой промышленности в 2014 г. составил 0,26% от оборота всех предприятий Российской Федерации [2, с. 887].

Исторически Центральный регион России считается специализированным районом и центром развития легкой промышленности. По областной характеристике Ивановская область поставляет и производит большую часть текстильной продукции страны.

Если кратко охарактеризовать современную ситуацию в легкой промышленности России, то результаты окажутся плачевными. Как отмечают аналитики консалтинговой группы ИНЭК, сырья нет, оборудования нет, технологий нет. Степень изношенности основного оборудования составляет примерно 60%, более половины предприятий убыточны, долги внешним и внутренними заемщикам составляют 16 млрд руб. При этом 70% всех продаваемых в стране товаров легкой промышленности приходится на импорт, только 16% выпускают отечественные предприятия, а оставшаяся часть рынка занята теневым бизнесом [3].

Состояние основных производственных фондов отрасли не позволяет производить высококачественную продукцию, сравнимую с

зарубежными аналогами. Так, по состоянию на конец 2000 г., степень износа составила 54,2%, коэффициент обновления и коэффициент выбытия, в сопоставимых ценах, соответственно 0,5 и 2,1. По оценке НИИ статистики, на начало 2000 г. доля оборудования, эксплуатируемого до 5 лет, – составила 1,4%, 6–10 лет – 21,2%, 11–20 лет – 57,3%, более 20 лет – 20,1% [3].

В отрасли наблюдаются лишь небольшие колебания – как в сторону роста, так и в сторону снижения объемов. Несмотря на то что в 2010 г. объем производства тканей превысил 3000 млн м<sup>2</sup>, а к 2011 г. увеличился до 3 572 млн м<sup>2</sup>, все равно это почти в 2,5 раза меньше уровня 1990 г. [4, с. 17]. Наибольший объем производимых тканей на протяжении всего рассматриваемого периода составляли хлопчатобумажные ткани.

Текстильная отрасль стала восстанавливаться в конце 1999 г., что продолжилось в 2000-х гг., хотя и умеренными темпами. В декабре 2013 г. по сравнению с январем 2000 г. выпуск текстильного производства увеличился на 143,4%, т.е. более чем в 2 раза [4, с. 33].

Минэкономразвития сообщает об ухудшении ситуации в легкой промышленности России. На официальном сайте ведомства отмечено, что за январь текущего года производство тканей в стране упало на 10,1%. Снизились показатели швейного и текстильного производств, объемы выпуска обуви и изделий из кожи.

В министерстве связывают это снижение показателей с замедлением роста реальных денежных доходов. Кроме того, отмечают, что, например, сырье для хлопчатобумажных тканей полностью импортное, и оно ощутимо подорожало из-за девальвации рубля.

Не лучше ситуация и в производстве шерстяных тканей, так как отечественное сырье не отвечает стандартам качества, а импортное стоит дорого. В Минэкономразвития подчеркивают, что улучшить ситуацию позволит государственная поддержка, в частности, обеспечение легкой промышленности госзаказами. Глава Минэкономразвития считает кризис временем новых возможностей для экономики России.

Объем рынка изделий легкой промышленности России оценивается примерно в 2,7–3 трлн руб. На российские товары приходится около 25% рынка. По оценкам российских экономи-

стов, сегодня у отечественных производителей есть реальная возможность в обозримом будущем занять до 40% рынка.

**Легкая промышленность производит широкий ассортимент продукции потребительского, технического и стратегического назначения**

Как заявил замминистра промышленности и торговли Виктор Евтухов: «Санкции, введенные Западом, незначительно повлияли на ситуацию в легкой промышленности. Российский рынок легкой промышленности по-прежнему остается очень емким. Если нашим западным партнерам он кажется неперспективным, то свои предложения могут сделать наши восточные друзья» [5].

Рассмотрим ситуацию на российском рынке легкой промышленности на примере кожевенного производства.

За период с 2010 по 2014 г. наблюдается положительная динамика в производстве обуви, но при этом идет падение производства всех кожтоваров (табл. 1).

И хотя наблюдается тенденция к росту производства отечественной кожаной обуви, ее объем еще очень мал по сравнению с количеством импортной кожаной обуви, поступающей на российский рынок, – доля импорта составляет 85,4% (в 2011 г. она составила 90,5%).

**Легкая промышленность состоит из трех основных отраслей: текстильной (примерно 46% всего производства, включает 9 подотраслей), швейной (30%) и кожевенно-обувной (24% и 5 подотраслей)**

Чтобы понять, как повлияли санкции на деятельность предприятий легкой промышленности, проанализируем данные, представленные АО «Кожа» (до 23.06.2015 г. ОАО «КОЖА») и ОАО «Богородский завод хромовых кож», основным видом деятельности которых является дубление и обработка кожи.

Акционерное общество «Кожа» является старейшим российским производителем натуральной кожи различного назначения. Его история

## Производство кожи и обуви, 2010–2014 гг.

Наименование продукции	2010	2011	2012	2013	2014
Жесткие кожи, млн дм <sup>2</sup>	52,4	41,6	41,3	22,8	19,0
Юфтевые кожи, млн дм <sup>2</sup>	63,3	68,2	50,2	50,3	36,2
Хромовые кожи, млн дм <sup>2</sup>	2689	2659	2419	2223	2144
Обувь, всего, млн пар	103	110	103	118	111
В том числе обувь кожаная, млн пар	23,7	24,6	21,9	22,0	28,4
Справочно: импортная кожаная обувь, млн пар	184,2	188,6	180,3	193,5	170,8

Источник: составлено авторами на основании данных Росстата [6] и Сборника «Россия в цифрах, 2015 год» [7].

начинается с 1857 г., когда купец Алексей Михайлович Осипов основал кожевенный завод на берегу Малой Невы, недалеко от Финского залива.

Основным потребителем кожевенных товаров, производимых заводом, являлось военное ведомство, от которого шли выгодные заказы на поставку кожи и военного снаряжения для царской армии. Также шли поставки кожи и кожевенных изделий крупным заводам Санкт-Петербурга, Нижнего Новгорода, Брянска и других городов.

В 1889 г. на базе действующего завода «высочайше» было учреждено Товарищество кожевенного производства и торговли кожевенными, холщевыми и полотняными товарами под фирмой «И.А. Осипов и К», которое вырабатывало преимущественно тяжелый подошвенный товар, а также мостовьевую, юфтовую, сыромятную и замшевую кожи.

**Исторически Центральный регион России считается специализированным районом и центром развития легкой промышленности**

После революции завод был национализирован, в 1922 г. переименован в Государственный кожевенный завод «Марксист», который вырабатывал шорно-седельные кожи и хромовые кожи для военно-промышленного комплекса, а также для кожгалантерейных и обувных предприятий СССР [8].

Сегодня, когда после акционирования завод был преобразован в Акционерное общество

«Кожа»<sup>1</sup>, он поставляет кожи для верха парадной и повседневной обуви военнослужащих по заказу обувных фабрик, участников тендеров Министерства Обороны, а также обувные, галантерейные и шорно-седельные кожи отечественным предприятиям.

ОАО «Богородский завод хромовых кож» («БЗХК»), по сравнению АО «Кожа» предприятие молодое (основано в 1977 г. как головное предприятие «Горьковкожобъединения»), сегодня является крупнейшим производителем натуральных кож в Нижегородской области и Поволжском регионе. В Советском Союзе завод специализировался на выпуске хромовых кож для обуви, основными покупателями его продукции были обувные фабрики.

Сегодня, используя накопленный опыт, на заводе разработаны передовые технологии, внедрены новые материалы и методы работы, выпущены различные виды хромовых кож. Завод выпускает широкий ассортимент кожевенной продукции (в том числе обувной, мебельной, одежной и т.д.), обладает широкой сетью поставщиков сырья – шкур крупного рогатого скота (КРС). Предприятие с целью разработки высококачественной и конкурентоспособной продукции, апробации новых химических материалов сотрудничает с ведущими европейскими фирмами, такими как *BASF* (Германия), *Piel Color* (Испания), *Adler* (Италия).

География рынка сбыта продукции предприятия достаточно широка. Это Центральный,

<sup>1</sup> АО «Кожа» входит в состав холдинга Государственной корпорации по содействию разработке, производству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции «Ростехнологии».

Таблица 2

Динамика роста прибыли ОАО «Богородский завод хромовых кож» и АО «Кожа» 2012–2014 гг.<sup>2</sup>

	2012 г., тыс. руб.	2013 г., тыс. руб.	2014 г., тыс. руб.	Откло- нение, тыс. руб. 2012– 2013 гг.	Откло- нение, тыс. руб. 2013– 2014 гг.	Темп роста 2012– 2013 гг.	Темп роста 2013– 2014 гг.	Темп прироста 2012– 2013 гг.	Темп прироста 2013– 2014 гг.
<b>ОАО «Богородский завод хромовых кож»</b>									
Выручка от продажи	661 950	818 665	884 646	156 715	65 981	1,237	1,081	0,237	0,081
Себестоимость проданных това- ров, продукции, работ, услуг	563 156	696 822	757 226	133 666	60 404	1,237	1,087	0,237	0,087
Валовая прибыль	98 794	121 843	127 420	23 049	5 577	1,233	1,046	0,233	0,046
Прибыль (убыток) от продажи	20 169	20 850	4 510	681	-16 340	1,034	0,216	0,034	-0,784
Прибыль (убыток) до налогообложения	5 935	2 948	968	-2 987	-1 980	0,497	0,328	-0,503	-0,672
Чистая прибыль (убыток)	3 985	86	239	-3 899	153	0,022	2,779	-0,978	1,779
<b>АО «КОЖА»</b>									
Выручка от продажи	205 425	228 834	244 893	23 409	16 059	1,114	1,070	0,114	0,070
Себестоимость проданных това- ров, продукции, работ, услуг	171 257	194 556	205 062	23 299	10 506	1,136	1,054	0,136	0,054
Валовая прибыль	34 168	34 278	39 831	110	5553	1,003	1,162	0,003	0,162
Прибыль (убыток) от продажи	60 510	18 470	21 970	12 419	3 500	3,052	1,189	2,052	0,189
Прибыль (убыток) до налогообложения	45 750	6 100	14 832	1 525	8 732	1,333	2,431	0,333	1,431
Чистая прибыль (убыток)	2 888	4 611	12 330	1 723	7 719	1,597	2,674	0,597	1,674

<sup>2</sup> Рассчитано авторами на основании базы данных системы «СПАРК» [10].

Северо-Западный, Приволжский, Южный, Сибирский и Уральский федеральные округа РФ, страны ближнего зарубежья, а также страны дальнего зарубежья – Италия, Испания, Португалия, Корея и др. [9].

Так как АО «Кожа» входит в «Ростехнологии», оно автоматически попало под западные санкции. А вот «БЗХК» только косвенно попало под действие санкций, поскольку имеет достаточно тесные связи с компаниями из европейских и азиатских стран как по разработке продукции, так и поставке товаров.

### Объем рынка изделий легкой промышленности России оценивается примерно в 2,7–3 трлн руб.

Проанализируем результаты деятельности двух однопрофильных предприятий, одно из которых несет на себе бремя санкций, а другое испытывает их негативное воздействие лишь косвенно. Результаты анализа представлены в *табл. 2*.

Динамика прибыли двух организаций отражает отрицательную тенденцию чистой прибыли. В ОАО «Богородский завод хромовых кож» темп роста выручки от продаж снизился до 8,1%, однако чистая прибыль увеличилась на 153 тыс. руб., что опережает темп роста выручки. И в ОАО «КОЖА» произошло замедление темпа роста выручки (до 7%), при этом чистая прибыль увеличилась на 7 719 тыс. руб. Представленные показатели характеризуют работу двух предприятий в условиях санкций как относительно стабильную: уменьшилась выручка, но увеличилась прибыль, снизились темпы роста себестоимости.

Проанализировав показатели развития двух предприятий отечественной легкой промышленности – АО «Кожа», которое ориентировано на внутренний рынок и ОАО «Богородский завод хромовых кож», специализирующееся на поставках за границу, мы видим, что их результаты не сильно различаются, что свидетельствует о незначительном влиянии санкций. В основном на обе организации больше влияют косвенные «санкции» – рост инфляции, сокращение доходов населения, увеличение цен на сырье. Таким образом, санкции не мешают кожевенной

отрасли легкой промышленности развиваться в устойчивом темпе, открывая новые перспективы импортозамещения.

## Литература

1. Прохоров В.Т. и др. Предпосылки создания обувных предприятий в Южном Федеральном округе в условиях неопределенности рыночной среды: монография; Южно-Российский государственный университет экономики и сервиса. Шахты: Издательство ГОУ ВПО «ЮРГУЭС», 2006.
2. Егорова А.О., Поляков М.А. Легкая промышленность в России: состояние, проблемы // Экономика и предпринимательство. 2015. № 10–2(63–2). С. 887–891.
3. Обзор легкой промышленности России // Группа ИНЭК. URL: <http://inec.ru/documents/legprom-rus.pdf> (дата обращения: 16.01.2016).
4. Текущее состояние и перспективы развития легкой промышленности в России [Текст]: докл. к XV Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 1–4 апр. 2014 г. / В.В. Радаев (рук. исслед. кол.), В.Н. Данилина, З.В. Котельникова, Е.А. Назарбаева; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». М.: Изд. Дом Высшей школы экономики, 2014. 333 с. URL: <http://www.hse.ru/data/2014/04/03/1317875596/Radaev-text.pdf> (дата обращения: 16.01.2016).
5. Знак качества появится в следующем году // Коммерсант.ru. «Текстильная и легкая промышленность». Приложение № 222 от 08.12.2014, стр. 17. URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2625595> (дата обращения: 16.01.2016).
6. Балансы товарных ресурсов отдельных товаров (видов продукции) // Официальный сайт Росстата. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1264687799516](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1264687799516) (дата обращения: 16.01.2016).
7. Россия в цифрах, 2015 год / Крат. стат. сб. М.: Росстат, 2015 // Официальный сайт Росстата. URL: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b15\\_11/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b15_11/Main.htm) (дата обращения: 16.01.2016).
8. История компании ОА «Кожа» // Официальный сайт ОА «Кожа». URL: <http://www.koja-spb.ru> (дата обращения: 16.01.2016).
9. О предприятии ОАО «Богородский завод хромовых кож» // Официальный сайт ОАО «Богородский завод хромовых кож». URL: <http://www.bgtan.ru> (дата обращения: 16.01.2016).
10. Базы данных системы СПАРК // Система анализа рынков и компаний «СПАРК». URL: [www.spark-interfax.ru](http://www.spark-interfax.ru) (дата обращения: 16.01.2016).



УДК 336.67

# Анализ эффективности применения Z-счета Альтмана при диагностике банкротства российских компаний в условиях кризисных явлений в экономике

**Аннотация.** Кризисные явления в мировой экономике и санкции против России негативно влияют на состояние отечественных предприятий. С каждым годом число компаний, признающих себя банкротами, растет. В этой связи анализ платежеспособности предприятий является темой актуальной, поскольку позволяет оценить реальное финансовое состояние фирмы и спрогнозировать возможное банкротство.

Существует множество методов оценки риска несостоятельности, среди которых: анализ при помощи коэффициентов рентабельности активов; коэффициента покрытия; финансовый леверидж и другие. Автор статьи использовал анализ на основе Z-счета Альтмана и сделал вывод об эффективности данного метода и перспективах его дальнейшего применения.

**Ключевые слова:** банкротство; Z-счет Альтмана; несостоятельность; неплатежеспособность; эффективность; заемный капитал; рыночная стоимость акций; выручка; оборотный капитал.

**Abstract.** The economic crisis and sanctions, that were aimed to Russia, lead to a lot of negative effects on the state of the domestic enterprises. Every year the number of companies, which recognize themselves bankrupt, increases. Thus, analysis of the solvency of companies is quite relevant, because it allows to estimate the actual financial condition and to predict the possible bankruptcy.

There are many methods to assess the risk of insolvency, including: the ratios of return on assets, the financial leverage, the coverage ratio. In this paper, the author used the analysis of Russian companies on the basis of Z-account of Altman. The result of the study is a conclusion about the effectiveness of this method and the prospects for its further use.

**Keywords:** bankruptcy, Z-score of Altman, insolvency, effectiveness, loan capital, the market value of the shares, revenues, working capital.



**Мелых Анастасия Ярославовна,**

студентка

Финансового университета

✉ Bowl1@mail.ru

**В** условиях кризиса, в периоды спада в экономике, участники рынка нередко сталкиваются с финансовыми трудностями, и далеко не все в состоянии их преодо-

леть. И когда долги предприятия превышают его активы, и его имущества уже недостаточно для удовлетворения требований всех кредиторов, возникает ситуация банкротства.

По сути, банкротство – это обратная сторона медали успешного предпринимательства, объективный процесс в рыночной экономике. Даже крупные предприятия не всегда могут избежать риска банкротства. Пример тому – банкротство всемирно известных зарубежных холдингов, таких как *General Motors*, *Bank of New England*, *Lehman Brothers*, которые были при-

Научный руководитель: **Сетченкова Л.А.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Корпоративные финансы».

знаны банкротами с наступлением кризиса в 2008 г. И многих интересует вопрос: почему ранее благополучные предприятия оказываются в состоянии неплатежеспособности?

Причины кризисного состояния различные. В их числе: изменчивость рыночных условий; давление конкурентов; злоупотребления со стороны менеджеров и персонала; деятельность проверяющих или контролирующих государственных органов; введение новых законов или других нормативно-правовых актов; нестабильность политической ситуации; стихийные бедствия. Но какими бы ни были явные причины ухудшения финансового состояния, первопричиной любого кризиса в организации является низкий уровень профессионализма менеджмента компании.

Под несостоятельностью или банкротством в Законе о банкротстве понимается неспособность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или выполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Если в роли должника выступает организация, то она признается несостоятельной, когда соответствующие обязанности не исполнены в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения.

Предотвращение угрозы банкротства – одна из самых главных задач управления финансами организации. Самостоятельность предприятий, определенная ГК РФ, и возрастающая их ответственность перед кредиторами, акционерами, работниками, государством требует уделять внимание прогнозированию возможного банкротства предприятия в целях его недопущения.

Для проведения соответствующего анализа необходимо на конкретном примере рассмотреть финансовый анализ как источник диагностики банкротства; выявить сущность банкротства экономического субъекта, проанализировать причины банкротства предприятия; провести диагностику банкротства предприятия.

Диагностика финансового состояния организации – это совокупность методов, направленных на выявление проблем, слабых мест в системе управления, которые являются причинами неблагополучного финансового состояния и других негативных показателей деятельнос-

ти. В свою очередь финансовое состояние – это понятие, которое отражает результат взаимодействия всех элементов экономических отношений, возникающих в процессе деятельности предприятия [1, с. 222]. Для анализа банкротства предприятия мы используем модель Альтмана и проанализируем показатели компании за 2013–2014 гг.

В западной практике финансово-хозяйственной деятельности для анализа банкротства активно используется Z-счет Альтмана. Он представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным 33 обанкротившихся предприятий США (1969), а именно:

$$Z = 1,2K1 + 1,4K2 + 3,3K3 + 0,6K4 + K5,$$

где  $K1$  – оборотный капитал/сумма активов;

$K2$  – нераспределенная прибыль/сумма активов;

$K3$  – операционная прибыль/сумма активов;

$K4$  – рыночная стоимость акций/задолженность;

$K5$  – выручка/сумма активов.

Проведем диагностику финансового состояния на примере ОАО «Мечел». Компания, основанная в 2003 г., является одним из ведущих мировых предприятий в горнодобывающей и металлургической отраслях.

2014 г.

$$K1 = \frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{активы}} = \frac{16\,712\,701}{249\,553\,078} = 0,07.$$

$$K2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{активы}} = \frac{67\,329\,762}{249\,553\,078} = 0,27.$$

$$K3 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{активы}} = \frac{-23\,055\,443}{249\,553\,078} = -0,09.$$

Для того чтобы оценить рыночную стоимость акций за 2013–2014 гг., проанализируем их стоимость и оборот по месяцам, найдем среднюю стоимость акции и возьмем ее значение.

График архивных значений стоимости акции Мечел, акция обыкновенная (Московская биржа, руб.)

Сравнить с индексом:  ММВБ

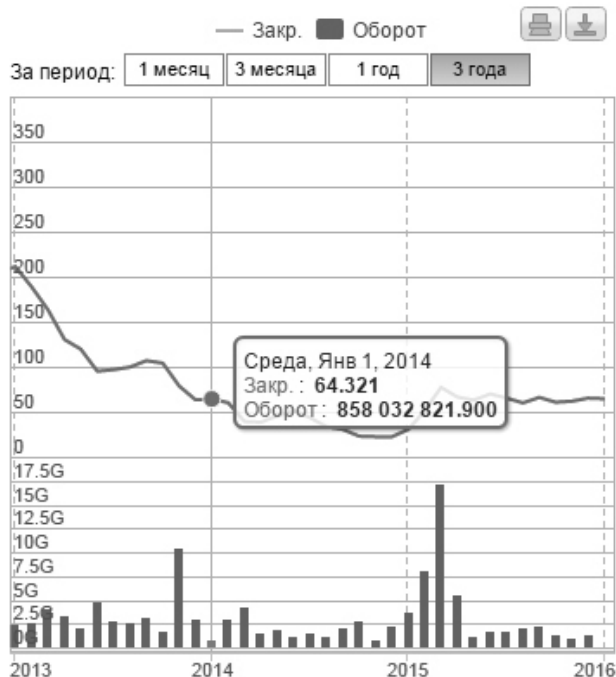


График архивных значений стоимости акции Мечел, акция привилегированная (Московская биржа, руб.)

Сравнить с индексом:  ММВБ

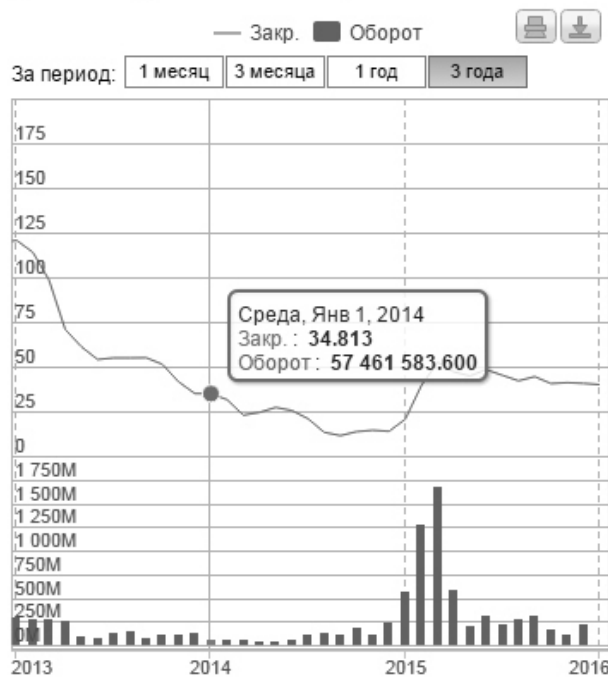


Рис. 1. Значения стоимости обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Мечел», 2014 г. [2]

$$K4 = \frac{\text{рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{заемный капитал}} = \frac{2\,113\,517\,401 + 75\,511\,065\,360}{103\,503\,601\,000 + 66\,868\,584\,000} = \frac{77\,624\,582\,761}{170\,372\,185\,000} = 0,45.$$

$$K5 = \frac{\text{выручка от реализации}}{\text{активы}} = \frac{3\,971\,476}{249\,553\,078} = 0,02.$$

$$Z = 1,2 \times 0,07 + 1,4 \times 0,27 + 3,3 \times (-0,09) + 0,6 \times 0,45 + 0,02 = 0,084 + 0,378 - 0,297 + 0,27 + 0,02 = 0,455 [3].$$

Так как Z значительно ниже порогового значения модели, равного 1,81, вероятность банкротства компании очень высока.

Что послужило причиной такого низкого показателя? Если проанализировать каждый показатель в отдельности, то мы видим, что прибыль до налогообложения отрицательная, а выручка от реализации достаточно мала по отношению к активам. Компания долгие годы получала отрицательную прибыль, что и сказалось на показателях эффективности.

