

Уважаемые читатели!



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

Представляю вашему вниманию очередной номер молодежного научного журнала Финуниверситета. Этот выпуск традиционно подводит условный итог нашей учебной и научной работы в первом семестре учебного года.

Надо сказать, что сделано было немало и есть достойные результаты, о чем свидетельствуют итоги завершившегося в мае V Международного конкурса научных работ аспирантов и студентов. Представители Финансового университета и его филиалов уверенно показали свои способности на всех стадиях отбора и в итоговом протоколе представлены практически во всех дисциплинах. Если вы не были свидетелем или участником торжественного награждения победителей, которое состоялось в Финансовом университете 25 мая, зайдите на fa.ru, посмотрите, сколько наших победителей и лауреатов в итоговом протоколе, сколько научных направлений предлагают молодым исследователям организаторы конкурса. Надеюсь, это вдохновит вас принять участие в творческом состязании в будущем году.

Не могу не сказать еще об одной особенности первого летнего месяца, в котором на коротком отрезке времени уместились сессия, защита дипломов, выпуск, подача заявлений в приемную комиссию... Время горячее, что и говорить. Желаю всем использовать его разумно и продуктивно.

**НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ
МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ**


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

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

Заведующий редакцией
научных журналов
В.А. Шадрин

Выпускающий редактор
А.А. Войнов

Корректор
С.Ф. Михайлова

Верстка
Н.А. Гурская

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

Письменное
согласие редакции
при перепечатке, ссылки
при цитировании статьи
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

Формат 60 × 84 1/8
Заказ № 707
от 28.06.2016
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

Афанасьев Д.Ю.

Роль эмиссии центральных банков в условиях глобализации экономики. 5

Яндиева Э.В.

Макропруденциальное регулирование в свете кризиса 2015 года 11

Худыч Е.О.

Монополизация российского рынка авиаперевозок 18

Платонов И.А.

КНР: актуальные социально-экономические тенденции 23

Трушников А.Д.

**Анализ финансовых аспектов инвестиционной
привлекательности компании ПАО «Лукойл» 28**

ФИНАНСЫ

Арбузова А.И.

**Бюджетные инвестиции в инфраструктурные проекты
как инструмент экономического развития 40**

Моисеева О.И.

**Автоматизация оценочной деятельности в Российской Федерации:
современная ситуация и перспективы развития 45**

Мелых А.Я.

**Анализ эффективности формирования и использования средств
Резервного фонда и Фонда национального благосостояния 52**

УПРАВЛЕНИЕ

Силпагар Э.Ю.

**Стратегическое управление в коммерческом банке
и связанные с ним риски 59**

ПРАВО

Краснова П.В.

**Сравнительно-правовой анализ перспектив создания
Евро-Азиатского суда и суда БРИКС по правам человека 65**

Сафронова О.П.

**Применение оружия и предметов, используемых в качестве оружия,
как особо квалифицирующий признак хулиганства 70**

СОЦИУМ

Яковлева А.Д.

**Последствия влияния санкций на уровень жизни российского населения.
Социологический анализ 74**

CONTENTS

ECONOMY

Afanas'ev D. Yu.

The role of the emission of the Central banks in the globalized economy 5

Yandieva E.V.

Macro-prudential regulation in light of the crisis of 2015 11

Khudych E.O.

The monopolization of the Russian market of air transportation 18

Platonov I.A.

PRC: socio-economic trends 23

Trushnikova A.D.

Analysis of the financial aspects of the investment attractiveness of PJSC "LUKOIL" 28

FINANCE

Arbuzova A.I.

Budget investments in infrastructure projects as a tool for economic development 40

Moiseeva O.I.

Automation of valuation activities in the Russian Federation: current situation and prospects 45

Melykh A.Ya.

Analysis of the efficiency of formation and use of Reserve Fund and national welfare Fund 52

MANAGEMENT

Silpagar E.Yu.

Strategic management in commercial banks and associated risks 59

LAW

Krasnova P.V.

Comparative legal analysis of the prospects of establishing a Euro-Asia court and BRICS on human rights 65

Safronova O.P.

The use of weapons and objects used as weapons, as a particularly aggravating feature of bullying 70

SOCIETY

Yakovleva A.D.

The effects of the sanctions on living standards of the Russian population. Sociological analysis 74

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель
совета –

М.А. Эскиндаров,
ректор
Финансового
университета

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

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

В.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,

советник
при ректорате

Р.В. Фаттахов,

главный научный сотрудник
Центра региональной
экономики и межбюджетных
отношений

М.А. Федотова,

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

А.Н. Чумаков,

заведующий кафедрой
«Философия»

В.Ф. Шаров,

научный руководитель
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 339.7

Роль эмиссии центральных банков в условиях глобализации экономики

Аннотация. Автор рассматривает историю становления института центрального банка, раскрывает место эмиссии в его функциональной иерархии. В статье представлен анализ роли центральных банков стран – эмитентов резервных валют в мировой экономике на современном этапе, которые, по мнению автора, являются ключевым звеном мировой финансовой архитектуры, так как создают ресурсную базу для системообразующих транснациональных банков, использующих предоставленную ликвидность для раздувания пузырей на финансовых рынках и решению задач по централизации капитала в мировом банковском секторе. Такое положение дел формирует глобальные дисбалансы воспроизводственной модели. Кроме того, предлагается возможный вариант реформирования мировой финансовой системы для решения проблемы второй волны мирового финансового кризиса, а именно, возврат к банковской системе со 100%-ным резервированием обязательств.

Представлен краткий анализ положения России в мировой экономике и сравнение ключевых макроэкономических индикаторов страны с финансовыми показателями транснациональной компании Blackrock. Автор предлагает меры совершенствования суверенной финансовой политики с целью развития национальной экономики и защиты от потенциальных внешних шоков.

Ключевые слова: центральные банки; транснациональные банки; денежная эмиссия; глобальный кризис; международные финансы; Чикагский план; экономика России.

Abstract. Author observes genesis of the central bank institute and describes the role of money emission within its functional hierarchy. The analysis on the role of central banks in world economy is given. Central banks of the reserve-currency countries are considered as a key element of the modern financial system, so far as they create liquidity base for the systematically important multinational banks, which use it for the inflation of financial market bubbles and centralization in global banking sector. So, that way global imbalances of the reproduction model are forming. Besides, possible scenario for the reform of the world financial system in order to resolve world financial crisis second wave problem is suggested, in particular, return to the 100% reserve banking system.

Brief analysis of the Russian position in global economy is carried out, as well as the comparison of its key macroeconomic indicators with financial statements of the multinational corporation Blackrock. Author expresses the idea for providing sovereign financial policy in terms of economic industrialization and defence against potential external shocks.

Keywords: central banks; multinational banks; emission of money; global crisis; international finances; Chicago plan; Russian economy.



**Афанасьев
Дмитрий Юрьевич,**
финансовый аналитик,
студент магистратуры
Финансового университета
✉ afanasyevdmitry@mail.ru

Английская экономическая школа дает следующее определение центрального банка. Центральный банк – это специфическое учреждение, ответственное за денежно-кредитную систему нации (или группы наций) [1]. Возникает вопрос о статусе института центрального банка. Исторически первые центральные банки (например, Банк Англии, созданный в 1694 г. или Банк Франции, созданный

Научный руководитель: **Ярыгина И.З.**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы».

в 1800 г.) принадлежали частным лицам, среди которых были члены королевских фамилий, международные банкиры и другие власть имущие. В связи с этим представляется возможным сделать вывод, что денежная система государства, а как следствие, и экономические отношения всех слоев общества стали зависеть от решений группы частных лиц, которые зачастую даже не были гражданами той страны, акционерами центрального банка которой являлись.