2013 г.

$$K1 = \frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{активы}} = \frac{16\,632\,799}{236\,629\,377} = 0,07.$$

$$K2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{активы}} = \frac{90\,422\,948}{236\,629\,377} = 0,38.$$

$$K3 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{активы}} = \frac{-27\,906\,080}{236\,629\,377} = -0,12.$$

$$Z = 1,2 \times 0,07 + 1,4 \times 0,38 + 3,3 \times (-0,12) + 0,6 \times 0,23 + 0,02 = 0,084 + 0,532 - 0,396 + 1,938 + 0,02 = 2,178 [3].$$

Обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Мечел», 2014 г. [2]

Обыкновенные акции		Привилегированные акции		
	цена, руб.	оборот, шт.	цена, руб.	оборот, шт.
Январь	64,00	858 032 821,00	34,00	57 461 583,00
Февраль	60,00	2 979 374 816,00	31,00	59 234 311,00
Март	39,00	4 175 888 194,00	22,00	58 261 851,00
Апрель	38,00	1 518 327 629,00	24,00	48 695 608,00
Май	45,00	1 868 812 238,00	27,00	52 150 347,00
Июнь	50,00	1 103 253 406,00	25,00	62 556 022,00
Июль	43,00	1 536 077 186,00	20,00	109 266 447,00
Август	33,00	1 201 518 458,00	13,00	133 332 676,00
Сентябрь	30,00	2 012 324 774,00	11,00	112 021 823,00
Октябрь	22,00	2 848 665 102,00	13,00	188 782 511,00
Ноябрь	22,00	859 700 651,00	14,00	112 806 469,00
Декабрь	22,00	2 272 198 682,00	13,00	237 602 440,00
Среднее	39,00	1 936 181 163,08	20,58	102 681 007,33
Рыночная цена акций		Рыночная цена акций		
75 511 065 360,25		2 113 517 400,94		

График архивных значений стоимости акции Мечел, акция обыкновенная (Московская биржа, руб.)

Сравнить с индексом:  ММВБ



График архивных значений стоимости акции Мечел, акция привилегированная (Московская биржа, руб.)

Сравнить с индексом:  ММВБ



Рис. 2. Значения стоимости обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Мечел», 2013 г. [2]

## Обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Мечел», 2013 г. [2]

Обыкновенные акции			Привилегированные акции	
	цена, руб.	оборот, шт.	цена, руб.	оборот, шт.
Январь	211,00	2 519 692 585,00	120,00	305 412 528,00
Февраль	188,00	2 574 548 016,00	113,00	280 584 291,00
Март	162,00	4 076 818 197,00	98,00	275 887 271,00
Апрель	130,00	3 384 581 307,00	70,00	264 157 023,00
Май	119,00	2 156 353 396,00	61,00	101 068 448,00
Июнь	95,00	4 741 326 441,00	53,00	72 159 524,00
Июль	96,00	1 793 370 122,00	54,00	133 728 076,00
Август	99,00	2 569 458 242,00	54,00	153 950 350,00
Сентябрь	106,00	3 104 525 548,00	54,00	82 108 334,00
Октябрь	104,00	1 699 016 830,00	51,00	110 967 351,00
Ноябрь	78,00	10 486 613 735,00	41,00	122 656 743,00
Декабрь	63,00	2 908 049 234,00	34,00	122 577 710,00
Среднее	120,92	3 501 196 137,75	6,92	168 771 470,75
Рыночная цена акций			Рыночная цена акций	
423 352 966 322,94			11 293 624 251,02	

Таким образом, полученный показатель в 2013 г. попадает в интервал  $1,81 \leq z \leq 2,7$ , что свидетельствует о высокой вероятности банкротства компании в 2013 г. Однако этот показатель намного выше, чем в 2014 г., когда он составил 0,455, обозначив, что у компании очень высокая вероятность банкротства. В основном показатели были выше за счет большей рыночной стоимости акций, в то время как в 2014 г. их стоимость резко упала.

Проанализировав показатели компании за 2013–2014 гг., можно сделать вывод, что ситуация не улучшается. Однако стоит отметить, что по итогам II квартала 2015 г. впервые с 2012 г. компания получила чистую прибыль в размере 34 млн долл. США. За тот же период выручка составила 1,2 млрд долл. США. Следовательно, в компании реализуется эффективная политика реструктуризации долга и повышения прибыли.

Если говорить об эффективности использования пятифакторной модели Альтмана, то, на

наш взгляд, в данном случае составляющие ее показатели отразили реальную ситуацию компании.

Для сравнения исследуем еще одну компанию, которая 26 октября 2015 г. объявила себя банкротом.

«Трансаэро» – крупнейшая российская авиакомпания, прекратившая свою операционную деятельность в октябре 2015 г., базировалась в московских аэропортах «Домодедово» и «Внуково», формируя также дополнительный хаб в аэропорту «Пулково».

Авиакомпания осуществляла пассажирские и грузовые перевозки по России, а также международные рейсы средней и большой протяженности в страны Европы, Азии, Северной и Латинской Америки. Флот авиакомпании составлял свыше ста воздушных судов.

«Трансаэро» была второй в стране по годовому пассажирообороту авиакомпанией после

«Аэрофлота». За 2014 г. авиакомпания перевезла около 13,2 млн пассажиров. Операционная прибыль за 2014 г. составила 10,5 млрд руб.

О возможном банкротстве компании стало известно в начале октября 2015 г. после продолжительных финансовых проблем у перевозчика. С 1 октября, по распоряжению Росавиации, продажа билетов на все рейсы авиакомпании была приостановлена. Однако 20 октября было подписано соглашение о продаже акционерам российской авиакомпании S7 «не менее 51% акций» «Трансаэро» с целью «всеми силами предотвратить банкротство». Тем не менее Министерство транспорта России по итогам проверки аннулировало сертификат «Трансаэро» на авиаперевозки [4].

Проанализируем показатели компании за 2013–2014 гг.

2013 г.

$$K1 = \frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{активы}} = \frac{39\,665\,955}{78\,137\,963} = 0,5.$$

$$K2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{активы}} = \frac{-32\,828\,449}{78\,137\,963} = -0,4.$$

$$K3 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{активы}} = \frac{-16\,471\,301}{78\,137\,963} = -0,2.$$

Для того чтобы оценить рыночную стоимость акций за 2013–2014 гг., проанализируем их стоимость и оборот по месяцам, найдем среднюю стоимость акции и возьмем ее значение.

$$K4 = \frac{\text{рыночная стоимость обыкновенных привилегированных акций}}{\text{заемный капитал}} = \frac{1\,327\,283\,767}{20\,134\,685\,000 + 87\,792\,769\,000} = \frac{1\,327\,283\,767}{107\,927\,454\,000} = 0,01$$

$$K5 = \frac{\text{выручка от реализации}}{\text{активы}} = \frac{109\,691\,167}{78\,137\,963} = 1,4$$

График архивных значений стоимости акции ТРАНСАЭРО, акция обыкновенная (Московская биржа, руб.)

Сравнить с индексом:  ММВБ

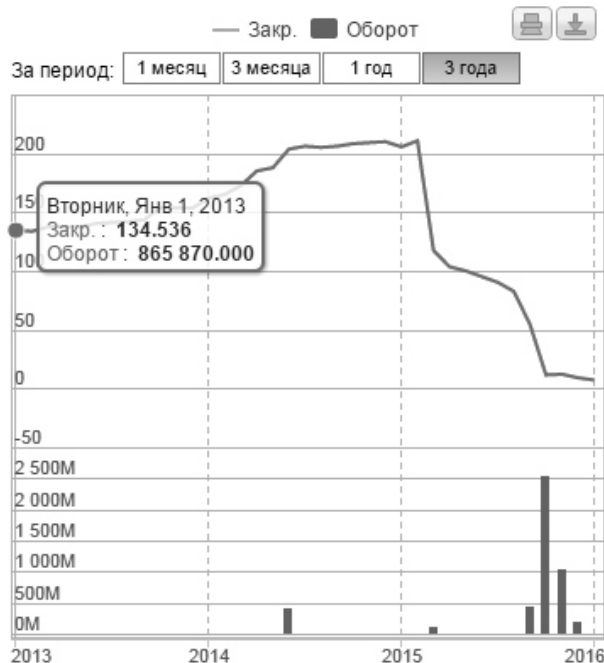


Рис. 3. Стоимость обыкновенных акций ОАО «Трансаэро», 2013 г. [2]

$$Z = 1,2 \times 0,5 + 1,4 \times (-0,4) + 3,3 \times (-0,2) + 0,6 \times 0,01 + 1,4 = 0,6 - 0,56 - 0,66 + 0,006 + 1,4 = 0,786 [3].$$

Так как Z на много меньше, чем 1,81, то вероятность банкротства компании в 2013 г. была очень высока.

2014 г.

$$K1 = \frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{активы}} = \frac{20\,996\,187}{128\,862\,566} = 0,16$$

$$K2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{активы}} = \frac{-51\,677\,292}{128\,862\,566} = -0,4$$

Обыкновенные акции ОАО «Трансаэро», 2013 г. [2]

	Обыкновенные акции	
	цена, руб.	оборот, шт.
Январь	134,00	865 870,00
Февраль	133,00	3 521 099,00
Март	137,00	10 652 773,00
Апрель	137,00	3 574 976,00
Май	137,00	9 198 210,00
Июнь	140,00	2 394 558,00
Июль	141,00	1 785 331,00
Август	141,00	1 498 035,00
Сентябрь	143,00	17 174 329,00
Октябрь	153,00	17 760 668,00
Ноябрь	153,00	17 785 224,00
Декабрь	153,00	26 085 556,00
Среднее	141,83	9 358 052,42
	Рыночная цена акций	1 327 283 767,76



Рис. 4. Стоимость обыкновенных акций ОАО «Трансаэро», 2014 г. [2]

$$K3 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{активы}} = \frac{-19\,558\,501}{128\,862\,566} = -0,15$$

$$Z = 1,2 \times 0,16 + 1,4 \times (-0,4) + 3,3 \times (-0,15) + 0,6 \times 0,1 + 0,91 = 0,192 - 0,56 - 0,495 + 0,06 + 0,91 = 0,107 [3].$$

В 2014 г. по сравнению с 2013 г. показатели ухудшились и вероятность банкротства «Трансаэро» выросла еще больше.

В данном случае Z-счет Альтмана также отразил реальную ситуацию компании, которая, как известно, была признана банкротом и прекратила свою деятельность в октябре 2015 г.

На примере анализа показателей двух компаний при помощи Z-счета Альтмана можно сделать вывод, что его использование для диагностики банкротства позволяет оценить реальное состояние предприятия. Каждый коэффициент модели отразил неблагоприятное положение ОАО «Трансаэро». Следовательно, даже по отдельным показателям Z-счета можно судить

Обыкновенные акции ОАО «Трансаэро», 2014 г. [2]

	Обыкновенные акции	
	цена (руб.)	оборот (шт.)
Январь	161,00	22 067 629,00
Февраль	164,00	18 889 454,00
Март	172,00	16 984 549,00
Апрель	184,00	27 732 581,00
Май	187,00	21 767 933,00
Июнь	203,00	432 756 311,00
Июль	206,00	25 903 580,00
Август	204,00	21 173 066,00
Сентябрь	205,00	26 714 683,00
Октябрь	208,00	52 734 050,00
Ноябрь	208,00	26 312 660,00
Декабрь	209,00	30 100 555,00
Среднее	192,58	60 261 420,92
	Рыночная цена акций	11 605 345 311,53

о вероятности банкротства. Коэффициенты К3 и К2 в 2013–2014 гг. были отрицательными, что свидетельствовало об убыточности компании в эти годы. Для предотвращения негативных последствий следует проводить диагностику на возможное банкротство. В случае ОАО «Мечел» были приняты соответствующие меры, и прибыль предприятия стала расти.

Как ни парадоксально это звучит, но банкротство организации имеет и положительные стороны, так как инициирует:

- закрытие организации должника и возвращение долгов кредиторам;
- начало нового бизнеса;
- замену некомпетентных руководителей на дееспособных профессиональных, передачу бизнеса в более надежные руки собственников;
- очищение активов организации, восстановление ее финансовой устойчивости и реструктуризацию с целью выхода на эффективный бизнес.

В случае ОАО «Трансаэро» Информационное агентство России ТАСС сообщило, что банкротство компании является единственным верным решением. В компании долгие годы проводился неэффективный менеджмент, три года подряд крупнейший авиаперевозчик работал в убыток. Поэтому положительным и верным решением было заявление о банкротстве и приостановке деятельности компании.

## Литература

1. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы: учеб. пособие. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2013. С. 222.
2. Investfunds.ru Электронный ресурс. <http://stocks.investfunds.ru> (дата обращения: 22.11.2015).
3. СПАРК Электронный ресурс. <http://www.spark-interfax.ru> (дата обращения: 22.11.2015).
4. Свободная энциклопедия Википедия Электронный ресурс. <https://ru.wikipedia.org> (дата обращения: 08.01.2016).
5. Московская Биржа Электронный ресурс. <http://moex.com> (дата обращения: 22.11.2015).



УДК 336.7

# Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС

**Аннотация.** Авторы рассматривают понятия плавающего и регулируемого курса на примере стран БРИКС, выделяют преимущества и недостатки разновидностей данных курсовых режимов. Обозначены факторы, влияющие на волатильность валютного курса. Проведен сравнительный анализ динамики курсов стран интеграционной группы БРИКС. Представлено место операций с иностранной валютой в системе денежно-кредитного регулирования. Систематизированы прогнозные сценарии движения валютных курсов стран БРИКС.

**Ключевые слова:** плавающий валютный курс, фиксированный валютный курс, регулируемый валютный курс, БРИКС, санкции, Центральный банк.

**Annotation.** In this article the concept of a floating and regulated exchange rate are illustrated by the example of the BRICS countries. Also, advantages and disadvantages of these types of exchange rate regimes are highlighted. The factors affecting the exchange rate volatility are marked. A comparative analysis of the dynamics of the regional integration BRICS group is carried out. The place of foreign exchange transactions is represented in the monetary supervision system. Exchange rates movement scenarios of BRICS countries are systematized.

**Keywords:** floating exchange rate, fixed exchange rate, managed exchange rate, BRICS, sanctions, Central bank.



**Путинцева  
Ирина Константиновна,**

студентка  
Финансового университета  
✉ putincevairina@list.ru



**Усманова  
Камила Надировна,**

студентка  
Финансового университета  
✉ kamatwist@yandex.ru

Основная идея о том, что валютный курс определяется соотношениями между уровнями цен двух стран, осталась без изменения и в современной экономической теории. Для всех теорий валютного курса характерны следующие общие черты: валютный

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

курс как стоимостная экономическая категория и пропорции, изменяющиеся под влиянием спроса и предложения, являются предметом анализа; причины изменений лежат в сфере производства.

## Регулируемый и плавающий курс в странах БРИКС

**Валютный рынок** — финансовый рынок, на котором осуществляется обмен иностранных валют. **Валютный курс** — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой. Он имеет непосредственное практическое значение для тех, кто участвует в иностранных операциях, будь то инвестиции или торговля. Валютный курс также играет определяющую роль в денежно-кредитной политике, в которой может являться целью, инструментом или просто индикатором в зависимости от выбранной структуры денежно-кредитной политики.

Поскольку колебания валютных курсов оказывают сильное влияние на развитие национальной экономики, современные государства

используют различные режимы валютных курсов. Существует два основных режима: плавающие курсы и фиксированные курсы.

Каждая страна выбирает оптимальный для себя валютный режим, ставя во главу угла либо задачи минимизации воздействия перепадов мировой рыночной конъюнктуры на производство, защиты от инфляции, либо регулиующую роль валютных курсов, «открытость» экономики.

**Плавающий валютный курс** определяется, в основном, рынком. Данный режим обеспечивают странам преимущество проведения независимой денежно-кредитной политики. Валютные и другие финансовые рынки должны быть достаточно емкими, чтобы амортизировать шоки без больших изменений валютных курсов.

**Фиксированный курс** — курс, установленный центральным банком (ЦБ), который берет на себя обязательство покупать и продавать любое количество иностранной валюты по установленному курсу. Обычно ЦБ устанавливает пределы свободных колебаний курса национальной валюты в целях макроэкономической стабилизации. Когда цена валюты приближается к верхней или нижней границе этих пределов, ЦБ проводит интервенции: приближение к нижнему пределу требует покупки ЦБ этой валюты в обмен на иностранную валюту или золото, и наоборот.

Однако в чистом виде фиксированные и плавающие курсы применяются достаточно редко. Обычно государство использует те или иные методы валютного регулирования, когда экономическая ситуация в стране нестабильна.

**Регулируемый плавающий курс** — это система, при которой нет фиксации курса национальной валюты, а монетарные власти пытаются его урегулировать, не желая оставлять процесс на волю рынка. Обменный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесная цена валюты на валютном рынке. При системе абсолютно гибких валютных курсов колебания обменного курса ничем не ограничены, поэтому колебания объемов экспорта и импорта, а следовательно, и состояния торгового баланса, текущего счета и платежного баланса в целом могут оказаться трудно прогнозируемыми, что может оказать дестабилизирующее воздействие на экономику.

Данная система может быть реализована двумя путями.

Небольшие колебания валютного курса могут быть сглажены в результате покупки руководящими денежно-кредитными органами национальной валюты (в случае, если велика вероятность снижения ее курса) и ее продажи при ожидаемом повышении курса.

Руководящие денежно-кредитные органы могут оказывать воздействие на валютный курс проведением определенной макроэкономической позиции. Так, более высокие процентные ставки приведут к улучшению торгового баланса и увеличению объема импорта капитала благодаря экономической активности внутри страны. И наоборот, более низкие процентные ставки окажут противоположное воздействие.

Рассматривая роль валютного курса в экономике страны, стоит учитывать разницу между реальным и эффективным валютным курсом.

**Эффективный валютный курс** — комбинированный показатель (индекс), который отражает положение национальной валюты страны в сравнении с валютами ее основных торговых партнеров. Объемы внешней торговли принимаются в качестве весов индекса.

Под реальным эффективным обменным курсом понимается средний реальный (номинальный с поправкой на инфляцию) обменный курс валюты по отношению к валютам стран — основных внешнеторговых партнеров страны. Реальный эффективный валютный курс является основанием для прогнозов о тенденциях их развития; показателем, характеризующим конкурентоспособность стран на мировом рынке.

Если данный показатель повышается, то экспорт становится более дорогим и размеры его сокращаются, а импорт, наоборот, становится более дешевым и размеры его растут, т.е. конкурентоспособность страны на мировом рынке при росте данного показателя падает. Величина роста реального эффективного валютного курса по сравнению с более благоприятными периодами в развитии страны показывает размер девальвации национальной валюты, необходимый для восстановления ее конкурентоспособности и сбалансированности платежного баланса.

Таким образом, от простых обменных курсов эффективный курс отличается другим экономическим смыслом, а также методикой расчета. Стоимость валюты оценивается не по отношению к одной конкретной валюте, а к корзине валют.

К факторам, влияющим на валютный курс, относятся: состояние экономики, темп инфляции, уровень процентных ставок, деятельность валютных рынков, валютная спекуляция, валютная политика, состояние платежного баланса, степень использования национальной валюты в международных расчетах, ускорение или задержка международных расчетов, политическая обстановка в стране, степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках.

Перечисленные факторы определяют спрос и предложение валюты. Например, чем выше темп инфляции в стране по сравнению с другими государствами, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению их валютного курса.

При активном платежном балансе страны растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников, и курс ее может повыситься.

Рассмотрим пример. Владелец небольшой кофейни в России, обдумывая в ноябре покупку 100 кг высококачественного кофе у своего бразильского поставщика в марте, должен интересоваться курсовым режимом своей страны независимо от того, сознает он это или нет.

Курсовой режим страны регулирует ее валютный курс, т.е. стоимость ее собственной валюты, выраженную в валютах других стран. Если в стране, где проживает владелец кофейни, действует режим фиксированных валютных курсов, при котором стоимость национальной валюты привязана к стоимости другой валюты (или корзины других валют), тогда он может быть уверен, что цена кофе в валюте его страны не изменится в предстоящие месяцы. Если же в его стране действует режим гибких валютных курсов по отношению к другому курсу, тогда стоимость валюты его страны может повыситься или понизиться с изменением времени года, и возможно, что ему придется выделить больше или меньше национальной валюты для предстоящей покупки кофе.

Если распространить вышеприведенный сценарий на все межстрановые операции, можно убедиться в том, что курсовой режим оказывает большое влияние на мировую торговлю и финансовые потоки. А объем таких операций и скорость, с которой они расширяются, подчеркивают ключевую роль валютного курса в сов-

ременном мире, что делает курсовой режим одним из центральных элементов любой основы национальной экономической политики.

### **Преимущества и недостатки фиксированных и плавающих курсов**

Принципиальные различия между режимами валютных курсов заключается в том, что одни основываются на плавающем курсе, а другие — на фиксированном. Аргументы в поддержку плавающего курса и против него приведены ниже в *табл. 1*.

Аргументы «за» и «против» фиксированного курса представлены в *табл. 2*.

### **Контроль над операциями с иностранной валютой**

Большинство экономических систем, работающих на рыночных принципах, стремятся обеспечить свободный доступ на валютный рынок для всех стран и участников. Наряду с этим некоторые хотя и заявляют, что это является их долгосрочной целью, сохраняют в настоящее время ряд контрольных механизмов.

Аргументы «за» и «против» мер валютного контроля кратко изложены в *табл. 3*.

### **Режимы с фиксированным и плавающим курсом: прошлое, настоящее и будущее**

В данном разделе рассматривается ряд практических случаев применения фиксированных и плавающих курсов, при этом особое внимание уделяется обстоятельствам, которые могли определить или со временем определяют устойчивость данного режима.

Были проанализированы валютные курсы пяти стран — участниц БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР) по отношению к американскому доллару на протяжении 2015 г. (*рис. 1*). Функции, которые были использованы в системе Блумберг: *CNY USD BFIX Curncy, RUBUSD BFIX Curncy, INRUSD BFIX Curncy, BRLUSD BFIX Curncy, ZARUSD BFIX Curncy*.

Рассмотрим динамику изменения курса каждой валюты на графике. Наибольшая волатильность наблюдается у бразильской валюты. В течение года курс реала к доллару от 103 до 61 реал за доллар США.

Высокой волатильностью характеризуется и рубль по отношению к доллару. На протяже-



Рис. 1. Динамика изменения курсов пяти валют [1]

Таблица 1

### Плавающий курс

За	Против
Курс определяется преимущественно рыночными силами. Основной принцип рыночной экономики заключается в том, что рынки с успехом и эффективно распределяют ресурсы	Рынки редко работают с идеальной эффективностью, а это может привести к тому, что обменный курс будет находиться в течение продолжительного времени на уровне, не обусловленном «экономическими основами»
Если рынки работают эффективно и курс свободно плавает, у спекулянтов не будет возможности получать прибыль за счет центрального банка	Будущая траектория обменного курса будет неопределенной, что может создать трудности для компаний в области планирования и ценообразования. В некоторых случаях возможно перестраховаться от подобной неопределенности, используя вторичные рынки (форварды, фьючерсы или опционы), но это неизбежно приведет к дополнительным затратам
Спрос и предложение национальной валюты по отношению к иностранной валюте (и наоборот) будет балансироваться рынком. Нет ни обязанности, ни необходимости для Центрального банка осуществлять интервенции. В целом, внешние потоки не будут влиять на внутренние монетарные агрегированные показатели, и может осуществляться независимая денежно-кредитная политика, которой не нужно будет постоянно оглядываться на денежно-кредитную политику других стран	Свобода осуществлять независимую внутреннюю денежно-кредитную политику может быть нарушена. Например, правительство, будучи не обязанным противодействовать падению валютного курса, может склониться к проведению инфляционной бюджетной и денежно-кредитной политики

Таблица 2

**Фиксированный курс**

За	Против
Если фиксированный курс является стабильным, то он обеспечивает компаниям надежную основу для планирования и ценообразования, содействуя тем самым развитию инвестиций и международной торговли	Если фиксированному курсу доверяют не полностью, он может быть уязвимым для спекулятивных атак; это может иметь разрушительные последствия для монетарной стабильности в экономике или для иностранных резервов; в конечном итоге спекуляции могут вынудить отказаться от фиксированного курса
Фиксированный валютный курс накладывает ограничения на внутреннюю денежно-кредитную политику: если ее установки существенно расходятся с установками в той стране, к валюте которой «привязана» национальная валюта, может возникнуть нежелательный приток или отток капитала, что потребует вмешательства центрального банка. Приток средств может усилить инфляцию; отток средств может опустошить иностранные резервы страны	Не существует надежного способа, чтобы определить, является ли выбранный курс оптимальным или стабильным; ни правительство, ни центральный банк не могут с уверенностью заключить, что лучше рынки знают, где находится равновесие
Фиксированный курс будет желательным, если считать, что возможно определить, что является подходящим равновесием, и стремиться удерживать курс на этом уровне	Хотя фиксированный номинальный курс может быть важным для монетарных целей, он не будет определять реальный курс, который может в некоторых случаях рассматриваться в качестве важного индикатора или цели
Режим фиксированного курса, который устанавливает непосредственную дисциплину в денежно-кредитной политике, может оказаться предпочтительным в условиях, когда финансовые инструменты и рынки недостаточно развиты для проведения рыночной денежно-кредитной политики	Поддержание фиксированного курса требует, чтобы центральный банк был готов совершить интервенцию на валютном рынке по данному курсу; после чего необходимо принять решения о том, как справиться с внутренними последствиями
	Потребуется достаточное количество иностранных резервов

Таблица 3

**Преимущества и недостатки валютного контроля**

За	Против
Сокращение пределов краткосрочных колебаний валютного курса, вызванных спекуляциями	Рынкам следует разрешить работать беспрепятственно; это наилучший вариант для обеспечения долгосрочного и эффективного распределения ресурсов в экономике
Ограждение экономики от потенциально опасных внутренних монетарных последствий крупного притока или оттока капитала	Действия контрольных механизмов контроля могут оказаться несправедливыми и привести к созданию неравных условий для разных компаний и секторов экономики; со временем их начинают все чаще обходить
	Значительные административные расходы

нии года курс изменялся со 100 до 63 рублей за доллар США.

Курс южноафриканской валюты рэнд также характеризуется большими колебаниями – от 103 до 77 рэнд за доллар США.

Наименьшая волатильность наблюдается у китайской и индийской валют по отношению к американскому доллару.

Далее проведем анализ валютного курса каждой страны.

С 2012 г. началась подготовка к переходу к плавающему курсу, завершение которого было назначено на начало 2015 г. Новые экономические условия, в которых оказалась страна – падение цены на нефть, санкционное давление, рецессия в экономике, требуют стабилизации рубля через активную политику Центрального Банка, который напротив принимает решение о фактическом самоустранении [5, с. 22].

С 10 ноября 2014 г. Банк России упразднил действовавший механизм курсовой политики, отменив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах указанного интервала и за его пределами. При этом новый подход Банка России к проведению операций на внутреннем рынке не предполагает полного отказа от валютных интервенций, их проведение возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

С начала года рубль обесценился на 30%. Практически никто из аналитиков не смог этого предсказать. Конечно, девальвация национальной валюты темпами, значительно опережающими инфляцию, представляет собой угрозу экономическому росту. Утверждение, что ослабление рубля выгодно экспортерам, верно лишь отчасти.

В плюсе окажутся только те, у кого нет значительной доли валютных обязательств при условии стабильных цен на экспортную продукцию.

И тут появляется предложение: зафиксировать курс рубля на какое-то время. Что же на самом деле может дать жесткая фиксация курса рубля?

Плюсы:

- обывательская стабильность и уверенность, до определенных пределов;
- возможность долгосрочного планирования внешнеэкономической деятельности;
- защита импортеров от подорожавшего импорта и, следовательно, спроса на товары.

Собственно, не так уж и много, учитывая негативные последствия, которые могут наступить при неумелом или чрезмерно долгом использовании фиксированного режима валютного курса. А они есть:

- неизбежные ограничения на движение капитала;
- дисбаланс международных резервов, так как спрос и предложение регулируются не рынком, а госбанком;
- сокращение объема внешней торговли.

Дополнительно ситуация осложняется тем, что не учитывается глобализация. В Россию пришли международные платежные системы, которые не смогут долгое время работать с фиксированным курсом, если он будет сильно отличаться от диктуемого рынком. Если мы решили продавать нефть за рубли, то существование неконтролируемого административными мерами внешнего валютного рынка будет неизбежным, и долгое удержание официального курса внутри страны стало бы невозможным. Это привело бы к разрушению экономики и снижению рейтинга.

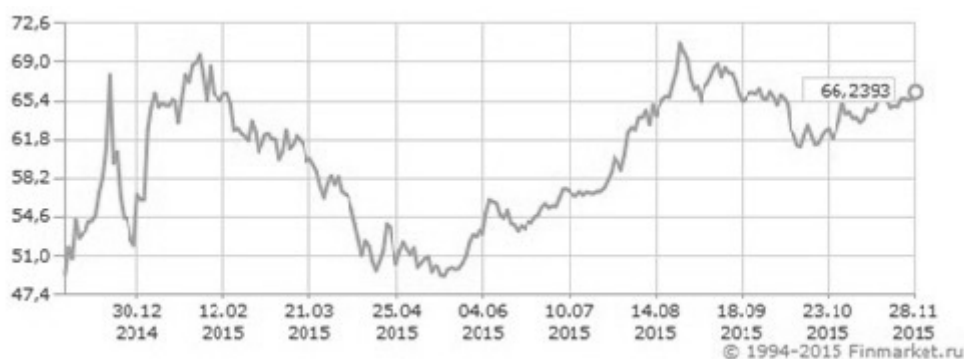


Рис. 2. Динамика курса RUB [8]

Поэтому нам представляется, что в правительстве и ЦБ взвешивают риски жесткого решения и на фиксацию курса рубля власти пойдут как на временную меру только в крайнем случае, если рубль опустится более чем на 50% за год. Сейчас основная задача – это не укрепление рубля, а достижение экономического роста, пусть и на фоне умеренной инфляции и слабеющей национальной валюты. Тем более что это помогает наполнению бюджета и выполнению социальных обязательств перед населением.

Хотя защита и укрепление рубля является самой первой целью деятельности Банка России (статья 3 закона о Центральном банке) [3], в ЦБ понимают ее своеобразно. В этом году он жестко вмешался в ситуацию лишь однажды – 3 марта, это ненадолго охладило пыл спекулянтов. Но затем на протяжении полугода ЦБ почти не проводил масштабных интервенций, никак не препятствуя долговременному ослаблению национальной валюты и лишь иногда сглаживал резкие колебания [2].

На наш взгляд, не стоит бояться перехода к плавающему курсу: вмешательство ЦБ в торги сейчас и так минимальное, поскольку на поддержание курса пришлось бы расходовать международные резервы, а их сохранение – гарантия макроэкономической стабильности. Международные рейтинговые агентства не пошли на снижение рейтинга России ниже инвестиционного, несмотря на ослабление рубля и падение цены на нефть как раз потому, что в стране еще достаточно финансовых резервов для стабилизации финансовых потрясений.

Еще в 1994 г. юань жестко привязали к доллару, а курс 8,28:1 продержался на протяжении 11 лет (рис. 3). В то время можно было услышать шквал

критики в сторону Китая со стороны Японии, стран Европы и США. Они считали, что курс юаня был сознательно занижен властями КНР, чтобы дать преимущество китайским производителям.

Чтобы прекратить недовольства, КНР отказалась от жесткой привязки. С 21 июля 2005 г. курс юаня стал управляемым, т.е. он стал напрямую зависеть от колебаний валютного рынка. Он укрепился по отношению к американскому доллару на уровне примерно 6,8:1. А к 2008 г. и вовсе стабилизировался. Но в конце 2009 г. юань снова начал повышаться, что к февралю 2014 г. привело к невиданному ранее соотношению 6,05:1.

В августе 2015 г. Народный банк Китая объявил о том, что он снизил средний курс юаня на 1,86%. Китайские власти заявили о «единоразовой коррекции» курса, однако 12 и 13 августа курс юаня был понижен еще на 1,62 и 1,12% соответственно (до 6,4 юаня за доллар, что является минимальным показателем с июля 2011 г.) [4].

На сегодня валютный курс юаня определяется по завершении предыдущей торговой сессии на Межбанковском Валютном Рынке, т.е. по результатам торгов устанавливается соотношение, которое можно расценивать, как экономически обоснованное.

Газета «РБК» отмечает, что снижение курса юаня на 1,86% – беспрецедентный шаг, поскольку в этом году изменения дневного «среднего курса» не превышали 0,16%. Кроме того, такое изменение курса – крупнейшее движение юаня за последние 20 лет, не вызванное (на первый взгляд) институциональными изменениями. Последние крупные изменения курса имели объяснения: в январе 1994 г. курс был изменен на 33% из-за слияния разделенных рынков валюты, а в июле 2005 г. юань подешевел на 2,1% вслед-

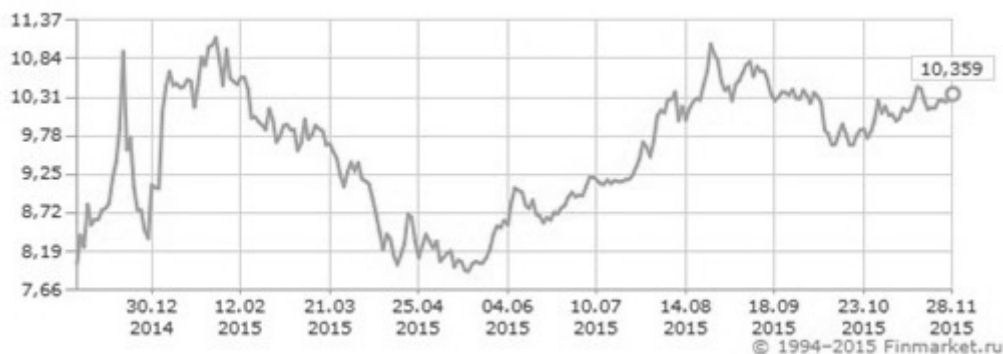


Рис. 3. Динамика курса CNY [8]

ствие изменения режима с фиксированного по отношению к доллару на «условно плавающий» по отношению к корзине валют торговых партнеров Китая. И с того дня возникла дневная граница изменения курса юаня к доллару.

Народный банк Китая позиционирует сегодняшнюю коррекцию курса как часть системных финансовых реформ. Если прежде ЦБ устанавливал центральную точку внутридневных колебаний юаня произвольно, то теперь обещает поставить ее в зависимость от «курса на межбанковском валютном рынке на закрытии предыдущего торгового дня». Кроме того, продолжают спекуляции, что ЦБ может расширить диапазон допустимых отклонений рыночного курса от центрального. Сейчас он составляет 2% в обе стороны, а до марта 2014 г. составлял 1%.

«РБК» утверждает, что ЦБ Китая фактически поменял подход к курсообразованию. Если ранее «средний курс» определялся по секретному правилу, привязывавшему юань к валютам торговых партнеров, а зависимость не была известна рынку, то теперь Народный банк утверждает, что «средний курс» будет ориентироваться в числе прочего и на рыночный курс предыдущего дня.

Девальвация расширяет экспортные возможности Китая, прежде всего в США. Идея проста: чем ниже курс юаня, тем больше объем экспорта из Поднебесной.

Китай сможет при помощи девальвации решить три задачи: некритично ослабив юань, увеличить экспорт, потеснить конкурентов, а заодно заявить о рыночном ценообразовании, полностью соответствующем установкам МВФ. Главная цель Пекина – ввести юань в состав валютной корзины с 1 января 2016 г. [5].

Бразильский реал (BRL), курс которого устанавливается в ходе американской торговой сессии, считается одной из самых стабильных валют в мире. На *рис. 4* представлена его динамика. Центральный банк Бразилии проводит жесткую монетарную политику, направленную на поддержание высокого курса национальной валюты. В июле 2011 г. 1 доллар США можно было купить в среднем за 1,6 реалов. Высокий курс – следствие сохранения высокой базовой процентной ставки и привлечения инвестиций. Чистый приток портфельных вложений в 2010 г., согласно отчетам Всемирного банка, составил порядка 38 млрд долл. США, а приток прямых инвестиций достиг 48 млрд долл. США.

В настоящее время в Бразилии действует налог в 1% на все кратковременные операции по торговле национальной валютой в размере более 10 млн реалов для ограничения объемов валютных операций на национальном рынке. Налог был введен в 2011 г. для снижения спекулятивного интереса к валюте при сохранении максимально комфортных торговых условий для иностранного бизнеса.

В 2012 г. бразильский реал стал одной из наиболее динамично падающих валют развивающихся стран. За два финансовых квартала он потерял около 12% своей стоимости: курс USD/BRL к концу 2012 г. составлял в среднем 1:2,07. Согласно статистическим данным ЦБ Бразилии, изменение курса за декабрь 2012 г. составило +0,7%.

В рамках цикла смягчения монетарной политики Центральный банк Бразилии в течение 2012 г. снижал учетную ставку 9 раз, в результате чего она уменьшилась на 5%, составив в январе 2013 г. 7,25%. Мягкий кредитный климат

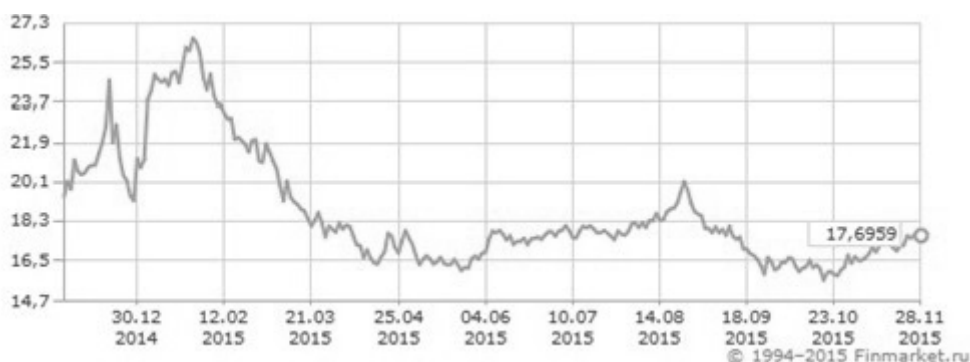


Рис. 4. Динамика курса BRL [8]



создал благоприятные условия для роста уровня розничных продаж и повышения конкурентоспособности местных производителей.

На курс бразильского реала влияют несколько факторов. Во-первых, объемы привлеченного иностранного капитала, без которого невозможно дальнейшее развитие бразильской промышленности. Во-вторых, динамика движения курса доллара, поскольку Бразилия является крупным импортером и экспортером, а денежная единица США используется в качестве основной валюты для международных расчетов. Отрицательно на стоимости бразильской валюты и на росте экономики в целом сказывается финансовая и социальная неоднородность страны, отставание в развитии инфраструктуры, низкая производительность труда.

На сегодняшний день в стране используется режим плавающего валютного курса.

Резервный банк Индии будет использовать валютные резервы для сдерживания волатильности нацвалюты – рупии. По словам главы RBI, банк не станет колебаться и будет использовать валютные резервы при необходимости для сокращения волатильности курса рупии.

Индия в настоящее время находится в более благоприятном положении по сравнению с другими emerging markets благодаря укреплению экономического роста страны, замедляющейся инфляции, низкому объему краткосрочного долга в иностранной валюте, а также сокращающемуся бюджетному дефициту.

За последний год индийская рупия потеряла в стоимости более 10%, если брать за точку отсчета доллар. Сейчас за 1 доллар США дают 67 рупий. Год назад давали 60,5. С начала августа глобальные фонды вывели порядка

260,4 млн долл. США с индийского фондового рынка, свидетельствуют данные *Bloomberg*.

В настоящее время Индия рассматривает возможность отказа от американской национальной валюты в преддверии открытия нового банка БРИКС и перехода к взаимным расчетам с РФ в рупиях.

Здесь мы можем сказать, что индийская рупия идет по сценарию российского рубля. Незначительные скачки курса в целом не могут изменить ситуацию роста доллара по отношению к рупии.

Южноафриканский рэнд является одной из валют «второго эшелона», торгуемой на *Forex*. Участников рынка привлекают, с одной стороны, достаточно большие колебания курса, позволяющие заработать максимум прибыли, правда, при соответствующем риске. А с другой стороны, рэнд обеспечен развитой экономикой страны. На сегодняшний день ЮАР считается одной из успешно развивающихся стран, богатой природными ресурсами, что делает ее привлекательной для инвесторов [7].

Ввоз валюты в ЮАР не ограничен, но требуется декларация. Вывезти из страны туристы могут только то, что ими было задекларировано при въезде. Для экспортеров из ЮАР действует ряд валютных ограничений, схожих с российским валютным контролем. ЮАР одна из немногих стран, кто показывает обратное влияние доллара. Пока в мире все жалуются на ослабевание их валюты по отношению к доллару, ЮАР может лишь похвастаться даже не своей стабильностью, а своим ростом по отношению к американской валюте.

Таким образом, выявлено, что плавающие валютные курсы – это курсы, формирующиеся под воздействием спроса и предложения на валютном рынке. Фиксированные курсы – курсы, официаль-

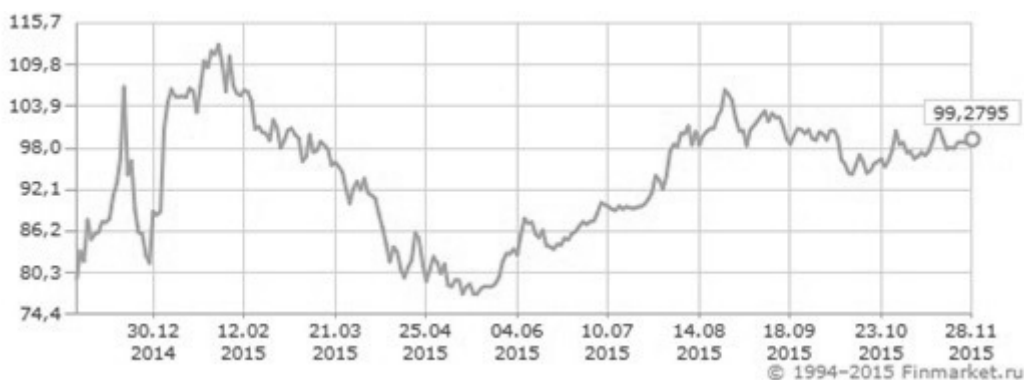


Рис. 5. Динамика курса INR [8]

Курс доллара по отношению к индийской рупии в России		
Курс USDINR 01.12.2015   ЦБ РФ	66,7170	изм. -0,0027 (0%)
Курс USDINR 30.11.2015   ЦБ РФ	66,7197	изм. +0,1035 (0,16%)
Стат. данные по курсу USDINR		
Минимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	64,5807	02.11.2015
Максимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	67,3550	13.11.2015
30-дневная скользящая средняя MA (USDINR, 30)	65,9287	изм. +0,0938
Котируются базовых валют по отношению к рублю	USDRUB 66,7370	INRRUB 1,0003

но установленные государством и искусственно поддерживаемые им посредством определенной валютной политики. На основе проведенного исследования, сделаны следующие выводы:

- фиксированный курс способствует установлению денежно-кредитной структуры, основанной на надежном валютном «якоре» и очевидной дисциплине, хотя в условиях рыночной экономики он предполагает обязательный отказ от автономии в области внутренней денежно-кредитной политики; прочность фиксированного курса будет наибольшей, скорее всего, в тех случаях, когда экономику отличает наибольшая внутренняя гибкость;
- плавающий курс обеспечивает независимость в области внутренней денежно-кредитной политики, но всегда существует опасность нарушения этой независимости, что приведет к инфляционным последствиям;
- если курс «управляемый», то потенциально возникает больший риск, чем в случаях, когда курс находится в более свободном «плавании» или же убедительно фиксируется, что неопределенность относительно тактики или долго-

срочных целей центрального банка приведет к спекулятивным нарушениям;

- интервенции центрального банка на валютном рынке, если их не стерилизовать, повлияют на монетарные условия так же, как и операции открытого рынка на внутреннем денежном рынке, которые могут, помимо всего прочего, повлиять на валютный курс;
- стерилизованная интервенция может быть эффективной в облегчении давления на валютный курс только на ближайшую перспективу, хотя ее эффективность, в определенной степени, зависит от структуры финансовых рынков и инструментов;
- контроль за капиталом может оказаться более эффективным способом ограничения притока, чем оттока капитала; даже в этом случае меры контроля будут эффективными только на короткую перспективу; более того, они мешают рыночным силам распределять финансовые ресурсы и противоречат всемирной тенденции, направленной на ликвидацию официального контроля за экономикой;
- однако в узком контексте управления валютным курсом ограничение некоторых внешних по-

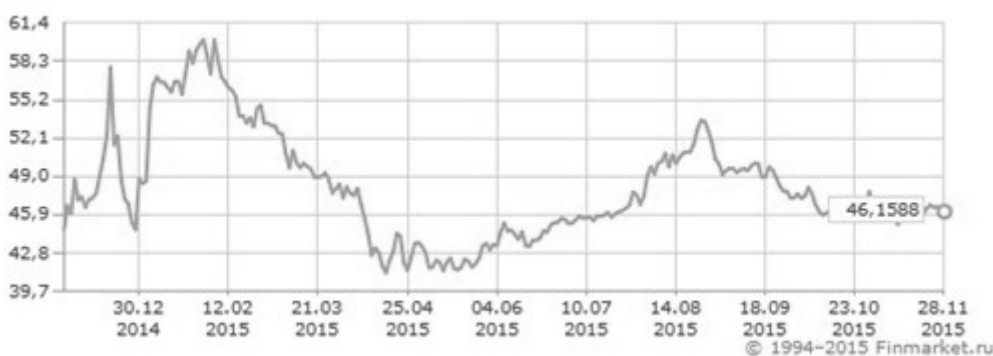


Рис. 6. Динамика курса ZAR [8]

Таблица 5

Курс доллара по отношению к южноафриканскому рэнду в России		
Курс USDZAR 01.12.2015   ЦБ РФ	14,3855	изм. +0,0352 (0,24%)
Курс USDZAR 30.11.2015   ЦБ РФ	14,3502	изм. +0,1558 (1,09%)
Стат. данные по курсу USDZAR		
Минимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	13,7803	03.11.2015
Максимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	14,3855	30.11.2015
30-дневная скользящая средняя МА (USDZAR, 30)	13,9364	изм. +0,0412
Котировки базовых валют по отношению к рублю	USDRUB 66,7370	ZARRUB 4,6392

токов капитала при помощи мер прямого контроля может в определенных условиях оказаться более эффективным, чем допуск этих потоков с последующими попытками их стерилизовать.

Российский президент на саммите пяти государств заявил, что переход на торговлю в рамках БРИКС в национальных валютах является интересной и перспективной идеей. Уже были приняты решения о более широком использовании в экономических обменах национальных валют. Россия уже создала специальный пул валют с Центральным банком Китая.

Разговоры о расчетах в национальных валютах между странами БРИКС являются частью более масштабной идеи российских властей по снижению экономической зависимости от Запада. Саммит БРИКС показал, что в Кремле прилагают максимум усилий к тому, чтобы планы стали явью.

Владимир Саламатов, генеральный директор Центра международной торговли Москвы, считает, что взаиморасчеты в национальных валютах во взаимной торговле — абсолютно реальная и обозримая цель для торговых партнеров. Вопрос может стоять только в стабильности этих валют, с тем чтобы бизнес мог безболезненно использовать их в расчетах, не увеличивая свои курсовые риски [6].

Однако именно стабильность валют стран БРИКС сейчас под вопросом, учитывая волатильность многих валют развивающихся стран, в частности, проседание индийской рупии за три месяца на 13%, и неясность вокруг рубля, свободно гуляющего в диапазоне 50–70 рублей за доллар уже несколько месяцев.

## Литература

1. Информационная система *Bloomberg*.
2. Международная информационная группа «Интерфакс» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.interfax.ru/business/462060> (дата обращения: 27.11.2015).
3. Сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.cbr.ru/dkp/?PrtlId=e\\_r\\_policy](http://www.cbr.ru/dkp/?PrtlId=e_r_policy) (дата обращения: 04.12.2015).
4. Информационное агентство России «ТАСС» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/2401002> (дата обращения: 03.11.2015).
5. Журнал «Научные записки молодых исследователей» № 1/2015, «Прогнозирование валютных курсов с использованием методов статистики» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.fa.ru/dep/scinotes/Pages/archive.aspx> (дата обращения: 04.12.2015).
6. Журнал «Научные записки молодых исследователей» № 1/2015, «Обменный курс и макроэкономическая политика» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.fa.ru/dep/scinotes/Pages/archive.aspx> (дата обращения: 04.12.2015).
7. Вести экономика [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/55081> (дата обращения: 29.11.2015).
8. Коммерсант. ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2790503> (дата обращения: 04.12.2015).
9. Banki.ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.banki.ru/products/currency/zar> (дата обращения: 11.12.2015).
10. Finmarket.ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.finmarket.ru> (дата обращения: 11.12.2015).