Функциональное наполнение института центрального банка также весьма широко: от непосредственного управления денежно-кредитной политикой до обеспечения ценовой стабильности, низкого уровня инфляции и определенного уровня занятости

Пик появления на свет центральных банков приходится на XX в. Так, к 1900 г. во всем мире насчитывалось не более 20 центробанков, а сегодня их уже более 160. Без центральных банков до сих пор все еще обходятся только страны, не имеющие национальной денежной единицы и использующие для внутренних расчетов иностранную валюту, например евро (как Лихтенштейн, Сан-Марино, Ватикан, Монако, Черногория). Некоторые специалисты считают, что такая «творческая» активность (рост числа центробанков) связана с необходимостью регулирования финансовой системы в ответ на глобальные потрясения (мировые войны, кризисы, территориальные переделы, обретение независимости бывшими колониями и др.) [2].

Заслуживает внимания и такая точка зрения, что именно центральные банки спровоцировали многие из потрясений XX в. Например, Федеральная резервная система США была создана 23 декабря 1913 г., а уже в июле 1914 г. началась Первая мировая война. Совпадение?

По моему мнению, сложный процесс появления и функционирования центральных банков нельзя оценить однозначно, тем более что ретроспективный взгляд всегда искажает действительность. Каждая из вышеупомянутых точек зрения имеет фактологическую почву и заслуживает внимания серьезного исследователя.

Функциональное наполнение института центрального банка также весьма широко: от непосредственного управления денежно-кредитной политикой до обеспечения ценовой стабильности, низкого уровня инфляции и определенного уровня занятости. Также центральные банки регулируют кредитную систему государства, осуществляют надзор за коммерческими банками, управляют золотовалютными резервами и выступают в качестве кредитора последней инстанции.

На наш взгляд, исторически и фактически основной и неизменной функцией любого центрального банка является эмиссия национальной валюты как в наличной, так и в безналичной форме. Как говорил основатель известной династии финансистов Майер Амшель Ротшильд: «Дайте мне управлять деньгами страны, и мне нет дела, кто будет устанавливать там законы».

За право печатать деньги международные финансисты боролись на протяжении столетий, ведь монопольное право на эмиссию законных платежных средств и, как следствие, получение эмиссионного дохода поднимает возможности частного круга банкиров на доселе недостижимую высоту. В этом смысле некоторые эксперты представляют историю создания центральных банков не как совокупность отдельных, не связанных между собой событий, а как элементы пазла перманентной денежной революции, как противостояние общества и влиятельных ростовщиков [3]. Я не сторонник теорий заговора, но, бесспорно, право эмиссии является многообещающим ресурсом для любого банкира, а капитал, по утверждению Томас Джозеф Даннинга, которого процитировал в «Капитале» Карл Маркс, ради прибыли в 300% готов пойти на любое преступление.

В настоящее время невозможно говорить о мировой финансовой системе вне контекста деятельности центральных банков. Что говорить, когда весь мир, начиная от профессиональных трейдеров на финансовых площадках и заканчивая домохозяйками в Подмоскowie, следит за заявлениями главы Совета управляющих Федеральной резервной системы (ФРС) США Джанет Йеллен, например, о перспективах изменения процентной ставки...

Как показывает мировой опыт, центральные банки занимают особое место в регулировании

мировой экономики, так как именно они через эмиссию создают ресурсную основу для платежеспособного спроса. Это приводит к бесконтрольному разбуханию фиктивного, ничем не обеспеченного, капитала и созданию многочисленных финансовых инструментов (оборот деривативов на мировых финансовых рынках достиг астрономической отметки в 1,5 квдрлн¹ долл. США). Наличие многочисленных финансовых инструментов дает возможность хозяйствующим субъектам скрывать последствия неэффективных управленческих решений, что, в конечном счете, означает накопление диспропорций в процессе воспроизводства.