# Формирование системы преобразующих инвестиций в территориальном общественном самоуправлении

**Аннотация.** В современных условиях назрела необходимость развития территориального общественного самоуправления в регионах Российской Федерации, использования инновационных компьютерных сетей для совершенствования управления территориями. Местное самоуправление должно стать эффективнее благодаря использованию механизма совмещенных ценностей, в котором учтены как социальный, так и экономический аспекты, которые будут внедряться в территориальное сообщество посредством информационно-коммуникативной инфраструктуры.

Ключевой момент, который позволяет реализовать концепция преобразующих инвестиций, следующий: стремление к прибыли совместимо с пользой для общества, решением экологических проблем и социальной справедливостью. При этом внедрение системы импакт-инвестирования в развитие информационно-коммуникативной инфраструктуры сети территориального общественного самоуправления позволит получить значительные положительные социальные эффекты.

**Ключевые слова:** преобразующие инвестиции; территориальное общественное самоуправление; сетевое управление территорией.

**Abstract.** Relevance of work consists in need of improvement of territorial public self-government for regions of the Russian Federation, use of innovative computer networks for improvement of management of territories. The local government will increase the efficiency thanks uses of the mechanism of the combined values considering both social, and economic aspects which will take root into territorial community by means of information and communicative infrastructure.

The key moment which is realized by the concept of the changing investments is an aspiration to profit compatibly to advantage for society, the solution of environmental problems and social justice. Thus realization of the developed model of system impact – investments into development of information and communicative infrastructure of a network of territorial public self-government will allow to gain considerable positive social effects.

**Keywords:** the changing investments; territorial public self-government; network management of the territory.



**Малышкин Павел Алексеевич,**  
студент Пензенского филиала  
Финансового университета  
✉ margo10@inbox.ru



**Танина Мария Алексеевна,**  
кандидат экономических наук,  
заведующая кафедрой «Менеджмент  
и маркетинг» Пензенского филиала  
Финансового университета  
✉ MATanina@fa.ru

Развитие местного самоуправления в настоящее время является одной из важнейших задач стратегического развития Российской Федерации. Законодательное регулирование местного самоуправления определено в Конституции Российской Федерации, Федеральных законах: от 28.08.1995 № 154-ФЗ (ред. от 21.07.2005) «Об общих принципах организации местного самоуправления в РФ» [1], от 11.04.1998 г. № 55-ФЗ «О ратификации Европейской хартии местного самоуправления» [2]; от 12.06.2002 г. № 67-ФЗ «Об основных гарантиях избирательных прав и права на участие в

референдуме граждан Российской Федерации» [3]; от 21.07.2005 г. № 97-ФЗ (с изм. и доп. от 21.11.2011) «О государственной регистрации уставов муниципальных образований» [4] и др.

В системе территориального общественного самоуправления существует множество проблем: сложность внедрения экономических программ, недостаточный квалификационный и лидерский уровень руководителей, слабая нормативная база. Согласно экспертным опросам и статистическим данным, развитие местного самоуправления и системы территориального общественного самоуправления (ТОС), в частности, во многом зависит от энтузиазма отдельных лидеров и активности большинства населения. Согласно российским и международным принципам муниципального права, важным аспектом эффективности системы территориального общественного самоуправления является социальная, политическая и экономическая активность местной общины. Слабая активность населения на территориях муниципалитетов негативно влияет на качество местного самоуправления. Использование инновационных механизмов импакт-инвестирования с его совмещенной ценностью, учитывающей как социальный, так и экономический аспекты, поможет дать толчок развитию местного самоуправления.

Современное развитие России сопровождается возникновением сложных проблем формирования новых отношений между гражданским обществом, его факторами и государством. Особую роль в данном случае играет развитие такой структурной единицы, фактора развития и социального института гражданского общества, как территориальное общественное самоуправление [5, с. 33].

Под моделью местного самоуправления авторами исследования понимается система горизонтальных и вертикальных взаимосвязей между субъектами самоуправления, закрепленная, как правило, законодательно, а под организационной формой – реализация правовой модели на практике с учетом исторических особенностей, национальных традиций, политических интересов и экономических возможностей местных сообществ.

При этом под общественным самоуправлением понимается проявление общественной активности граждан, формы коллективного

объединения людей, посредством которых они осуществляют собственные инициативы, добровольно и безвозмездно участвуют в решении конкретных дел местных сообществ. Общественное самоуправление представляет собой систему общественной деятельности и управления общественными делами, построенную на основе самоорганизации, самодеятельности и саморегулирования [1]. Это форма самоорганизации и самодеятельности жителей для самостоятельного, под свою ответственность, осуществления собственных инициатив и общих интересов.

Анализ теоретико-методологических основ развития территориального общественного самоуправления показывает, что данная проблема анализировалась в общественных науках в рамках социологии, философии, истории и юриспруденции.

Формирование территориального общественного самоуправления в регионах Российской Федерации базируется на общих интересах местного сообщества, протестной активности населения, которая может выражаться в определенной форме коллективизма. Посредством информационно-коммуникативной инфраструктуры и соседских связей формируется орган территориального общественного самоуправления, реализующий интересы местного сообщества.

Таким образом, социальной основой российского местного самоуправления является уникальная социальная структура, местное, организованное «снизу» самими гражданами сообщество [6, с. 5]. Главными факторами его являются неформальная организация, наличие местного интереса, протестная активность, соседские связи, основанные на региональном и местном интересе. Самоорганизация в решении социально-экономических проблем строится на принципах «артельности». Под этим феноменом понимается особая форма российской общинности, способствующая самоорганизации, в основе которой лежит базовая цивилизационная ценность российского народа – социальный коллективизм.

Для получения информации о перспективе развития территориального общественного самоуправления в 2015 г. было проведено исследование, направленное на изучение существ-

вующей ситуации в территориальном общественном самоуправлении и выявление факторов развития технологий импакт-инвестирования в ТОС на примере Пензенского региона. В качестве ключевого метода исследования был использован экспертный опрос. Группа экспертов в количестве 25 человек была сформирована из руководителей высшего и среднего звена товариществ собственников жилья (ТСЖ), являющихся самыми распространенными органами ТОС г. Пензы. Также был проведен анкетный опрос 350 жителей многоквартирных домов г. Пензы с формой управления товарищества собственников жилья.

На *рис. 1* представлено мнение жителей г. Пензы по поводу необходимости развития ТОС и ТСЖ.

Как видно из результатов опроса, большая часть респондентов одобряет развитие ТОС и ТСЖ (40,7%) опрошенных, однако 36,5% возражают против развития ТОС и ТСЖ, а 22,8% относятся к данному процессу нейтрально. Таким образом, не существует однозначного отношения к территориальному общественному самоуправлению. Большинство относится к нему скорее скептически.

На вопрос «Какая оптимальная форма управления может быть реализована на местах?» ответы распределились следующим образом: 61,5% респондентов отметили в качестве оптимальной формы управления ТОСы и ТСЖ. Это говорит о постепенном признании населением городов важности таких форм самоуправления на местах

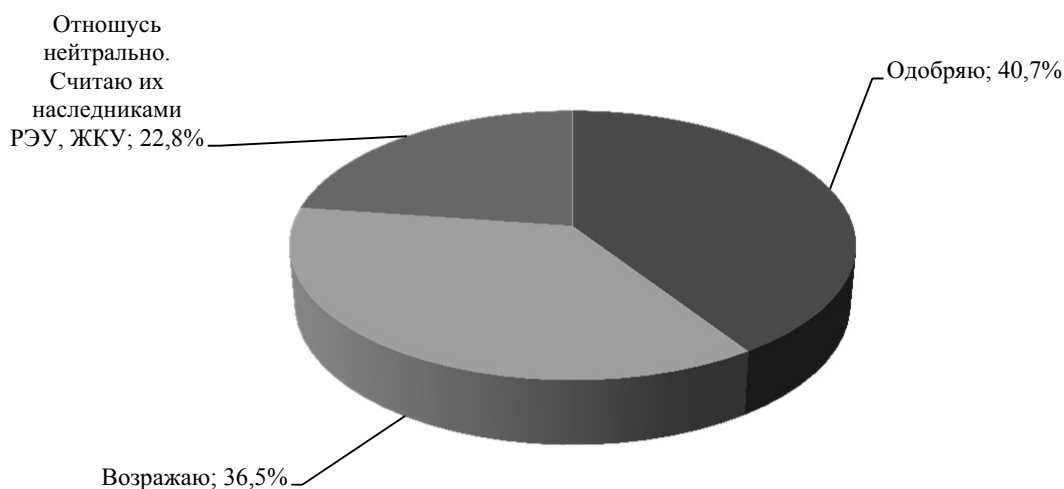
и о развитии самостоятельности и ответственности российского городского населения.

Мнение исследователей о росте уровня самостоятельности, самосознания местного населения и о снижении патерналистских ожиданий подтверждают результаты анализа ответов на вопрос о том, кто должен создавать общественные организации на местах. Большинство респондентов (69,2%) сошлись на том, что само население при поддержке органов местного самоуправления должно создавать такие организации (*рис. 2*).

По мнению экспертов, оптимальной формой управления на местах является администрация района (мнение 49,0%). По результатам опроса, лишь незначительно уступают ей формы территориального общественного самоуправления: товарищество собственников жилья (45,1%) и уличные комитеты (35,3%).

По нашему мнению, выбор таких форм организации местного самоуправления вызван тем, что они в первую очередь реализуют важный местный интерес – координацию управления жилищно-коммунальным комплексом, поддержание управления жилищным фондом на должном уровне. Для наглядности на *рис. 3* приведены отдельно результаты опроса депутатов и специалистов администрации, которым было предложено выбрать не более трех вариантов ответа.

Принятие правильного управленческого решения невозможно без учета общественного мнения. Его тесная связь с интересами жителей приводит к достижению компромисса инте-



**Рис. 1. Мнение жителей г. Пензы по поводу необходимости развития ТОС и ТСЖ (в % от числа опрошенных, n = 350)**

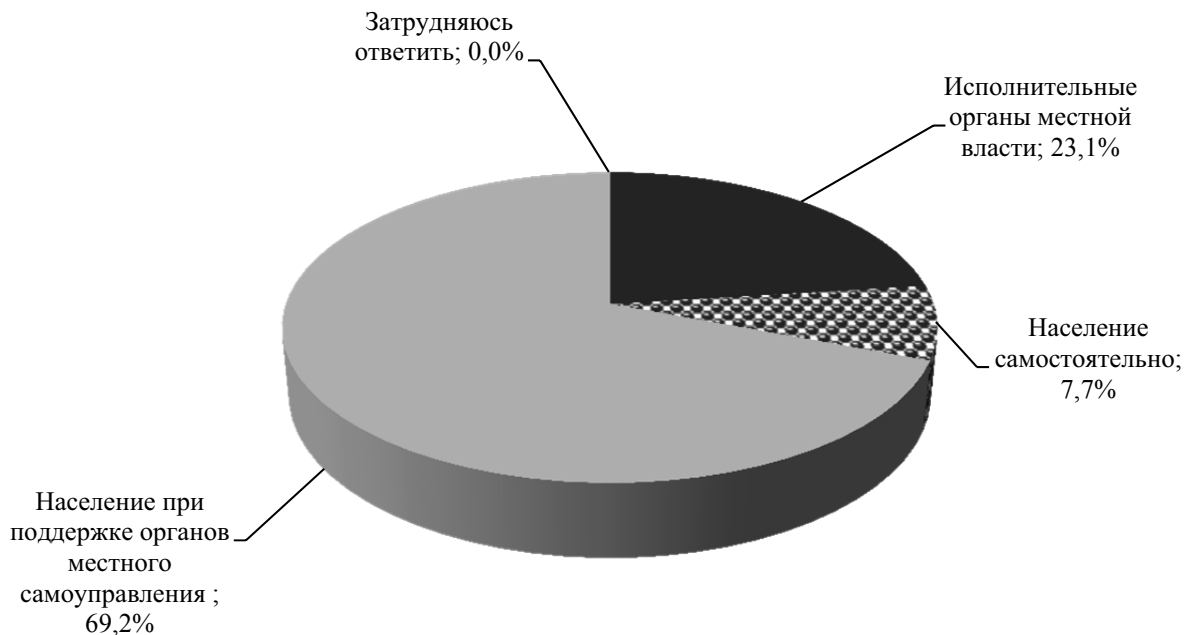


Рис. 2. Ответы на вопрос «Кто должен создавать общественные организации на территории микрорайона, квартала?»

ресов, повышению уровня доверия к власти и подлинному социальному партнерству. В то же время отметим, что увеличение числа участников принятия решений вызывает отрицательные последствия, в частности, усложнение процедуры и дополнительные материальные затраты.

На рис. 4 представлено мнение экспертов об управлении муниципальным образованием.

Данные опроса показали, что 53,8% респондентов считают управление в муниципальном образовании результатом согласования внутренних позиций власти с горожанами.

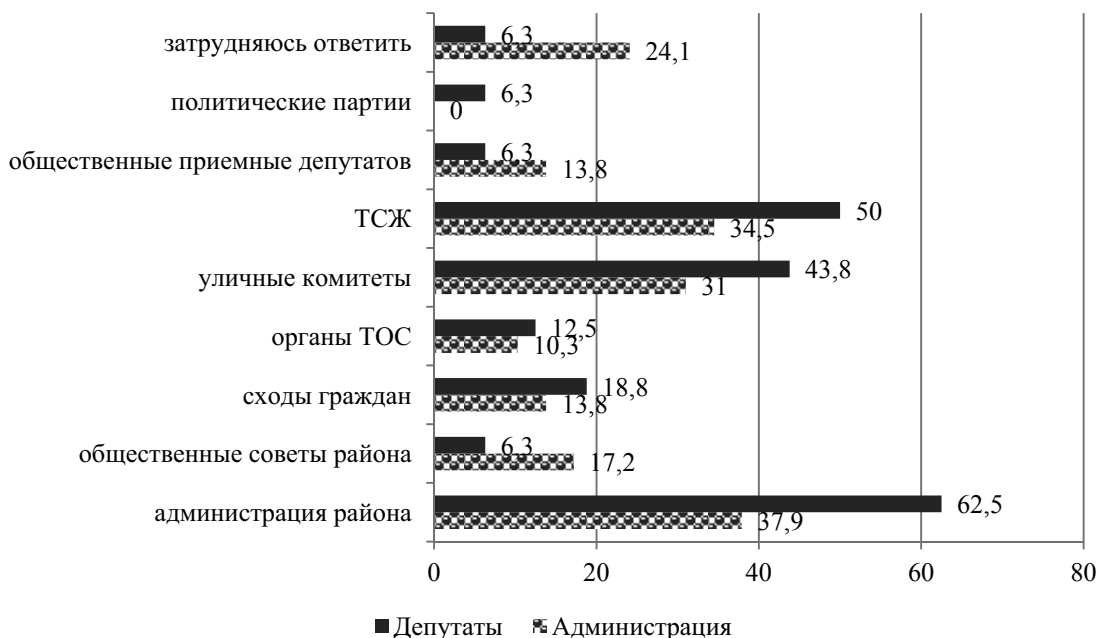


Рис. 3. Распределение ответов экспертов на вопрос об оптимальных формах управления на местах (в % от числа респондентов, n = 274)

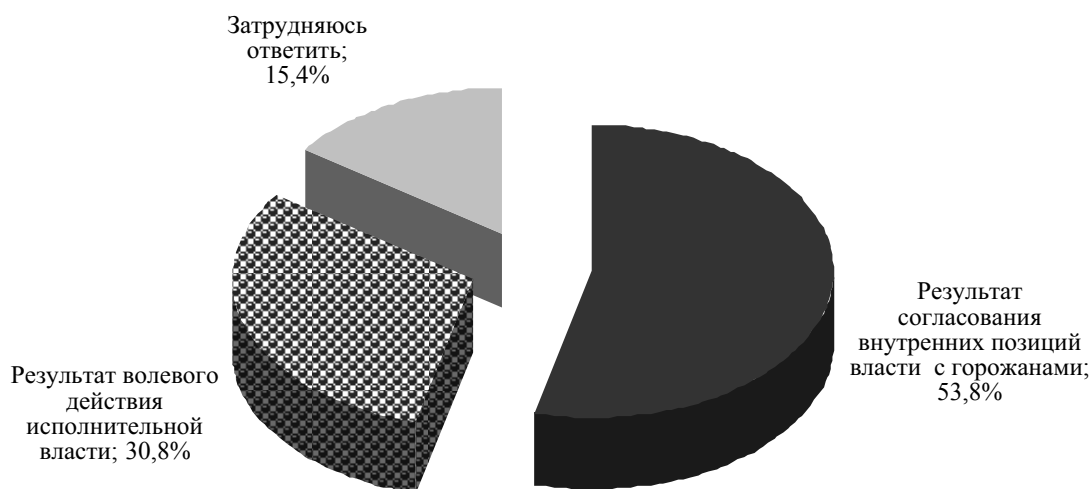


Рис. 4. Ответы респондентов на вопрос об управлении муниципальным образованием

В ходе изучения мнения жителей г. Пензы о приоритетах местных проблем, которыми должны заниматься органы местного самоуправления, были получены следующие результаты. Большинство жителей считают, что муниципальные органы власти занимаются не теми проблемами, которые в первую очередь волнуют местное сообщество: 99 % жителей указывают на неудовлетворительное состояние внутривортовых территорий; 76 % отмечают отсутствие горячего водоснабжения; 48 % – плохое состояние жилого фонда. В то же время местные органы власти выделяют в качестве приоритетных проблем благоустройство территорий (49 %) и восстановление детских площадок (55 %).

Анализ результатов опроса свидетельствует о несовпадении пожеланий горожан с приоритетными направлениями работы органов власти. Это подтверждают и другие исследования 2010–2015 гг. В итоге 47 % опрошенных жителей считают, что чиновники, принимая решения, плохо понимают реалии жизни [7, с. 23].

Положительные примеры развития территориального общественного самоуправления в кластерных регионах показывают, что многие проблемы развития местного самоуправления успешно решаются самими людьми на местном уровне: 53,8 % респондентов согласны с тем, что благосостояние жителей муниципального образования зависит одновременно от самих жителей и федеральных органов власти.

Опрос, проведенный в 2015 г. среди экспертов и членов ТСЖ в г. Пензе, показал, что важ-

ными проблемами развития муниципалитета являются низкий уровень доходов граждан (100%), рост цен на услуги ЖКХ (76,9%), благоустройство и чистота территории (46,2%), экологические проблемы (46,2%).

На вопрос «Какую социальную активность проявляет население в решении проблем территории проживания?» 49,0% респондентов ответили – «низкую», 31,4% – «умеренную» и лишь 3,9% – «высокую». При этом активность горожан в решении проблем территории проживания проявляется в форме жалоб и прошений (84,3% экспертов отмечают письменные обращения в администрацию, 39,2% – в Думу). Данная активность – иждивенческая, она направлена на то, чтобы другие субъекты (власть, бизнес и др.) решали проблемы горожан.

В основном причинами низкой активности являются: безразличие к общим делам (так считают 58,8% экспертов), неверие в возможность оказывать влияние на решения властей (мнение 47,1% экспертов), привычка надеяться на действия властей (35,3%). Экспертам в опросе предлагалось выбрать только две из приведенных причин, препятствующих низкой активности местного населения.

По данным опроса, уровень доверия к федеральным органам власти составляет 53,8%, к администрации района – 38,2%, а к активным жителям территории – 46,2%, что говорит о росте доверия между людьми внутри местных общин. Это является весьма важным условием развития территориального общественного самоуправления на местах и обнадеживающим



фактором успешной социализации преобразующих инвестиций.

Доверие является основой «низовых» неформальных экономических и социальных отношений в обществе. Оно складывается в результате общности интересов и ценностей, является определенным ресурсом общества – социальным капиталом.

По-разному влияет на активность в территориальном общественном самоуправлении уровень дохода.

Анализируя результаты опроса, приходим к выводу, что число «новых собственников» составляет 43%. По нашему мнению, именно товарищества собственников жилья из новых собственников станут опорой развития территориального общественного самоуправления. Согласно опросу, доход 21–29 тыс. руб. на одного члена семьи является средним для «новых собственников». У людей, доход которых находится в указанных пределах, больше времени и желания участвовать в местном самоуправлении.

К группе респондентов с доходом 21–29 тыс. руб. (49%) относятся те, кто заработал средства на приобретение жилья сам («собственные средства») и при дополнительной поддержке родственников – «средства близких родственников». К группе с доходом 30–50 тыс. руб. (36%) относятся респонденты, которые приобрели жилье на «собственные средства».

Слишком низкий доход на члена семьи тормозит развитие территориального общественного самоуправления, так же как и слишком высокий. Люди с высокими доходами делегируют полномочия по управлению в товариществе собственников жилья (ТСЖ) членам своей семьи. Отметим, что среди управленцев ТСЖ преобладают пенсионеры (68%), которые приобрели квартиры на средства детей и другие средства.

На основании анализа данных первичных социологических исследований можно выделить следующие направления развития местного самоуправления.

1. Поддержка социальной активности новых собственников посредством сетевых социально-коммуникативных и социально-педагогических технологий.
2. Совершенствование структуры управления.
3. Повышение уровня диалога между участниками территориального общественного самоуправления.

Главная характеристика технологий импакт-инвестирования подразумевает, что финансовые активы инвестируются в компании, в местное сообщество, фонды и организации, деятельность которых позитивно влияет или будет влиять на развитие социального и экологического потенциала и при этом будет являться источником прибыли. Главная цель состоит в том, что вместо идеи «инвестор – кузнец денег» предлагается концепция «инвестора – творца перемен».

Импакт-инвестирование отличается от благотворительности и от социально-ответственных инвестиций. Благотворительность предполагает оказание безвозмездной помощи. Социально ответственные инвестиции подразумевают инвестирование в социально значимые и важные проекты [8, с. 1428]. Импакт-инвесторы ставят цели развития местного сообщества и получения доходности выше среднерыночной.

Для объективной оценки масштаба такого явления, как социальные инвестиции необходима количественная диагностика соответствующих экономических индикаторов. Измерителями масштаба осуществляемых компаниями социальных инвестиций служат разновидности и модификации количественного индекса со-

Таблица 1

**Количественные индексы социальных инвестиций в России в 2014 г. [9]**

Сумма социальных инвестиций (IA), млрд руб.	49,95
Величина социальных инвестиций на одного работника (IL), тыс. руб.	28,33
Соотношение социальных инвестиций к валовым продажам (IS), %	1,96
Соотношение социальных инвестиций к балансовой прибыли (IP), %	11,25

циальных инвестиций. При этом социальные инвестиции трактуются как затраты на социальные мероприятия. Такой методологический прием позволяет дать примерную оценку объема социальных инвестиций, что придает изучаемому процессу количественную определенность.

Как правило, используются четыре разновидности количественного индекса социальных инвестиций, значения которых по России за 2014 г. приведены в *табл. 1*.

Данные по трем основополагающим количественным индексам социальных инвестиций для компаний частной и смешанной (с участием государства) форм собственности приведены в *табл. 2*.

Главный вывод, вытекающий из полученных оценок, состоит в том, что предприятия частной и смешанной форм собственности характеризуются практически равными удельными социальными инвестициями (IL) с небольшим перевесом (почти на 4%) в пользу частных компаний.

Данный вывод подтверждается и сопоставлением других количественных индексов социальных инвестиций. В частности, отношение затрат на социальные программы к объему продаж (IS) у частных компаний было в 1,5 раза выше, чем у смешанных, а отношение социальных затрат к балансовой прибыли (IP) – в 6,8 раза. Относительная социальная активность частного бизнеса существенно выше, чем смешанного. Таким образом, компании с государственным участием при чрезвычайно большом преимуществе в уровне прибыльности не реализуют это преимущество по линии социальных программ.

Более детализированная отраслевая классификация компаний вскрывает еще более глу-

бокие различия в масштабах социальных программ (*табл. 3*).

Так, коэффициент поляризации (относительный разрыв между максимальным и минимальным отраслевыми значениями) для удельного индекса социальных инвестиций (IL) составил 29,8 раза, для доли инвестиций в валовых продажах (IS) – 39,8 раза, а для доли инвестиций в балансовой прибыли (IP) – 33,0 раза. В валютном эквиваленте минимальная величина удельного индекса социальных инвестиций (IL) составила 109,7 долл. США, а максимальная – 3,3 тыс. долл. США. Последняя цифра говорит о том, что в ряде случаев издержки, которые несет отрасль по линии социальных мероприятий, действительно весьма значительны.

Устойчивые позиции отраслевых лидеров занимают транспортные компании, предприятия химической промышленности и черной металлургии, которые и выступают в роли основных «центров притяжения» социальных инвестиций. Все эти отрасли относятся к разряду «тяжелых» секторов экономики. Представители же «легких» отраслевых сегментов (производство потребительских товаров, сервис, профессиональные услуги), наоборот, отличаются весьма скромными показателями социальных инвестиций.

По имеющимся косвенным признакам можно утверждать, что структура социальных инвестиций в перспективе будет меняться в сторону увеличения «внешних» направлений, так как укрепление «внутренних» себя уже в значительной мере исчерпало.

В условиях экономического кризиса и западных санкций против экономики Российской Федерации технологии импакт-инвестирования становятся одним из инструментов, обеспечивающих поступательное развитие современного российского го-

Таблица 2

### Индексы социальных инвестиций российских компаний разных форм собственности в 2014 г. [9]

Индексы социальных инвестиций	Форма собственности	
	частная	смешанная
Величина социальных инвестиций на одного работника (IL), руб.	28 890	27 770
Соотношение социальных инвестиций к валовым продажам (IS), %	2,63	1,67
Соотношение социальных инвестиций к балансовой прибыли (IP), %	54,07	7,99

## Индексы социальных инвестиций российских предприятий различных отраслей экономики за 2014 г. [9]

№ п/п	Отрасль экономики	Величина социальных инвестиций на одного работника (IL), тыс. руб.	Доля социальных инвестиций в валовых продажах (IS), %	Доля социальных инвестиций в балансовой прибыли (IP), %
1	Топливный комплекс	14,5	1,14	5,43
2	Цветная металлургия	20,3	2,73	53,54
3	Черная металлургия	70,7	5,05	26,40
4	Электроэнергетика	35,7	4,16	144,79
5	Лесная и лесоперерабатывающая промышленность	23,7	5,45	58,38
6	Машиностроение	21,5	3,54	85,77
7	Производство потребительских товаров и услуг	9,8	0,67	24,26
8	Химическая промышленность	91,5	11,89	216,30
9	Профессиональные услуги	12,1	1,38	50,77
10	Сервис	3,2	0,36	10,56
11	Телекоммуникации	20,3	1,57	8,34
12	Транспорт	96,4	1,62	36,87
13	Финансовый сектор	37,5	0,02	11,45

родского пространства [5, с. 34]. Преобразующие инвестиции способны дать существенный толчок не только количественному, но и качественному развитию отечественной экономики.

Авторы считают, что необходимо законодательно связать две формы самоуправления – территориальное общественное самоуправление и товарищество собственников жилья, исходя из того, что границы территорий органов территориального общественного самоуправления включают многоквартирные жилые дома товариществ собственников жилья. Дополнительно заметим, что развитие товариществ собственников жилья стимулирует ФЗ № 185. Данный закон можно использовать как хороший инструмент при внесении некоторых поправок и для развития территориального общественного самоуправления.

Отметим важность первоначального определения границ территориального общественного самоуправления для последующей его деятельности. Они должны учитывать:

- административные районы;
- территории избирательного округа;
- инженерные сети коммуникаций (например, тепловые сети от центральных тепловых пунктов);
- общественные места посещения и др.

Таким образом, любое определение границ местного сообщества должно учитывать те связи или общие интересы, которые имеют наибольшее значение для локального сообщества. Важным показателем установления границ территориального общественного самоуправления является возможность установления и поддержания соседских социальных связей.

Авторы исследования предлагают следующую концептуальную схему устройства местного самоуправления на основе сетевого управления территорией.

Объект управления (город) следует разделить на территории – орган территориального общественного самоуправления № 1, ..., орган территориального общественного самоуправле-

ния №  $n$  ( $n$  – количество избирательных округов города). Председатель правления органа территориального общественного самоуправления  $n$ -го избирательного округа (его территории) является помощником депутата или депутатом, непосредственно участвует в жизни представительного органа власти.

Правление каждого органа будет состоять из председателей товариществ собственников жилья. В товарищества объединяются от одного до нескольких домов по принципу присоединенной сети или близко расположенных зданий (п. 2 ст. 136 ЖК РФ) [10]. В процессе создания органа территориального общественного самоуправления и товарищества собственников жилья будут выбраны старшие подъездов, домов. При этом не исключено, что товарищество собственников жилья заключает договор на обслуживание многоквартирного жилого дома с управляющей организацией и контролирует качество выполнения ею работ.

Для эффективного процесса функционирования в приведенной выше сетевой системе городского управления необходимо создание ассоциации органов территориального общественного самоуправления, которая будет способствовать собиранию и обобщению опыта их работы, распространению положительного опыта. При этом для реализации предложенной схемы устройства местного самоуправления города на основе сетевого управления территорией необходимо использовать импакт-инвестиции в развитие информационно-коммуникативной инфраструктуры.

На рис. 5 представлена модель системы импакт-инвестирования в развитие информационно-коммуникативной инфраструктуры сети территориального общественного самоуправления. На нее воздействуют различные факторы внешней среды: экономические, нормативно-правовые, научно-технические, кадровые, демографические [11, с. 18]. При этом система состоит из субъектов импакт-инвестирования, которые используют источники инвестиций и воздействует на объекты инвестирования.

В качестве объектов импакт-инвестиций в развитие информационно-коммуникативной инфраструктуры сети территориального общественного самоуправления могут рассматриваться:

1. Новые формы электронной коммуникации, основанные на использовании Интернета: голосовая почта, рассылка видеопосланий, IP-телефония, общение в форумах и социальных сетях и т.д. На этой основе уже сейчас создаются локальные сетевые сообщества, способные самоорганизовываться и быстро решать местные проблемы. Особенно это сетевое общение активизируется при наличии угрозы реализации местного интереса, когда возникает протестная активность населения.

2. Система управления обменом знаниями в виртуальной форме представляет собой процесс, в результате которого индивидуальные знания отдельного человека превращаются в общедоступные. В этом случае знания отдельного человека, члена товарищества собственников жилья, отчуждаются от их носителя и становятся нематериальным активом. При конструировании инновационной технологии управления знаниями следует учитывать следующие факторы: региональные особенности развития местного самоуправления, тип информации при конструировании того или иного процесса. Дальнейшим шагом должно стать создание карты движения информации при развертывании определенного процесса самоорганизации местного сообщества. При создании карты движения информации необходимо учитывать степень ее новизны и важности. Эта инновационная технология может быть осуществлена практически в процессе проектной работы, в ходе работы проектных групп над той или иной проблемой. Важным этапом структурирования этой социальной технологии является определение носителей указанных знаний, к которым следует отнести работников знаний. Как правило, работниками знаний в процессе развития местного самоуправления становятся наиболее социально активные члены, новые собственники, члены товарищества собственников жилья.

3. Система оценки и анализа, уровня компетентности и потенциала руководителей и членов ТСЖ и ЖСК на основе использования компьютерных экспертных систем. Под экспертными системами понимаются особые компьютерные программы, моделирующие действие эксперта, человека при решении задач в ка-

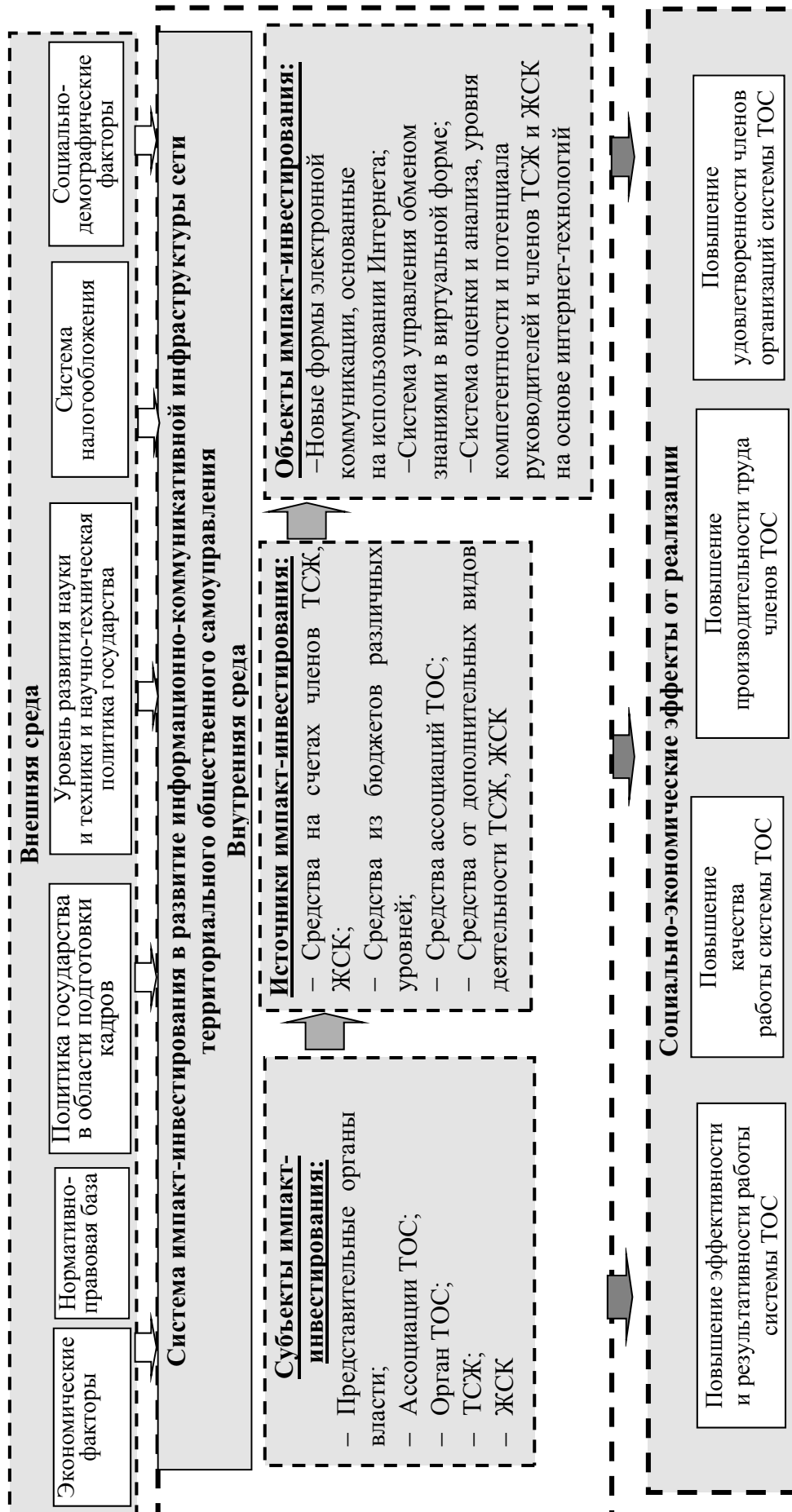


Рис. 5. Модель системы импакт-инвестирования в развитие информационно-коммуникативной инфраструктуры сети территориального общественного самоуправления

кой-либо предметной области, основанной на составлении базы данных. Экспертные системы – это программные комплексы, аккумулирующие знания конкретных специалистов в конкретных предметных областях и тиражирующие их для менее квалифицированных пользователей. Основная разница между информационно-поисковыми и экспертными системами заключается в том, что первые осуществляют лишь поиск имеющейся в базе заданной информации, а вторые – еще и логическую переработку ее с целью получения новой информации.

Таким образом, концептуализация понятия преобразующих инвестиций в сфере территориального общественного самоуправления позволила определить механизм импакт-инвестирования с его совмещенной ценностью, учитывающей как социальный, так и экономический аспекты, предполагающие выбор объектов инвестирования с учетом соблюдения социальных и этических требований. При этом инвестиции могут производиться в местные сообщества и предназначены не только для совершенствования корпоративной политики или практики, но и для решения конкретных социальных проблем территориального общественного самоуправления.

Реализация разработанной модели системы импакт-инвестирования в развитие информационно-коммуникативной инфраструктуры сети территориального общественного самоуправления позволит получить значительные положительные социальные преимущества: повышение эффективности, результативности и качества работы системы ТОС, повышение удовлетворенности членов организаций системы ТОС, решение социально-значимых проблем местных сообществ.

## **Литература**

1. Федеральный закон «Об общих принципах организации местного самоуправления в РФ» от 06.10.2003 № 131-ФЗ (принят ГД ФС РФ 16.09.2003) (ред. от 29.06.2015) // URL: <http://www.consultant.ru/popular/selfgovernment/> (дата обращения: 06.01.2016).
2. Федеральный закон «О ратификации Европейской хартии местного самоуправления» от 11.04.1998 № 55-ФЗ // URL: <http://base.garant.ru/2559224> (дата обращения: 06.01.2016).

3. Федеральный закон «Об основных гарантиях избирательных прав и права на участие в референдуме граждан Российской Федерации» от 12.06.2002 № 67-ФЗ (ред. от 03.11.2015) // URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=183519;fld=134;from=56598-7;rnd=184768.19109> (дата обращения: 06.01.2016).
4. Федеральный закон «О государственной регистрации уставов муниципальных образований» от 21.07.2005 г. № 97-ФЗ (ред. от 21.11.2011) // URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_law\\_54529](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_54529) (дата обращения: 06.01.2016).
5. Бондаренко В.В. Планирование показателей нефинансовой отчетности с учетом отраслевой специфики / В.В. Бондаренко, В.А. Юдина, М.А. Танина // Финансовая политика инновационного развития России: проблемы и пути решения: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции (2014 г., Уфа). Уфа: Аэтерна, 2014. С. 33–36.
6. Бондаренко В.В. Методы оценки эффективности социальной политики организации / В.В. Бондаренко, В.А. Юдина, М.А. Танина // Повышение управленческого, экономического, социального и инновационно-технического потенциала предприятий, отраслей и народнохозяйственных комплексов: Сборник статей VI Международной научно-практической конференции / МНИЦ ПГСХА. Пенза: РИО ПГСХА, 2014. С. 3–10.
7. Восприятие гражданами своих социальных и политических прав, условий и реализации, роли гражданского общества в их обеспечении, а также мер по поддержке гражданского общества // Социологический атлас. М., 2010. 79 с.
8. Anheier H. Social Investment // International Encyclopedia of Civil Society/Ed. By H. Anheier and S. Toepler. 2010. P. 1427–1429.
9. Балацкий Е.В. Социальные инвестиции компаний: закономерности и парадоксы / Е.В. Балацкий // Федеральное интернет-издание «Капитал страны» // URL: <http://kapital-rus.ru/articles/article/179654> (дата обращения 06.01.2016).
10. Жилищный кодекс Российской Федерации от 29.12.2004 № 188-ФЗ (ред. от 29.12.2014) // URL: <http://www.jilkod.ru> (дата обращения: 06.01.2016).
11. Юрасов И.А. Раздел в коллективной монографии «Концептуализация понятия «преобразующие инвестиции» в современных экономических условиях» / И.А. Юрасов, В.В. Бондаренко, В.А. Юдина, М.А. Танина: монография «Современное общество и экономика: анализ состояния и перспективы развития в условиях экономической турбулентности». Пенза: Издательство ПГУ, 2015. С. 10–22.

УДК 334.72

# Формирование и функционирование государственных корпораций: зарубежная практика

**Аннотация.** Современная мировая экономика представлена широким спектром различных рыночных институтов, среди которых особенно интенсивно развиваются структуры корпоративного типа. Статья посвящена теоретическим аспектам формирования и функционирования государственных корпораций в современном мире. В работе рассматривается деятельность различных видов корпораций в Соединенных Штатах Америки и Великобритании, особенности их функционирования, в том числе на конкретных примерах. Также в работе приводятся отличия отечественных государственных корпораций от зарубежных.

**Ключевые слова:** государственная корпорация; публичная корпорация; предпринимательская корпорация; виды корпораций США и Великобритании.

**Abstract.** Nowadays the global economy is represented by a wide range of different market institutions, among which the most intensively developed corporate type structure. The article is devoted to the theoretical aspects of formation and functioning of public corporations in the modern world. The article discusses the activities of the various types of corporations in the USA and UK and features of their operation, including specific examples. Also there are the differences between domestic public corporations and foreign ones.

**Keywords:** State Corporation; a public corporation; Entrepreneurial Corporation; types of US corporations and the UK.



**Шейна  
Илона Владимировна,**  
студентка магистратуры  
Финансового университета  
✉ ilona-sheina@yandex.ru

В современной международной экономической практике не последнюю роль играет создание и функционирование государственных корпораций. Являясь собственностью государства, в большинстве стран корпорации призваны гарантировать экономическую стабильность в стране. При этом, как правило, в ведении государств находятся стратегические отрасли экономики, которые обеспечивают ее устойчивое развитие в целом.

Первая территориальная госкорпорация была создана в 1933 г. в США по инициативе

президента Франклина Рузвельта в целях стабилизации экономики и преодоления экономического кризиса. Госкорпорация в США — это правительственное агентство (организация), созданное Конгрессом США для достижения общественно полезных целей, предполагающих получение доходов (например, для предоставления общественно полезных услуг на рынок), которые соответствуют ее расходам. Американская государственная корпорация может быть основана на государственной или смешанной формах собственности. Также корпорации могут быть структурными подразделениями исполнительных агентств или иметь независимый статус [1].

В перечень направлений деятельности госкорпораций включаются как коммерческие, так и некоммерческие цели, в частности, финансирование социальной сферы, занятость населения, деятельность в социально значимых сферах производства и заведомо убыточных.

Научный руководитель: **Пухова М.М.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Корпоративное управление».

В последние годы вновь началось активное использование государственных корпораций в США. Данный факт объясняется тем, что с экономической точки зрения это более выгодно, чем прямое вмешательство государства в экономику. Конгресс, в свою очередь, все чаще предоставляет госкорпорациям различные преимущества и льготы, например снижает налоги, освобождает от обязательных платежей, предоставляет скидки с таможенных пошлин, кредиты на выгодных условиях. Необходимо отметить, что в практической деятельности госкорпорации применяют такую же систему управления, как и частные компании.

Законодательство США содержит Модельный закон о корпорациях, но детальная регламентация их устройства и функционирования делегирована штатам. Например, штаты Делавэр и Нью-Йорк разработали наибольшее количество норм о госкорпорациях и предоставляют наиболее льготный режим для их создания. Важно отметить, что официальное определение понятия корпорации не закреплено ни в одном законе штата. Определение данного понятия можно найти в юридической и экономической литературе. Например, «корпорация – это особая форма организации бизнеса, регулируемая специальными законами».

В США в зависимости от целей создания выделяют несколько видов корпораций. В таблице представлены основные виды корпораций в США.

Таким образом, характеристика корпораций, представленная в таблице, позволяет сделать

вывод о том, что «государственная корпорация» в России и «публичная корпорация» в США схожи по своим функциям.

Предпринимательские корпорации представляют собой коммерческие компании в виде акционерных обществ, которые могут быть публичными или непубличными. Американские предпринимательские корпорации характеризуются следующими общими чертами:

- ограниченная ответственность участников корпорации по ее долгам;
- свободное отчуждение акций участниками публичных корпораций;
- наличие централизованного управления (управленческие функции выполняют обособленные от участников корпорации органы);
- независимость корпорации от состава ее участников [2].

Главными чертами непубличных (закрытых) корпораций являются ограниченное количество акционеров, запрет на размещение акций на международных биржах, ограничение свободы передачи акций.

Таким образом, в США корпорациями называются почти все виды юридических лиц.

Важно отметить, что в США наблюдается постоянное изменение количества и состава государственных корпораций. При этом одни корпорации создаются на неопределенный срок, другие – на конкретный период времени.

В США среди всех корпораций можно выделить *корпорации, финансируемые правительством (Government-sponsored enterprises)*. Данные

### Виды корпораций в США

Вид корпорации	Характеристика
Публичные корпорации ( <i>public</i> )	Создаются государственными органами власти для реализации правительственных функций. В основном финансируются за счет бюджетов федерального или муниципального уровней. Могут вести деятельность на принципах самоокупаемости, быть прибыльными или заведомо убыточными
Полупубличные корпорации ( <i>quasi-public</i> )	Корпорации, предоставляющие услуги населению (снабжение газом, электричеством, водой; железные дороги)
Предпринимательские корпорации ( <i>private, business of profit-making</i> )	Корпорации, функционирующие с целью получения прибыли
Непредпринимательские корпорации ( <i>non-profit</i> )	Корпорации, которые не преследуют цель получения прибыли (благотворительные фонды, религиозные организации, школы)



корпорации предоставляют финансовые услуги. Они являются частными корпорациями, принадлежащими акционерам (физическим и юридическим лицам), а не государству. Основной целью формирования данных корпораций является получение прибыли, однако они создаются и регулируются правительством США в целях повышения доступности населению услуг и снижения процентных ставок по кредитам для целевых нужд корпорации. В 1916 г. была создана первая такая корпорация – Система сельскохозяйственного кредита (*Farm Credit System*). Затем в 1932 г. еще одна – Федеральная система банков жилищного кредита (*Federal Home Loan Banks*).

Корпорация «Ассоциация маркетинга студенческих кредитов» (*Sallie Mae*), предоставляющая студентам кредиты на обучение на сумму до 90% стоимости, была создана в 1972 г. на основании федерального закона. Но в 1997 г. начался процесс перехода *Sallie Mae* в частную собственность, который длился до 2004 г.

Ипотечное кредитование в секторе жилищного строительства также в основном предоставляется корпорациями, финансируемыми правительством (*GSEs*). На данный момент на рынке ипотечного кредитования работают три финансовые корпорации:

1. Федеральная национальная ипотечная ассоциация (*Federal National Mortgage Association, Fannie Mae*), была создана в 1938 г., имела статус государственного органа, а в 1968 г. была приватизирована. На сегодняшний день она является частным акционерным обществом.

2. Федеральная корпорация жилищного ипотечного кредита (*Federal Home Loan Mortgage Corporation, Freddie Mac*), была учреждена в 1970 г. для выкупа ипотек у ссудо-сберегательных ассоциаций в целях продажи их на вторичном рынке.

3. В Федеральную систему банков жилищного кредита (*Federal Home Loan Banks*) входят 12 независимых региональных федеральных банковских институтов. Ипотечные банки освобождены от федеральных налогов и налогов штатов [3].

Таким образом, в число корпораций, финансируемых федеральным правительством США, входят:

- 1) Федеральная национальная ипотечная ассоциация (*Fannie Mae*);

- 2) Федеральная сельскохозяйственная ипотечная корпорация (*Farmer Mac*);

- 3) Федеральные банки жилищного кредита (*Federal Home Loan Banks*);

- 4) Федеральная корпорация жилищного ипотечного кредита (*Freddie Mac*);

- 5) Государственная национальная ипотечная ассоциация (*Ginnie Mae*).

Кроме рассмотренных выше, в США существуют также *федеральные корпорации (Federal government chartered and owned corporations)*. Это особая группа корпораций, которая находится в собственности федерального правительства. Их главной целью является предоставление государственных услуг. В отличие от федеральных органов, таких как Агентство по охране окружающей среды (*Environmental Protection Agency*), Бюро по делам индейцев (*Bureau of Indian Affairs*), или федеральных независимых комиссий, например Федеральной комиссии по связи (*Federal Communications Commission*), Комиссии по регулированию ядерной энергетики (*Nuclear Regulatory Commission*) и т. д., они являются независимыми от федерального правительства юридическими лицами, что обеспечивает им высокий уровень политической независимости. Данные госкорпорации могут получать федеральные бюджетные средства, но некоторые из них также имеют независимые источники дохода.

Рассмотрим более детализированно федеральные корпорации США.

**Корпорация товарного кредита (*Commodity Credit Corporation, CCC*)** была создана в 1933 г. в целях поддержки сельскохозяйственного производства, стабилизации цен на продукцию и защиты доходов производителей. Корпорация полностью принадлежит правительству США. Она имеет право покупать, продавать, сдавать в аренду свое имущество, осуществлять платежи и иные операции, разрешенные законом в целях увеличения производства, повышения качества продукции, стимулирования экспорта и содействия эффективному маркетингу сельскохозяйственной продукции. *CCC* финансирует программы, которые реализуются другими учреждениями, такими как Агентство содействия фермерским хозяйствам (*Farm Service Agency, FSA*) и Внешняя служба сельского хозяйства (*Foreign Agricultural Service, FAS*), которые подотчетны Министерству сельского хозяйства

США. Программы разработаны и действуют в следующих сферах:

- *Финансовая поддержка и помощь в случае наступления стихийных бедствий.* Программы обеспечивают финансовую помощь для защиты фермеров от колебаний рыночной конъюнктуры и неожиданных природных или техногенных катастроф. За реализацию данных программ ответственным органом является Агентство содействия фермерским хозяйствам (*FSA*).

- *Сохранение.* Данные программы предлагают производителям сельскохозяйственной продукции различные финансовые и экономические стимулы для сохранения природных ресурсов на частных сельскохозяйственных участках страны. Например, поощрительные выплаты, оказание технической помощи, сниженная стоимость акций. Программы направлены на снижение эрозии почв, защиту водоемов, восстановление и создания мест обитания рыб и диких животных, очищение воздуха. Реализация данных программ контролируется Агентством содействия фермерским хозяйствам и Службой по охране природных ресурсов (*NRCS*).

- *Товарные операции и продовольственная помощь.* Агентство содействия фермерским хозяйствам управляет закупками, хранением, расположением и распределением товаров на основании закона США о товарном складе. С помощью таких программ можно регулировать ценовую политику на продовольственную продукцию, обеспечить своевременное предоставление продуктов питания в качестве отечественной и международной помощи.

- *Развитие внешнего рынка.* ССС выделяет денежные средства на открытие новых конкурентоспособных рынков, таким образом обеспечивая развитие продовольственных рынков за рубежом. Поддержка экономического развития и торгового потенциала помогает развивающимся странам стать экономически стабильными и улучшить свои перспективы извлекать выгоду от расширения мировой торговли сельскохозяйственной продукцией. Агентство содействия фермерским хозяйствам управляет программами развития внешнего рынка ССС.

- *Кредит на экспорт.* Гарантия экспортных кредитов и программы прямого кредитования, предоставляемые ССС, регулируются Внеш-

ней службой сельского хозяйства совместно с Агентством содействия фермерским хозяйствам. Они предоставляют платежные гарантии третьему лицу при покупке сельскохозяйственной продукции США. Эти программы позволяют облегчить экспорт. Они реализуются, когда финансирование невозможно без кредитных услуг ССС [4].

**Администрация долины Теннесси (*Tennessee Valley Authority, TNA*)** была учреждена в 1933 г., принадлежит правительству США. Корпорация предназначена для поощрения экономического развития в долине реки Теннесси путем строительства дамб и плотин для осуществления навигации, выработки электроэнергии, недопущения наводнений (под юрисдикцией находятся штат Теннесси, большая часть Кентукки, Миссисипи, Алабамы, небольшие части Джорджии, Северной Каролины и Вирджинии). Администрации долины Теннесси принадлежат тепловые электростанции ГЭС, АЭС, сложные системы портов и шлюзов. Корпорация считается крупнейшей государственной электроэнергетической компанией, также осуществляет оптовые продажи электроэнергии. Компания обеспечивает электроснабжение и судоходство в течение всего года, а также занимается водоснабжением и поддержанием определенного уровня воды в реке [2].

**«Амтрак» (*National Railroad Passenger Corporation, Amtrak*)** – принадлежащая государству корпорация. Начала функционировать в 1971 г. Цель корпорации – организация железнодорожных междугородних пассажирских перевозок. Также по закону она может перевозить небольшие грузы (под маркой *Amtrak Express*). В собственности «Амтрак» находятся автобусные рейсы *Thruway Motorcoach*, которые перевозят пассажиров от железнодорожных станций до населенных пунктов. Корпорация действует в 46 штатах. Ее услугами пользуются более 25 млн чел. в год. Кроме того, корпорация сотрудничает с региональными компаниями, что позволяет ей предоставлять услуги еще 61 млн чел. Государство выделяет корпорации более 1 млрд долл. США ежегодно. Президент с согласия Сената назначает членов совета директоров (их должно быть 7) на пятилетний срок, восьмой по должности – министр транспорта. Президента «Амтрак» – главное должностное лицо совета, не имеющее права голоса, назначает Совет [2].

**Федеральная корпорация по страхованию депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC)** – федеральное агентство США, учрежденное в 1933 г. на основании Акта Гласса-Стиголла для страхования депозитных вкладов, которые размещены на счетах в банках. Агентство охватывает все банки, входящие в Федеральную резервную систему и иные кредитные организации. Агентство было создано в рамках общей программы борьбы с экономическим кризисом после Великой депрессии в США в целях вернуть доверие населения к банковской системе. Страхование финансируется за счет премий, которые взимаются с финансовых учреждений и каждого застрахованного счета на сумму более 100 тыс. долл. США.

Федеральная корпорация по страхованию депозитов является независимым агентством, которое было создано Конгрессом для поддержания стабильности и доверия к финансовой системе страны путем:

- страхования депозитов;
- изучения и контроля за финансовыми институтами для обеспечения безопасности, надежности и защиты прав потребителей;
- управления доходами [5].

Таким образом, каждая государственная корпорация в США была создана для специальных целей, имеет определенную структуру и выполняет поставленные перед ней задачи. Все корпорации отличны друг от друга, так как деятельность каждой из них регламентируется специальным законом, в котором учитываются все особенности направления деятельности корпорации.

А теперь рассмотрим особенности госкорпораций в Великобритании.

После приватизации государственного сектора во время правления Маргарет Тэтчер в Великобритании осталось несколько государственных корпораций. Период приватизации продлился с конца 1970-х до 1990-х гг. После аварии в городе Хатфилд британское правительство решило вмешаться и контролировать некоторые компании.

Государственными корпорациями признаются компании, учрежденные парламентом и которые получают более 50% своих доходов от реализации товаров и услуг.

Главной функцией британских корпораций является управление государственным секто-

ром, поэтому создаются отдельные корпорации по каждому виду промышленности.

Можно выделить три вида корпораций в Великобритании:

- 1) государственные бюджетные корпорации;
- 2) государственные (публичные) корпорации;
- 3) полностью принадлежащие государству или государственно-частные (смешанные) акционерные общества с ограниченной ответственностью.

Государственные бюджетные корпорации являются элементами структуры конкретного учреждения государственной администрации, не обладают хозяйственной и юридической самостоятельностью. Например, центральному правительству подчинены несколько учреждений НИОКР, биржи труда, государственное издательство и т.д. Местным органам власти подведомственны и подконтрольны муниципальные организации и службы, которые предоставляют населению бытовые и коммунальные услуги; жилищный фонд, транспортная инфраструктура, культурные, спортивные учреждения и т.д.

Государственные (публичные) корпорации являются наиболее распространенной организационно-правовой формой государственной собственности. Такие корпорации создаются на основании специального закона. Закон обеспечивает публичным корпорациям широкие возможности коммерческой деятельности в рамках полномочий, которые устанавливаются парламентским актом. Отраслевой министр является управляющим корпорацией. Он наделен правом назначать совет директоров и давать ему указания. Так правительство имеет возможности регулировать хозяйственную политику публичных корпораций.

Не менее важным видом государственной собственности являются акционерные компании со стопроцентным участием государства, государственно-частные (смешанные) компании. Данные компании не подотчетны государственным органам, характер их деятельности практически не отличается от работы частных фирм [6].

Из государственного бюджета госкорпорациям выделяются денежные ресурсы на увеличение оборотных средств, капитальные вложения, уплату налога на прибыль и процентов

казначейству за полученные у него кредиты из Национального фонда займов. Обычно государственные корпорации создаются, когда Парламент считает необходимым предоставить определенной отрасли производства независимость.

Корпорации Соединенного Королевства можно разделить на три группы:

1) принадлежащие центральному правительству (правительству Соединенного Королевства). Например, Британская телерадиовещательная корпорация (*British Broadcasting Corporation*), Национальная ядерная лаборатория (*National Nuclear Laboratory*), Почтовая служба (*Post Office*) и т.д.;

2) принадлежащие правительству одного государства. В качестве примера можно привести Транспортную компанию в Северной Ирландии (*Northern Ireland Transport Holding Company, Translink*), Международный аэропорт Кардиффа (*Cardiff Airport*) и т.д.;

3) принадлежащие местному правительству: Лондонское метро (*London Underground*), Аэропорт Дерри-Сити (*City of Derry Airport*) и т.д.

В России, как и за рубежом, государственные корпорации создаются в отраслях, которые важны для экономического развития страны, но малопривлекательны для бизнеса, и представляют собой способ государственного вмешательства в экономику. При этом статус отечественной «государственной корпорации» схож со статусом «публичной корпорации» в англо-саксонском праве. Главным отличием российских госкорпораций от зарубежных является более высокий уровень независимости. В отечественной практике государство передает им значительный объем денежных средств для достижения поставленных перед ними целей. Предоставленные федеральное имущество и денежные средства становятся собственностью госкорпорации и, следовательно, выводятся из-под контроля Счетной палаты РФ. Государственная корпорация в России имеет статус только некоммерческой организации.

Создание госкорпораций в России является мерой, безусловно, оправданной и необходимой для разработки и внедрение инноваций, развития инфраструктуры, аккумулирования целевых инвестиций, что жизненно необходимо для развития страны, но малопривлекательно для бизнеса [7].

В целях повышения экономического роста, основываясь на зарубежном опыте, для отечественных госкорпораций было бы целесообразно:

- ужесточить требования по предоставлению отчетности Правительству РФ. Например, кроме ежегодного отчета и заключения назначенной аудиторской фирмы, предоставлять заключение независимой аудиторской компании, выбранной на конкурсной основе. Это поможет повысить прозрачность деятельности корпорации и объективность информации;
- проанализировать эффективность деятельности госкорпораций в целях сокращения расходной части и проведения при необходимости реструктуризации и реорганизации.

## Литература

1. Федеральные правительственные корпорации в США [Электронный ресурс] // Агентство по страхованию вкладов: М., 2009. URL: [http://www.asv.org.ru/documents\\_analytik/analytics/methodological/281698](http://www.asv.org.ru/documents_analytik/analytics/methodological/281698) (дата обращения: 3.01.2016).
2. Артемьев М.А. Как работает Америка [Электронный ресурс]. М.: Фонд «Либеральная миссия», 2009. 152 с. URL: [http://www.liberal.ru/upload/files/artemiev\\_light.pdf](http://www.liberal.ru/upload/files/artemiev_light.pdf) (дата обращения: 08.01.2016).
3. Официальный сайт Федеральной корпорации по страхованию депозитов в США [Электронный ресурс]. Дата обновления: 19.05.2015. URL: <https://www.fdic.gov/about/strategic/strategic/mission.html> (дата обращения: 30.12.2015).
4. Официальный сайт Корпорации товарного кредита в США [Электронный ресурс]. Дата обновления: 11.01.2016. URL: <http://www.fsa.usda.gov/about-fsa/history-and-mission/index> (дата обращения: 11.01.2016).
5. Курманов А.Т. Ретроспектива развития и современное состояние деятельности государственных корпораций Российской Федерации и за рубежом. 2010. 140 с.
6. Орехов С.А., Селезнев В.А. Основы корпоративного управления: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Маркет ДС, 2008. 320 с.
7. Пухова М.М., Кривцова М.К., Цихоцкий Ф.Н., Свиридова Е.С. Опыт управления государственными корпорациями в зарубежных странах и его применение в России // Интернет-журнал «Науковедение», 2014 выпуск 4 (23) [Электронный ресурс]. М.: Науковедение, 2014. URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/46EVN414.pdf>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

УДК 336; 338

# SWIFT и аналоги в российском правовом пространстве

**Аннотация.** Статья посвящена проблеме использования в нашей стране платежной системы SWIFT в сложившихся мировых экономических и политических условиях. Проанализирована возможность отключения Российской Федерации от мировой платежной системы, а также опыт других стран мира в подобной ситуации, возможные последствия для стран – участниц SWIFT и для самой России. Определено место SWIFT в системе финансовых операций Банка международных расчетов и положение Центрального Банка Российской Федерации при осуществлении мировой платежной политики. Проведен сравнительный анализ положения всех стран – участниц системы и стран с нестандартным подходом к SWIFT – США и России. Приведены примеры самых активных пользователей SWIFT-системы среди известных российских банков.

Подняты актуальные вопросы изменения мирового курса и взгляда правительств мира, касающихся изменения в области систем международных расчетов. Прослежено возникновение новой системы Китая CIPS, к которой постепенно присоединяется набирающий обороты новый экономический союз БРИКС, а также начало возникновения НСПК – самостоятельного аналога SWIFT на территории Российской Федерации и практика ее внедрения.

**Ключевые слова:** SWIFT; межбанковские сообщения; российские банки и SWIFT; CIPS; участие БРИКС в платежной системе CIPS; российский аналог SWIFT; НСПК в России.

**Abstract.** The article is devoted to use of SWIFT (payment system) in the current global economic and political conditions; we have analyzed the ability to disable the Russian Federation from world payment system, as well as the experience of other countries in this situation, possible consequences for the countries-participants of SWIFT for Russia itself.

This article defines the place of SWIFT in the financial operations of the Bank for international settlements and the position of the Central Bank of the Russian Federation in the implementation of the global payment policy. A comparative analysis of all countries participating in the system and countries with a non-standard approach to SWIFT, which named the USA and Russia. The article has examples of the most active users of SWIFT system known among Russian banks.

Raised topical issues of global changes of the course of opinion and of the governments of the world, concerning the changes in the field of international payments. Traced the emergence of a new system of CIPS China, which is gradually gaining momentum joins a new economic Union of the BRICS and the beginning of the emergence of self-similar SWIFT on the territory of the Russian Federation under the name of NPC and practice of its implementation.

**Key words:** SWIFT; communication between banks; Russian banks and SWIFT; CIPS; BRICS' participation in CIPS; similar system in the Russian legal system; Russian NSPC (National System Payments Card).



**Моторина  
Анна Алексеевна,**  
студентка юридического факультета  
Финансового университета  
✉ motorina\_anya@mail.ru

**В** настоящее время в мире сложилась нестабильная экономическая ситуация: санкции, падение курса рубля, волна терактов. На фоне этого руководители нашего государства в лице не только Банка России, но и на уровне Президента РФ и Правительства РФ задумались о национальной безопасности

Научный руководитель: **Ефимова Н.А.**, старший преподаватель кафедры «Предпринимательское и корпоративное право».

Российской Федерации в сфере безопасности и стабильности денежного обращения. По мнению ведущих ученых, одной из основных задач национальных банков страны является создание современных платежных систем, которые позволят держать под контролем финансовые и расчетные риски. В системе Банка международных расчетов существует Комитет по платежам и рыночной инфраструктуре (КПРИ), результатом работы которого стали рекомендации «Ключевые принципы для системно значимых платежных систем», содержащие принципы структуры и функционирования платежных систем в разных странах. Банк России является членом КПРИ и активно участвует в работе Банка международных расчетов (рисунок).

Одним из важнейших компонентов платежной системы является обмен банковской информацией, в том числе между банками разных стран. Лидирующие позиции в мировой финансовой системе в сфере обмена межбанковскими сообщениями занимает *Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT)*<sup>1</sup>. Система зарекомендовала себя быстрым, точным, надежным и безопасным поставщиком финансовых сообщений.

Главный офис SWIFT базируется в Брюсселе, а сама система принадлежит Великобритании и находится в частных руках. Через эту систему обмениваются информацией о платежах и расчетах более 1 050 финансовых институтов из 215 стран мира, таких как Германия, Великобритания, Италия, Канада, Франция, Латвия, Хорватия и др., а первой страной СНГ в этой системе стал Азербайджан.

### **В России банки имеют право выбора способа взаимодействия в системе срочных электронных банковских платежей**

Интересный подход к SWIFT демонстрируют Банк России и Федеральная резервная система (ФРС) США, поскольку она используется параллельно с расчетной сетью регулятора [1]. Причем в США имеется всего несколько банков,

наделенных возможностью вести расчетные операции в долларах. Отметим, что после событий, произошедших 11 сентября 2001 г., ЦРУ и Министерство финансов США получили возможность доступа к SWIFT для отслеживания возможных финансовых транзакций, совершаемых с террористической целью.

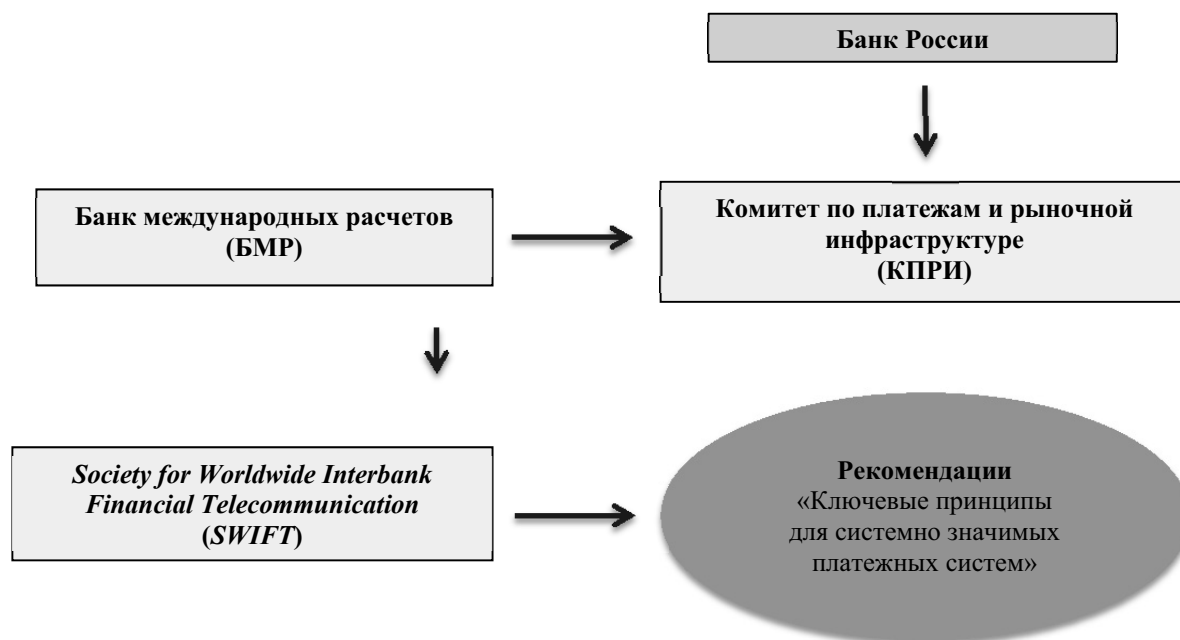
В России банки имеют право выбора способа взаимодействия в системе срочных электронных банковских платежей: либо через SWIFT, либо через расчетную сеть. Считается, что такой подход помогает повысить устойчивость и эффективность всей системы расчетов.

На сегодняшний день SWIFT является важной частью системы платежей в России, тесно взаимодействующей с национальной платежной системой. Важно понимать, что SWIFT — это не система переводов платежей, а система «общения» банков между собой. Примерно 600 банков и других организаций на территории РФ пользуются SWIFT не только внутри страны, но и в двусторонних корреспондентских отношениях с иностранными банками.

Россия занимает второе место в мире по количеству пользователей SWIFT, лидером в РФ среди пользователей является Сбербанк, за ним следует ВТБ [2]. Тем не менее в обеих структурах разрабатываются и ведутся проекты, способствующие отказу от SWIFT, переходу на другие системы финансовых коммуникаций. Однако большинство зарубежных компаний предпочитают пользоваться только SWIFT, поэтому в общении с ними отойти от этой системы проблематично, но внутри отказаться от SWIFT вполне реально. В начале лета 2015 г. один из наших соотечественников вошел в Совет директоров SWIFT [3]. Это глава национального расчетного депозитария Московской биржи Эдди Астанин. Хотя предполагалось, что этот пост займут Ольга Канович (Сбербанк), советник Германа Грефа Степан Кузнецов или Алма Обаева (Центральный Банк РФ).

Допуск гражданина России в Совет директоров SWIFT объясняется просто — Россия нарастила до необходимого уровня объем платежей через систему и по правилам должна быть представлена в Совете директоров. Скорей всего Россия не захочет терять свое членство в этом Совете. Тем не менее организация системы обмена информационными сообщениями

<sup>1</sup> Общество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций.



### Схема взаимодействия SWIFT и Банка России

внутри страны говорит об обратном – мы постепенно отходим от *SWIFT*.

В связи с активно развивающимся сотрудничеством России и Китая российские банковские системы постепенно будут использовать китайское информационное пространство для передачи кодов платежей под названием *CIPS (China International Payment System)*<sup>2</sup>. Создание пространства *CIPS* является продолжением курса ряда стран мира на дедолларизацию, а также способствует укреплению позиции юаня к доллару и евро как резервных валют [4].

*CIPS* была запущена в начале осени 2015 г. Особенностью системы стало то, что сделки заключаются в юанях, в то время как через *SWIFT* можно заключать их практически в любой валюте. Уже более 20 банков тестируют эту систему, семь из них – с участием иностранного капитала. Первый перевод средств в юанях по *CIPS* проведен из Китая в Люксембург в адрес шведской компании *IKEA* [2]. До запуска *CIPS* международные переводы в юанях осуществляли в основном через офшорные банки в Гонконге, Сингапуре и Лондоне, причем переводы шли медленно и весьма затратно. Новая система позволит значительно уменьшить стоимость

международных переводов в юанях и сократить время осуществления расчетов.

НБК в сентябре прошлого года разослал участникам рынка подробные инструкции о внедрении *CIPS*. Новая платежная система работает в Пекине ежедневно с 09:00 до 20:00. Отметим, что после летнего саммита БРИКС в Уфе союз решил отказаться в рамках своего альянса от *SWIFT* и перейти к *CIPS*, поэтому именно эта система тоже сыграет важную роль в правовом пространстве Российской Федерации.

**Интересный подход к *SWIFT* демонстрируют Банк России и Федеральная резервная система США, поскольку она используется параллельно с расчетной сетью регулятора**

По данным *SWIFT*, юань в августе впервые поднялся на четвертое место среди мировых валют по частоте пользования, опередив японскую иену. На фоне санкционной волны начались угрозы Евросоюза отключить Россию, которой необходимо передавать информацию через систему, от *SWIFT* [4]. Тем не менее эта угроза, на наш взгляд, незначительная, поскольку *SWIFT* частное корпоративное сообщество, созданное по праву Бельгии. До сих пор, в связи с неста-

<sup>2</sup> Китайская Международная Платежная Система.

бильной ситуацией в стране, в 2012 г. от системы был отключен, и то не полностью, только Иран. И почти сразу сообщение было возобновлено. Заметим, что *SWIFT*, по мнению некоторых экспертов, представляет собой политизированную структуру. Тем не менее мировое сообщество также высказалось против отключения России от *SWIFT* [5]: это может осложнить и так уже осложненные санкциями экономические сделки, что, безусловно, очень вредит развитию предпринимательских связей между субъектами мирового бизнес-сообщества.

Тем временем некоторые мировые лидеры продолжают поиск наиболее действенных способов санкционного давления на Российскую Федерацию [6]. Поэтому у отключения России от *SWIFT* есть и сторонники, в числе которых премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон и американские сенаторы-республиканцы.

На наш взгляд, все действия западных стран имеют и положительный эффект, стимулируя Россию укреплять внутренние экономические связи, постепенно отходить от «нефтедоллара» и действовать более решительно, что является новым этапом в развитии страны. По мнению Центрального банка РФ, новая система поможет бесперебойно и безопасно передавать финансовые сообщения внутри страны.

**Создание пространства *CIPS* является продолжением курса ряда стран мира на дедолларизацию, а также способствует укреплению позиции юаня к доллару и евро как резервных валют**

Стоит отметить, что Банк России в мае 2015 г. заявил о создании собственного аналога *SWIFT* [7], а в декабре 2014 г. был запущен новый сервис. Для этого создано юридическое лицо, на 100% принадлежащее Банку России. После 1 апреля 2015 г. внутрироссийские операции по картам всех платежных систем, в том числе международных, осуществляются через платежный центр Национальной системы платежных карт (ОПКЦ НСПК).

Весной 2015 г. в ходе всероссийского творческого конкурса были определены название и логотип отечественной платежной карты – «Мир». Оператором платежной системы «Мир»

выступает АО «НСПК». Первые национальные платежные карты «Мир» выпущены в декабре 2015 г. участниками пилотного проекта.

Национальная карта будет приниматься на всей территории России и позволит совершать все типовые операции: снимать наличные, оплачивать покупки в торговых сетях, осуществлять бесконтактные и мобильные платежи. АО «НСПК» создано 23 июля 2014 г., 100% акций принадлежит Центральному Банку Российской Федерации [8]. Деятельность НСПК регулируется Федеральным законом № 161 «О национальной платежной системе» [9], «Стратегией развития Национальной платежной системы» [10] и «Концепцией создания национальной системы платежных карт».

Конечно, внедрение Национальной системы платежных карт вряд ли с первых шагов будет проходить гладко и быстро. Но это мера, крайне необходимая России для обеспечения национальной безопасности и стабильного денежного обращения внутри страны.

Также следует отметить, что весной 2015 г. Государственной Думой РФ были приняты поправки к Федеральному закону «О Центральном банке», позволившие Банку России подключать финансовые корпорации страны к еще одному аналогу *SWIFT* – Системе передачи финансовых сообщений (СПФС).

На наш взгляд, *SWIFT* на территории РФ, а также в других странах мира играет роль аккумулирующей информационной площадки для совершения преимущественно международных платежей и переводов. Именно поэтому вполне обоснованы действия и России, и Китая по созданию собственной площадки для передачи информации о платежах. Отметим, что в России банки долгое время пользовались системой Банка России для передачи сообщений. Создание новых информационных систем обусловлено заимствованием опыта системы *SWIFT*, которая является лидером в своей области, в том числе по надежности. Мы считаем, что *SWIFT* должна оставаться мировой площадкой, при этом каждая страна для внутренних транзакций должна иметь собственную надежную систему, что является условием информационной безопасности банковской сферы.

Однако существует мнение о том, что создать в ближайшее время такую площадку не полу-



чится. Тем не менее у этой позиции существуют оппоненты, которые утверждают, что создание собственной системы сейчас как никогда необходимо для нашей страны, и эта позиция уже воплощается в жизнь российскими банками.

Касательно контроля деятельности этой системы в России отметим, что в конце 2014 г. Министерство финансов РФ разработало поправки к ФЗ «О национальной платежной системе» для расширения полномочий Банка России. Пока этот контроль осуществляется через российское сообщество пользователей – РОССВИФТ. Тем не менее один из экспертов Д. Шевченко, руководитель юридического департамента «Ланта-Банка», утверждает, что большой необходимости в создании дополнительного правового механизма для регулирования платежей нет, поскольку действующее законодательство предусматривает множество форм контроля, которые применимы в случае отказа от осуществления платежей. Такие действия вполне могут квалифицироваться как злоупотребление доминирующим положением на рынке соответствующих услуг, и к нарушителю можно применять положения антимонопольного законодательства [11].

Для уменьшения зависимости российских финансовых институтов от иностранных банковских коммуникационных систем можно предложить следующие меры:

- ускорить процесс ликвидации пробелов в регулировании национальной платежной системы через внедрение новых правовых норм и адаптации международных финансовых стандартов в сфере передачи финансовых сообщений внутри страны (т.е. создание и доработка национальной системы);
- использовать систему *SWIFT* исключительно в качестве мирового интегратора, добившись создания в России узла хранения информации о внутренних платежах и расчетах;
- использовать членство России в совете директоров *SWIFT* для укрепления позиций этой системы как самостоятельного независимого поставщика международных услуг в сфере банковских коммуникаций;
- введение НСПК позволит обеспечить национальную безопасность Российской Федерации.

Таким образом, использование системы *SWIFT* на равных основаниях с ее российским аналогом, оперативная независимость внутри-

российской платежной системы от иностранного технического влияния позволит укрепить финансовую систему России, обеспечить бесперебойное проведение внутренних переводов и обмен информацией, сохранить банковскую информацию внутри страны, уменьшить иностранные политические риски, и в конечном счете – укрепить национальную экономическую безопасность, что особо актуально для нашей страны на сегодняшний день.

## Литература

1. Федеральный закон Российской Федерации от 27.06.2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» // Собрание законодательства РФ 04.07.2011. № 27. Ст. 3872.
2. Стратегия развития национальной платежной системы: Совет директоров Банка России. Протокол № 4 от 15 марта 2013 года // Вестник Банка России. 27.03.2013. № 19.
3. Россия и санкции [Электронный ресурс]. URL: <http://www.mk.ru/economics/2015/01/26/sankcii-cto-budet-esli-rossiyu-otklyuchat-ot-sistemy-swift.html> (дата обращения: 01.05.2015).
4. Китай запускает аналог SWIFT. Юань угрожает доллару? [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/54277> (дата обращения: 04.05.2015).
5. ЦБ завершит работу по созданию российскому аналогу SWIFT [Электронный ресурс]. URL: <http://ria.ru/economy/20141111/1032763464.html> (дата обращения: 04.05.2015).
6. SWIFT переводят на русский [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gazeta.ru/business/2014/09/04/6203057.shtml> (дата обращения: 30.04.2015).
7. Большой удар по доллару [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/63156> (дата обращения: 10.11.2015).
8. См.: <http://www.nspk.ru/about/> [Электронный ресурс] (дата обращения: 04.05.2015).
9. США и ЕС отвергли возможность отключения России от SWIFT [Электронный ресурс]. URL: <http://lenta.ru/news/2015/03/20/swift/> (дата обращения: 20.11.2015).
10. Система SWIFT остается в России [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rg.ru/2015/03/23/swift.html> (дата обращения: 20.11.2015).
11. Представитель России в Совете директоров SWIFT [Электронный ресурс]. URL: <http://vremya4e.com/allnews/10717-v-sovet-direktorov-swift-vpervye-voshel-predstavitel-rossii.html> (дата обращения: 20.11.2015).

# История правового регулирования игорного бизнеса в России

**Аннотация.** Проблема правового регулирования игорного бизнеса на протяжении долгих лет сохраняет свою актуальность. Для эффективного развития игровой индустрии необходимо учитывать как позитивный зарубежный, так и отечественный опыт регулирования. В исторической ретроспективе наблюдается нестабильное отношение государственных лидеров России к рассматриваемому институту: от жестких штрафных санкций для участников, конфискации имущества в пользу государя, наказания кнутом и даже «урезанием ушей», до частичной легализации азартных игр, создания государственных лотерей и установления игровых автоматов в гостиницах системы «Интурист». Нестабильность объясняется, главным образом, значительными изменениями экономической и политической ситуации в стране.

**Ключевые слова:** игорный бизнес; азартные игры; ответственность за участие и организацию игр; классификация азартных игр; игорные зоны России; игорные комиссии.

**Abstract.** The problem of legal regulation of gambling business is a very actual now. It is necessary to consider both the positive domestic and foreign experience of regulation games for the effective development of the gambling industry. During the research revealed the unstable attitude of the state leaders of Russia to gambling: from penalties and sanctions for participation, the confiscation of property in favor of the sovereign, punishment whip, and even the «cutting of ears» to the partial legalization of gambling, the state lottery and the establishment of gaming machines in hotels «Intourist». The instability is explained mainly by significant changes in the economic and political situation in the country.

**Keywords:** gambling business; the responsibility for participation and organization of games; classification of gambling; the gambling zones of the Russian Federation; the gambling Commission.



**Слепцова**

**Юлия Михайловна,**

студентка юридического факультета  
Финансового университета

✉ butterfly\_1810@mail.ru

**В** современной российской действительности институт азартных игр и игорного бизнеса получил официальный статус. Благодаря Федеральному закону № 244 на территории Российской Федерации были созданы игорные зоны для локализации игровой деятельности, защиты нравственности и прав граждан. Тем не менее игровой бизнес не смог полностью «переехать» в указанные игорные зоны и ушел в «тень» или в неподконтрольный Интернет.

Проблема правового регулирования игорного бизнеса имеет несколько аспектов. В первую очередь это государственный контроль. На данный момент игровой бизнес подведомственен Правительству РФ, Министерству финансов и ФНС. Но бытует мнение о необходимости внедрения принципиально нового специализированного государственного органа для разработки требований и условий выдачи лицензий, осуществления данного вида предпринимательской деятельности и контроля над ней.

Особенно остро стоит сегодня вопрос неконкурентоспособности игорных зон России по сравнению с зарубежными. Не исключено, однако, что турбулентность, которая наблюдается в геополитике в настоящее время, сама позволит обратить взор отечественных игроков на российские игорные зоны, что приведет к пополнению бюджета.

Научный руководитель: **Галас М. Л.**, доктор исторических наук, профессор.

Для установления корректного вектора политики в сфере игорного бизнеса исключительно важно изучение генезиса законодательства в данной сфере.

История азартных игр в России, как и во всем мире, один из самых интересных и малоизученных вопросов с точки зрения нормативно-правового регулирования. В нашем государстве азартные игры появились еще в древности, однако до XVI века институт азартных игр, не являясь объектом нормативно-правовых актов, регулировался религиозными, социальными, нравственно-этическими нормами.

Первый запрет на азартные игры прописан в Стоглаве в 1551 г. [1]. В Толковании к главе 92 указано, что возбраняется играть всем, и причетникам, и мирским людям в зернь и шахматы во время языческих праздников. Таким образом, первый документ правового регулирования игр имел запретительный характер, предписывая наказание всем участникам: организаторам, игрокам, наблюдателям.

Неоднозначна политика правового регулирования азартных игр во времена правления дома Романовых: от штрафных санкций за участие, частичной легализации и введения системы откупов царем Михаилом Федоровичем до ужесточения мер пресечения (конфискация имущества в пользу государя, наказание кнутом и «урезанием ушей») при царе Алексее Михайловиче, сохранившем, однако, откупы<sup>1</sup>, приносящие доходы в государственную казну [2, с. 51].

С изданием в 1696 и 1717 гг. Указов Петра Великого военному и простому люду были запрещены игры на деньги, амуницию и оружие во время военных походов.

Либеральным отношением к азартным играм стало в эпоху Елизаветы Петровны. В Указе от 16 июня 1761 г. была предложена первая классификация азартных игр, которые были разделены на две категории: запрещенные азартные игры, в которые никому нельзя было играть, кроме как во дворцах «Ея Императорского Величества»<sup>2</sup>, и иные карточные игры, в которые дозволялось играть лишь в дворянских до-

мах на малые суммы денег<sup>3</sup>. Однако дефиниция азартных игр была закреплена лишь в параграфе 67 «Устава благочестия» [3, с. 368]. Карточные долги по запрещенным играм признавались недействительными. Вводились штрафные санкции за участие в запрещенной игре в размере двух годовых жалований. Профессиональные игроки, содержатели и посетители игорных домов, кредиторы и шулеры подвергались уголовной ответственности [3, с. 368]. Деньги, поставленные на кон, конфисковывались, при этом доносчик получал половину суммы, четверть — полиция, остальное шло на социальные нужды: благоустройство больниц и госпиталей («богоугодных заведений»).

### Особенно остро стоит сегодня вопрос неконкурентоспособности игорных зон России по сравнению с зарубежными

Политику ужесточения против азартных игр на законодательном уровне продолжает Николай I. В 1845 г. принимается «Уложение о наказаниях уголовных и исправительных». Уголовно наказуемым деянием является участие в запрещенных играх в карты, кости, и т. п., если это осуществляется «вопреки изданных о сем постановлений» [4]. Указом Сената от 12 марта 1831 г. общество конской скачки получает земельный участок для будущего Московского ипподрома. Распоряжением Александра II здесь будет разрешено создать тотализатор.

### Для установления корректного вектора политики в сфере игорного бизнеса исключительно важно изучение генезиса законодательства в данной сфере

В целом государство в дореволюционный период формально стремилось к запрещению азартных игр, но фактически они развивались на протяжении столетий, становясь источником пополнения государственной казны.

Сложный революционный период ликвидировал границы между азартными и коммер-

<sup>1</sup> Политика в отношении азартных игр балансирует, решая проведение азартных игр в кабаках, корчмах, питейных заведениях.

<sup>2</sup> К запрещенным играм относились фаро, квинтич и иные игры на деньги и на вещи.

<sup>3</sup> К таким играм относились ломбер, кадрилиа, пикет, контра, памфил и др.

ческими играми, все виды азартных игр были запрещены. В ноябре 1917 г. на заседании Петроградского Военно-революционного комитета было рассмотрено и утверждено предложение товарища И.Ф. Быдзана «о закрытии всех клубов и притонов, где производится азартная игра» [5]. Стоит обратить внимание на тот факт, что в досоветский период азартными считались игры, выигрыш в которых зависел больше от случая, чем от профессионализма игрока. В советском законодательстве понятие азартных игр значительно расширяется: к ним относят игры в карты, лото и другие игры, в которых выигрыш в какой-либо степени зависел от случая.

**В целом государство в дореволюционный период формально стремилось к запрещению азартных игр, но фактически они развивались на протяжении столетий, становясь источником пополнения государственной казны**

В декабре 1918 г. СНК РСФСР издает декрет, по которому запрещаются все устройства денежных и вещевых лотерей с установлением ответственности в виде лишения свободы на срок до двух лет или взимания денежного штрафа [6]. В том же году комиссаром городского хозяйства Петрограда М.И. Калининым было предложено частично легализовать институт азартных игр в целях пополнения государственного и регионального бюджета<sup>4</sup> за счет налогообложения игорных заведений [7]. Иными словами, было выдвинуто предложение изменить приоритеты, поставив на ступень выше финансово-экономические интересы государства, нежели этические и моральные основы. Тем не менее Совет Комиссаров Петроградской Трудовой Коммуны не одобрил проект.

**Спустя некоторое время, после того как в Уголовном Кодексе появилась статья о запрете азартных игр, этот бизнес перешел на нелегальное положение**

<sup>4</sup> Все игорные дома должны были облагаться налогом в размере 10–30% валового дохода.

Экономическая ситуация в стране повлияла на принятие решения о возможности «с особого разрешения устройства на концессионных началах игорных клубов»<sup>5</sup>, где разрешалась платная игра в «неазартные игры» и продажа игральных карт [8]. В конце мая 1923 г. издается новый декрет, в котором фиксируется порядок выдачи разрешений на устройство местных лотерей [9]. 28 августа 1924 г. ЦИК СНК СССР была утверждена общесоюзная государственная монополия на производство игральных карт<sup>6</sup> и строгое табу на импорт карт иностранного производства [10].

Спустя некоторое время, после того как в Уголовном Кодексе появилась статья о запрете азартных игр, этот бизнес перешел на нелегальное положение.

Вместе с тем государство само становилось организатором периодических лотерей и игр, к примеру, денежно-вещевых лотерей, «Спортлото», из которых получало дополнительный доход в казну.

В своем диссертационном исследовании кандидат юридических наук А.В. Сохан указывает, что политика советского государства в отношении азартных игр в послевоенный период становится много более жесткой. Тем не менее азартные игры сохранились, были изменены лишь формы их проявления: они велись среди уголовного элемента в тюрьмах, лагерях, на квартирах и, главным образом, тайно [11].

В 1960 г. в Уголовный Кодекс была внесена ст. 226, устанавливающая уголовную ответственность в виде лишения свободы на срок до 5 лет с конфискацией имущества или ссылкой за содержание игорных притонов [12].

Через 28 лет Указом Президиума ВС РСФСР были внесены изменения в ст. 164.1 Кодекса РСФСР об административных правонарушениях относительно регулирования азартных игр, а в Уголовный Кодекс была введена статья 208, согласно которой к лицам, задержанным за организацию азартных игр, применялись санкции в виде лише-

<sup>5</sup> Регулирование ценовой политики в отношении продажи игральных карт на внутреннем рынке было возложено на Комитет Цен и Народный Комиссариат Финансов.

<sup>6</sup> Запрещается не только торговля игральными картами, изготовленными с нарушением Постановления ЦИК, но и ввоз карт иностранного производства без разрешения народного Комиссариата Финансов СССР.

ния свободы, исправительных работ или штрафа; а в некоторых случаях допускалось лишение свободы до 3 лет с конфискацией имущества [13].

В 1988 г. в СССР в качестве эксперимента в гостиницах системы «Интурист» были установлены первые игровые автоматы для развлечения иностранных гостей. Особенно ярким было достижение частного бизнеса, когда в 1989 г. финской компании *Casino Amherst* удалось открыть казино в московской гостинице «Савой». Однако в последующем запрещаются все игорные заведения, а перед распадом СССР не допускается и само участие в азартных играх на деньги, вещи и иные ценности. При этом государство по-прежнему активно использует лотереи как источник средств для решения различных социальных проблем. Продолжает свое существование государственная лотерея «Спортлото», ставшая одной из самых популярных и массовых лотерей. Финансовые средства, полученные от «Спортлото», использовались, в том числе, для проведения Олимпиады 1980 г. [14].

С 1993 г. в городах федерального значения (Москве и Санкт-Петербурге) стали открываться различные игорные заведения: казино, тотализаторы, бинго и иные. Позже они появились и в других городах Российской Федерации [15].

31 июля 1998 г. в силу вступил Федеральный закон «О налоге на игорный бизнес», благодаря чему этот бизнес получил возможность легально развиваться [16]. На уровне федерального законодательства в 2002 г. были зафиксированы дефиниции «игорный бизнес», «игровое поле», установлены налогоплательщики, объекты, налоговые ставка, база и иные элементы налога [17].

В настоящее время в соответствии со статьей 364 Налогового Кодекса, игорный бизнес представляет собой особый вид предпринимательской деятельности, специализирующейся на организации и проведении азартных игр с целью извлечения организациями доходов в виде выигрыша и (или) платы за проведение азартных игр [18]. Однако деятельность казино, тотализаторов и букмекерских контор возможна только после процедуры лицензирования в ФНС. По итогам прошедшего лета 2015 г. организаторами лотерей могут выступать исключительно Минфин и Минспорта [19].

Декабрь 2006 г. был ознаменован принятием Федерального закона «О государственном

регулировании деятельности по организации и проведению азартных игр» [20]. Результатом стало создание игорных зон в Алтайском, Приморском, Краснодарском краях и Калининградской области (в дальнейшем, в 2014 г., после расширения территории России игорная зона появилась и в Республике Крым).

**В 1988 г. в СССР в качестве эксперимента в гостиницах системы «Интурист» были установлены первые игровые автоматы для развлечения иностранных гостей**

Но закон, вступивший в силу с 1 января 2007 г., выявил и ряд проблем, требующих решения на законодательном и исполнительном уровнях. В первую очередь, это активное развитие нелегального игорного бизнеса, что приводит к снижению доходов государства за счет налогообложения игорных заведений. На мой взгляд, одной из причин является отсутствие профильного органа, который был бы полномочен полностью контролировать данную индустрию. никоим образом не сомневаюсь в компетентности и профессионализме Правительства РФ, Министерства финансов и ФНС, осуществляющих в наши дни государственное регулирование деятельности в сфере организации и проведения азартных игр. Однако у них хватает забот и без игорного бизнеса, отрасли весьма специфической. Поэтому считаю необходимым внедрение особого государственного органа (по подобию игорных и надзорных комиссий Великобритании, Италии и иных государств) для отнесения к его ведению разработки требований и условий получения лицензии и осуществления данной предпринимательской деятельности, контроля за ее правомерной реализацией. Для достижения наиболее эффективной и в первую очередь законной деятельности игорного бизнеса необходимо учитывать отечественный

**Финансовые средства, полученные от «Спортлото», использовались, в том числе, для проведения Олимпиады 1980 г.**

и зарубежный опыт правового регулирования азартных игр.

Таким образом, в настоящем исследовании мы проследили основные этапы генезиса законодательства в отношении азартных игр и игорного бизнеса в целом. Как нам удалось убедиться, нормативно-правовая база, институты регулирования азартных игр в России претерпевали ряд изменений соответственно развитию государства и общества. Однако на сегодняшний день проблему едва ли можно считать решенной.

### Литература

1. Стоглав: Собор бывший в Москве при великом государе, царе и великом князе Иване Васильевич // Хронос [Электронный ресурс] URL: <http://www.hrono.info> (дата обращения: 26.11.15).
2. Ковтун Е.В. История правового регулирования азартных игр в России. М.: ИПЦ «Маска», 2009. 240 с.
3. Устав Благочиния, или Полицейский. Российское законодательство X–XX веков: в 9 т. Законодательство периода расцвета абсолютизма. Т. 5 / под общ. ред. О.И. Чистякова. М.: Юридическая литература, 1987. С. 368.
4. Ассоциация Деятелей Игорного Бизнеса [Электронный ресурс] URL: <http://vib.adib92.ru> (дата обращения: 21.11.2015).
5. Документ № 480. Документы великой пролетарской революции. Том 1. Из протоколов и переписки Военно-революционного комитета Петроградского совета. ОГИЗ, 1938. С. 297–300.
6. Декрет СНК РСФСР от 19.12.1918 «О запрещении устройства лотерей» // «Известия ВЦИК». № 281. 22.12.1918.
7. Филимонов А.В. Азартные игры в Пскове в 1920-е гг. Псков. // Научно-практический, историко-краеведческий журнал. 2010. № 33. Научная электронная библиотека «КиберЛенинка» [Электронный ресурс] URL: <http://cyberleninka.ru> (дата обращения: 20.11.2015).
8. Постановление Совета Труда и Оборона РСФСР от 9 ноября 1921 года. // Библиотека нормативно-правовых актов Союза Советских Социалистических Республик. [Электронный ресурс] URL: [www.libussr.ru](http://www.libussr.ru) (дата обращения: 20.11.2015).
9. Декрет СНК РСФСР от 31.05.1923 «О порядке выдачи разрешений на устройство местных лотерей» // «Известия ВЦИК». № 132. 16.06.1923.
10. Постановление ЦИК СССР, СНК СССР от 01.08.1924 «О государственной монополии на производство играль-ных карт» // «Известия ЦИК СССР». № 177. 05.08.1924.
11. Сохан А.В. Азартные игры в России в середине XVI – начале XXI в. (историко-правовое исследование): автореферат дис. ... канд. юрид. наук. – Нижний Новгород, 2012 // Высшая аттестационная комиссия (ВАК) при Министерстве образования и науки Российской Федерации. Официальный сайт [Электронный ресурс] URL: <http://vak2.ed.gov.ru> (дата обращения: 30.11.2015).
12. Закон РСФСР от 27.10.1960 «Об утверждении Уголовного кодекса РСФСР» (вместе с «Уголовным кодексом РСФСР») // «Свод законов РСФСР». 1988. Т. 8 С. 497.
13. Указ от 11.02.1988 Президиума Верховного Совета РСФСР «О внесении изменений в некоторые законодательные акты РСФСР» // «Ведомости ВС РСФСР». 1988. № 33. Ст. 1081.
14. Варламова И. Выигрываете вы – выигрывает спорт! // Вестник олимпиады [Электронный ресурс] URL: <http://www.stroyolimpic.ru> (дата обращения: 29.11.2015).
15. Слепцова Ю.М. Правовое регулирование игорного бизнеса в России // Научные записки молодых исследователей. 2013. № 2–3. С. 61–63.
16. Федеральный Закон от 31.07.1998 № 142-ФЗ «О налоге на игорный бизнес» // «Собрание законодательства РФ». 03.08.1998. № 31. Ст. 382.
17. Федеральный Закон от 27.12.2002 № 182-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в часть вторую налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации о налогах и сборах» // «Собрание законодательства РФ». 30.12.2002. № 52 (ч. 1). Ст. 5138.
18. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 23.11.2015) // «Собрание законодательства РФ». 07.08.2000. № 32. Ст. 3340.
19. Распоряжение Правительства РФ от 02.05.2012 № 687-р (ред. от 06.05.2015) «О проведении тиражных всероссийских государственных лотерей» // «Собрание законодательства РФ». 07.05.2012. № 19. Ст. 2504.
20. Федеральный закон от 29.12.2006 № 244-ФЗ (ред. от 22.07.2014) «О государственном регулировании деятельности по организации и проведению азартных игр и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 22.08.2014) // «Российская газета». № 297. 31.12.2006.

УДК 314.748

# Миграционный кризис Европы

**Аннотация.** Миграционный кризис настоящего времени является крупнейшим со времен Второй мировой войны. Процесс поиска людьми безопасных условий для жизни в последние годы в ряде регионов планеты идет по нарастающей.

В статье проанализированы история возникновения проблемы беженцев и вынужденных переселенцев и современные технологии ее решения. Приведена статистика и основные тенденции глобальной миграции, рассмотрены основные районы эмиграции и иммиграции. Дан прогноз дальнейшего развития ситуации, рекомендации о возможных способах решения проблемы беженцев и вынужденных переселенцев.

**Ключевые слова:** беженцы; вынужденная миграция; переселенцы; миграционный кризис; убежище.

**Abstract.** The migration crisis of the present time is the largest since the World War II – the process of finding people a safe environment to live in recent years in several regions of the world is on the rise.

The paper analyzes the history of the problem of refugees and forced migrants for the purpose of its decision, cites statistics data and the main trends of global migration, the main regions of emigration and immigration. The paper makes conclusions on the further development of the situation, gives the recommendations on possible ways to solve the refugee problem.

**Keywords:** refugees; forced migration; migrants; migration crisis; asylum.



**Печенова**

**Елизавета Витальевна,**

студентка бакалавриата  
Финансового университета

✉ liza-pechenova@yandex.ru

**Д**емографическая проблема – глобальная проблема человечества, связанная с продолжающимся значительным приростом населения Земли, опережающим рост экономического благосостояния, в результате чего обостряются и другие проблемы, угрожающие жизни населения в этих странах.

Важнейшие проблемы народонаселения, которые угрожают крайне негативными последствиями: стремительный рост населения, или демографический взрыв, в развивающихся странах, и угроза депопуляции, или демографический кризис, в экономически развитых странах. К проблемам народонаселения следует отнести

также неконтролируемую урбанизацию в развивающихся странах, кризис крупных городов в некоторых развитых странах, стихийную внутреннюю и внешнюю миграцию, которая осложняет политические отношения между государствами. Сегодня миграция оказалась на острие демографической проблемы.

Кто такие мигранты? Мигрант – лицо, совершающее переселение, меняющее местожительство внутри страны или переезжающее из одной страны в другую, чаще всего из-за экономической, политической, национально-правовой нестабильности в стране проживания.

**Миграционный кризис настоящего времени стал крупнейшим со времен Второй мировой войны, что является серьезным вызовом для мирового сообщества**

Понятие «беженец» подразумевает всех лиц, которые покинули родную страну, в которой проживали на постоянной основе, ввиду чрез-

Научный руководитель: **Буслаев С.И.**, кандидат военных наук, старший преподаватель кафедры «Анализ рисков и экономическая безопасность».

вычайных обстоятельств и причин. Беженцы существенно ограничены в правах относительно других групп мигрантов и их положение не предполагает интеграции в общество. Статус беженца предполагает, что при улучшении ситуации человек вернется в страну, откуда вынужден был бежать [1].

Перемещение населения в результате войн, экономических неурядиц и стихийных бедствий началось не сегодня и завершится не завтра – процесс поиска людьми безопасных условий для жизни в последние годы в ряде регионов планеты идет по нарастающей.

Миграционный кризис настоящего времени стал крупнейшим со времен Второй мировой войны, что является серьезным вызовом для мирового сообщества, считает генеральный секретарь ООН Пан Ги Мун. По всему миру сейчас

наберется около 60 млн человек, которых можно отнести беженцам [2].

В XXI веке обозначился устойчивый тренд на увеличение числа мигрантов и беженцев (рис. 1). Развязанные при участии Запада – США и Евросоюза – вооруженные конфликты на Ближнем Востоке, в Северной, Западной и Северо-Восточной Африке провоцируют приток в европейские страны сотен тысяч беженцев.

Из-за наплыва беженцев в 2015 г. в ЕС разразился кризис. Беженцев, безусловно, жаль и 99% из них реально несчастные люди, спасающиеся от смерти. Это миллионы несчастных, бегущих в Европу. Для современной Европы миграция из стран «третьего мира» уже несколько десятилетий является крайне актуальной проблемой.

Именно страны Западной и Северной Европы являются целью беженцев: там они хотят

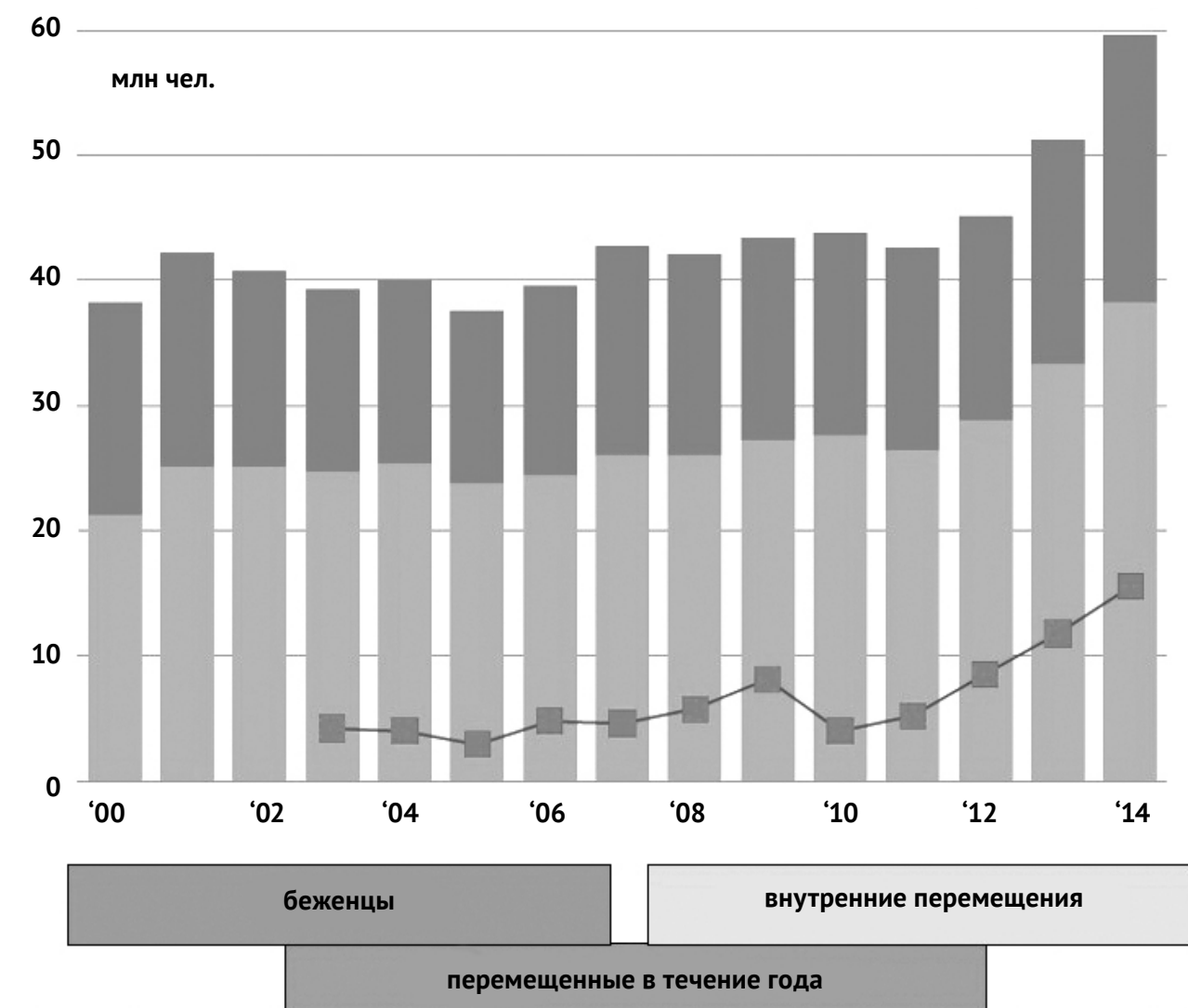


Рис. 1. Перемещения в XXI веке, млн чел. [3]



остаться жить и будут стремиться в Европу до тех пор, пока ЕС будет их принимать. Не пускать беженцев – значит обречь на страдания и смерть. Но впускать всех подряд – значит обречь самих себя на вымирание в перспективе. Поэтому можно понять рядовых европейцев, которым такое нашествие абсолютно чуждых в языковом, культурном, религиозном отношении людей совершенно не по душе. Что же происходит?

Согласно докладу Управления Верховного комиссара ООН по делам беженцев «Глобальные тенденции», опубликованному в Женеве, в 2014 г. из-за войн, экономических неурядиц и стихийных бедствий число вынужденных переселенцев в мире превысило 59 млн (десять лет назад было 37,5 млн) человек, а это более чем на 8 млн превышает показатель 2013 г. При этом в европейских странах рост достиг 51% и составил 6,7 млн человек (ранее 4,4 млн человек).

Сегодня Европа переживает самый острый со времен Второй мировой войны кризис из-за наплыва мигрантов из Африки, Азии и Ближнего Востока. Управление Верховного комиссара ООН по делам беженцев прогнозирует, что до конца 2016 г. в Европу переберутся еще не менее 850 тыс. человек.

В сентябре 2015 г. Управление Верховного комиссара ООН по делам беженцев сообщило, что количество мигрантов, пересекших Сре-

земное море в поисках убежища в Европе, превысило 500 тыс. человек, почти 3 тыс. человек погибли или пропали без вести.

По данным Евростата лишь во втором квартале 2015 г. заявление на получение убежища в европейских странах подали более 213 тыс. человек, что на 15% превышает значение первого квартала и на 85% больше значения 2014 г. за аналогичный период. Ожидается, что показатель третьего квартала будет еще выше, поскольку ежедневно границы европейских стран пересекают тысячи беженцев.

**Именно страны Западной и Северной Европы являются целью беженцев: там они хотят остаться жить и будут стремиться в Европу до тех пор, пока ЕС будет их принимать**

Наметились определенные предпочтения тех, кто ищет убежища и лучшей жизни в Европе. Германия в основном «привлекает» сирийцев, афганцев и косоваров. Италия – нигерийцев, гамбийцев и пакистанцев. Франция – косовских сербов, жителей Конго, суданцев. Финляндия – сомалийцев, иракцев и албанцев. Великобритания – жителей Эритреи, Пакистана и Ирана.

В 2014 г. возвращены в страны своего происхождения были только 126,8 тыс. беженцев,

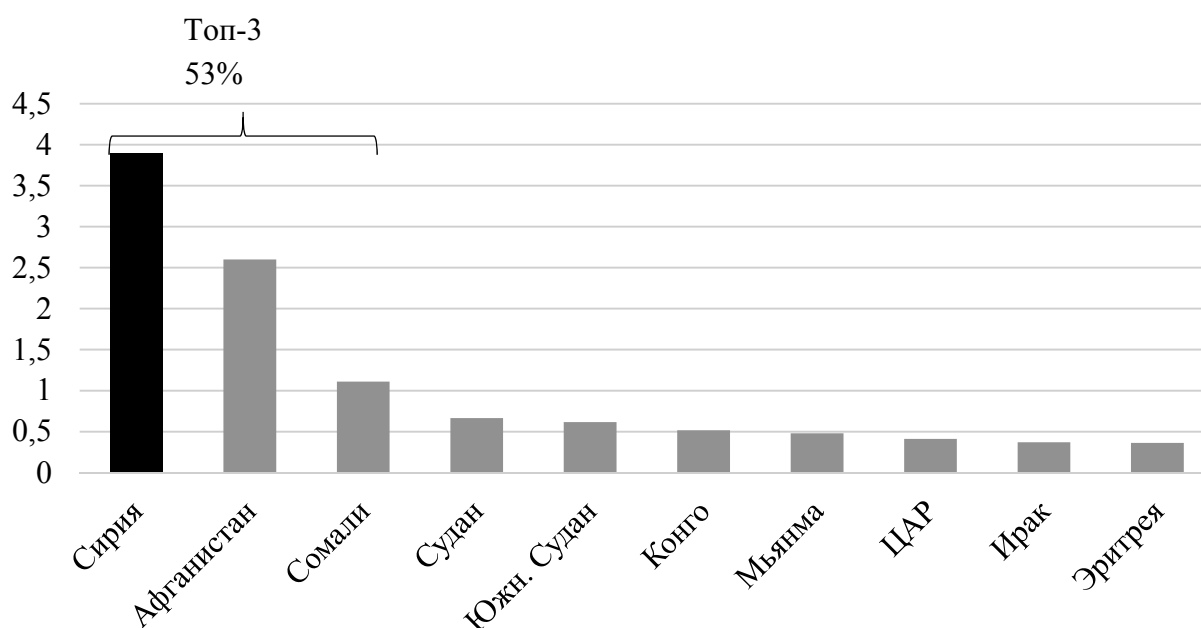


Рис. 2. Основные страны – источники беженцев по состоянию на конец 2014 г., млн чел. [3]

что является рекордно низким показателем за последние двадцать лет. Он указывает на отсутствие тенденции к нормализации ситуации в государствах – поставщиках беженцев.

За последние тридцать пять лет четверть стран мира в результате тех или иных политических событий становилась источниками мигрантов и беженцев. Двенадцать государств являются таковыми на протяжении более чем двух десятилетий фактически без перерыва (например, Афганистан, Ирак и Вьетнам, некоторые страны Южной и Центральной Африки). Это именно те страны, которым США прописали ударную порцию демократии. Сирия вошла в их число в 2012 г. и быстро стала рекордсменом.

### **За последние тридцать пять лет четверть стран мира в результате тех или иных политических событий становилась источниками мигрантов и беженцев**

Согласно докладу «Глобальные тенденции 2014» Управления Верховного комиссара Организации Объединенных Наций по делам беженцев, к концу 2014 г. Сирийская Арабская Республика стала крупнейшим в мире источником беженцев, обогнав Афганистан, который занимал эту позицию более трех десятилетий (рис. 2).

Вместе с Сомали, третьей страной по числу мигрантов и беженцев, Сирия и Афганистан дали 7,6 млн человек или более половины (53%) всех беженцев, находящихся в ведении УВКБ ООН по состоянию на конец 2014 г.

Следует отметить, что если Афганистан и Сомали уже не один год занимали верхние строчки рейтингов стран – поставщиков мигрантов и беженцев, то Сирийская Арабская Республика еще три года назад не входила даже в топ-30. Сегодня Сирийская Арабская республика на первом месте печального рейтинга. Этот поворот явно свидетельствует о стремительном ухудшении ситуации в стране.

Включая 3,9 млн беженцев в 107 странах, Сирийская Арабская Республика стала ведущей страной происхождения беженцев в 2014 г. С учетом 7,6 млн лиц, перемещенных внутри страны, сирийцы стали крупнейшим перемещенным народом в мире. Сегодня, в среднем, один из каждых четырех сирийских беженцев,

с вероятностью 95% находится в соседних странах. Последний раз нечто подобное наблюдалось в 2001 г., когда 3,8 млн афганцев были зарегистрированы в качестве беженцев по всему миру [4].

Конфликт в Сирийской Арабской Республике только в 2014 г. заставил 1,55 млн человек бежать за границу, главным образом в соседние страны. По состоянию на конец 2014 г. Турция (1,56 млн), Ливан (1,15 млн), Иордания (623,1 тыс.), Ирак (234,2 тыс.) и Египет (138,4 тыс.) несли наибольшее бремя, принимая сирийских беженцев. Кроме того, сирийцы подали около 175 000 индивидуальных ходатайств о предоставлении убежища по всему миру в течение года, большинство из них в Европе. Больше всего сирийцев в 2014 г., примерно 41 тыс. человек, приняла Германия.

Афганцы – вторая по численности группа беженцев под действием мандата УВКБ ООН (примерно 2,6 млн человек в конце 2014 г.). Как и в предыдущие годы, Пакистан и Исламская Республика Иран были основными странами, принимающими афганцев (1,5 млн и 950 тыс. соответственно). Вместе эти две страны приняли 9% всех афганских беженцев. В Исламской Республике Иран рост числа афганских беженцев (с 814 тыс. до 950 тыс.) был частично компенсирован добровольной репатриацией и переселением приблизительно 20 тыс. афганцев. В Пакистане 137,5 тыс. афганских беженцев не смогли подтвердить регистрационные карты, из-за чего численность этой группы продолжает сокращаться. Кроме того, Германия приняла 27,8 тыс. афганцев.

Сомалийцы стали третьей по величине группой беженцев под действием мандата УВКБ ООН с численностью 1,11 млн человек на конец 2014 г., почти не изменившейся с конца 2013 г. (1,12 млн). Масштабные перемещения сотен тысяч сомалийцев в Кению и Эфиопию, которые наблюдались в некоторые предыдущие годы, значительно замедлились в 2014 г. Тем не менее в общей сложности 35,9 тыс. сомалийцев добивались международной защиты в течение года, в частности в Йемене (17,6 тыс.), Кении (11,5 тыс.) и Эфиопии (6,3 тыс.). Учитывая, что в конце года суданских беженцев было примерно 666 тыс., их число по сравнению с началом года (648,9 тыс.) осталось относительно стабильным.

Судан был, таким образом, четвертой по величине страной происхождения беженцев.

А вот вспышка насилия в Южном Судане, которая началась в декабре 2013 г., привела к резкому оттоку населения в соседние страны. Общее число южносуданских беженцев выросло с 114,4 тыс. до 616,2 тыс. в течение всего двенадцати месяцев. Под конец года, бежавшие из Южного Судана нашли убежище преимущественно в Эфиопии (251,8 тыс.), Уганде (157,1 тыс.), Судане (115,5 тыс.) и Кении (89,2 тыс.). В результате Южный Судан был пятой по величине страной происхождения беженцев во всем мире.

В конце 2014 г. число беженцев из Демократической Республики Конго достигло небывалых прежде 516,8 тыс.

В то время как количество беженцев родом из Мьянма (седьмой по величине страны-источника) осталось практически неизменным (479 тыс.), число беженцев из Центральноафриканской Республики выросло, так как конфликт и насилие в стране не прекратились. Число беженцев увеличилось с 252,9 тыс. до 412 тыс. в течение отчетного периода, превращая Центральноафриканскую Республику в восьмую по величине страну – поставщика беженцев.

Иракцы стали девятой по величине группой беженцев в 2014 г. (369,9 тыс.), перебравшись главным образом в Сирийскую Арабскую Республику (146,2 тыс.), Германию (412 тыс.), Исламскую Республику Иран (32 тыс.) и Иорданию (29,3 тыс.).

Эритрея заняла 10-е место среди основных стран-источников с 363,1 тыс. беженцами на конец 2014 г.

Другими основными странами происхождения беженцев были Колумбия, Пакистан и Украина. Число колумбийских беженцев (360,3 тыс.) уменьшилось на 36,3 тыс. по сравнению с началом года в основном в результате пересмотра числа беженцев, обнародованных Республикой Венесуэла.

А вот в Пакистане и на Украине данные увеличились резко. В Пакистане около 283,5 тыс. жителей бежали в Афганистан, так как в стране в течение года разворачивался вооруженный конфликт. Интенсивные бои в Восточной Украине не только вызвали перемещение более чем 800 тыс. человек внутри страны, но и заставили 271,2 тыс. граждан Украины ходатайствовать

о получении статуса беженца или временного убежища в Российской Федерации.

В 2014 г. отмечается сдвиг в балансе как основных принимающих стран, так и стран происхождения беженцев, спровоцированный сочетанием сирийского кризиса и масштабного перемещения в различных районах Африки. В 2014 г. крупнейшей страной, принимающей беженцев, стала Турция, потеснив Пакистан, который занимал это место на протяжении более чем десятилетия.

В числе стран, принявших больше всего беженцев по состоянию на конец 2014 г., Ливан (1,15 млн), Иран (950 тыс.), Эфиопия (657 тыс.), Иордания (654 тыс.), Кения (551 тыс.) и Чад (453 тыс.). Суммарно Турция, Пакистан, Ливан и Исламская Республика Иран приняли более 5,2 млн или 36% всех беженцев в мире (рис. 3).

**По запросам на предоставление убежища и получение статуса беженца лидирующую позицию в 2014 г. заняла Россия, что связано с вооруженным противостоянием в Восточной Украине**

По запросам на предоставление убежища и получение статуса беженца лидирующую позицию в 2014 г. заняла Россия, что связано с вооруженным противостоянием в Восточной Украине. Для России 99% вынужденно покинувших Украину являются носителями той же культуры и тех же традиций, имеют общие исторические корни с русским народом. Абсолютно иная ситуация наблюдается сегодня в Европе, где прибежище стремятся получить люди, чуждые европейской традиции и менталитету, при этом достаточно активные и агрессивные, чтобы пытаться навязать коренному населению свои представления о добре и зле, откровенно попирающие закон и порядок [5].

Как заявил в связи с публикацией доклада Верховный комиссар ООН по делам беженцев Антониу Гутерреш, мир вступает в «новую эру», когда масштабы «глобального принудительного перемещения населения заслоняют все виденное прежде». Те, кто развязывают конфликты, все чаще остаются безнаказанными, тогда как международное сообщество демонстрирует «неспособность работать сообща, чтобы оста-

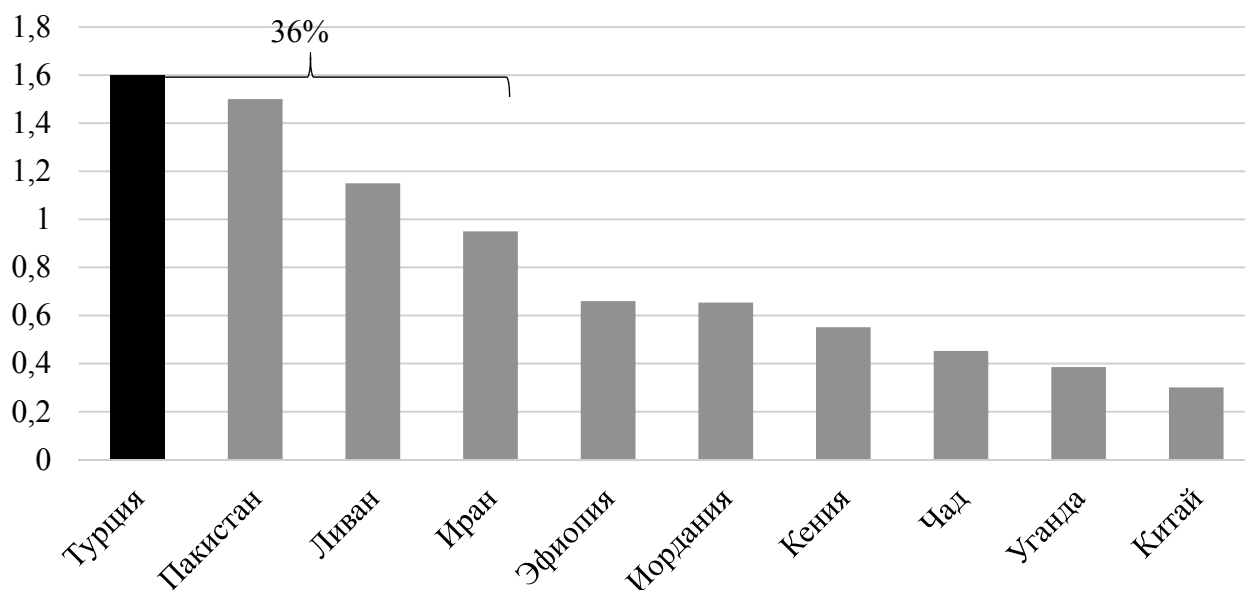


Рис. 3. Основные страны, принимающие беженцев (на конец 2014 г.), млн чел. [3]

новить войны», подчеркнул он. Трудно поверить, что европейские политические лидеры не понимают, что миграция провоцирует значительные внутривнутриполитические риски, становится одним из ключевых факторов роста преступности, экономической нестабильности, межэтнических и межконфессиональных конфликтов, ксенофобии, разрушения коренной идентичности и подрыва суверенитета.

Глобальный характер опасности столкновения религиозных идентичностей описал американский политик и публицист Патрик Дж. Бьюкенен. Он спрогнозировал доминирование ко второй половине XXI века в странах ЕС исламо-арабо-африканской культуры, что связано в первую очередь с отвержением христианской морали населением европейского происхождения, численность которого составит абсолютное меньшинство [6].

Европейский Союз по-прежнему пытается придумать способ как одновременно управлять беспрецедентным числом беженцев, проникающим через его границы и пытаться сдержать их приход. А тем временем десятки тысяч сирийцев, иракцев, афганцев и другие продолжают наводнять Европу. Сегодня уже известно, что в их числе есть преступники и боевики ИГИЛ\*.

\* Террористическая организация, деятельность которой на территории Российской Федерации официально запрещена.

Проблема мигрантов и беженцев становится все острее и опаснее, потому что миграция — не просто проблема, которую нужно решать, но процесс, которым нужно грамотно управлять. Остановить же ее просто невозможно, таковы реалии современного открытого мира. Очевидно, что решение такой проблемы сегодня возможно лишь при совместных усилиях всего мирового сообщества.

## Литература

1. Проблема беженцев: ООН бьет тревогу Электронный ресурс. URL: <http://tass.ru/спец/refugee> (дата обращения: 10.11.2015).
2. Буслаев С.И. Демографический кризис и причины его возникновения.
3. Доклад «Глобальные тенденции 2014» Управления Верховного комиссара Организации Объединенных Наций по делам беженцев. Электронный ресурс. URL: <http://www.unhcr.org/556725e69.html> (дата обращения: 10.11.2015).
4. Каковы истинные причины сирийского кризиса. Электронный ресурс. URL: <http://www.pravda.ru/world/asia/middleeast/11-09-2015/1274296-kadri-0> (дата обращения: 10.11.2015).
5. Хвыля-Олинтер Н. Миграционный нокаут Европе Электронный ресурс. URL: <http://rusrand.ru/analytics/migratsionnyj-nokaut-evrope> (дата обращения: 10.11.2015).
6. Бьюкенен П.Дж. Смерть Запада / пер. с англ. А. Башкирова. — М.: СПб.: АСТ; Terra Fantastica, 2003.