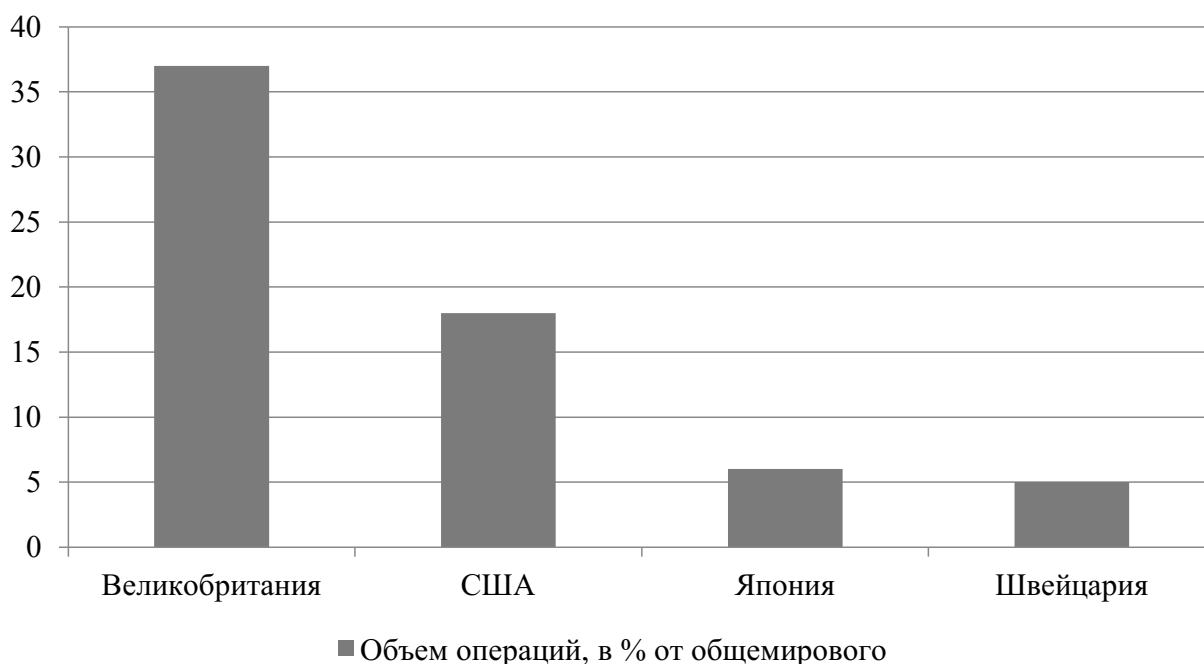
Центральные банки активно взаимодействуют с системообразующими транснациональными банками (ТНБ), такими как «Бэнк оф Америка», «Мерилл Линч», «Голдман Сакс», «Ситибанк», «Джи Пи Морган Чейз», «Барклэйз» и пр.). У этого взаимодействия нередко можно найти исторические корни, поскольку многие предки владельцев крупнейших современных частных банков напрямую участвовали в создании первых центральных банков несколько сотен лет назад.

Учитывая ведущую роль центральных банков в современной мировой финансовой архитектуре, следует рассматривать их как «генеральные штабы», которые координируют действия международных банкиров. Так, центральные банки предоставляют ликвидность системообразующим транснациональным банкам, чтобы те, в свою очередь, осуществляли операции по всему миру в своих интересах. Естественно, что доминирующее положение в мировой финансовой системе занимают страны – эмитенты (и банки, имеющие юрисдикцию этих стран) резервных валют и именно они являются бенефициарами данной системы. Поэтому отнюдь не случайно, например, основными регионами оборота фиктивного капитала являются Великобритания, США, Япония, Швейцария, что иллюстрирует рисунок.

Пик появления на свет центральных банков приходится на XX в. Так, к 1900 г. во всем мире насчитывалось не более 20 центробанков, а сегодня их уже более 160

¹ Квадриллион – (сокращенно квдрлн) натуральное число, изображаемое единицей с 15-ю нулями.

Анализ данных, опубликованных в журнале *TheBanker*, говорит о том, что в настоящее время



Основные регионы обращения фиктивного капитала

Примечание: составлено автором по данными БМР.

Банки-получатели и суммы кредитов ФРС США

№ п.п.	Банк	Сумма кредита (млрд долл. США)
1	<i>Citigroup</i>	2 500
2	<i>Morgan Stanley</i>	2 004
3	<i>Merril Lynch</i>	1 949
4	<i>Bank of America</i>	1 344
5	<i>Barclays PLC</i>	868
6	<i>Bear Sterns</i>	853
7	<i>Goldman Sachs</i>	814
8	<i>Royal Bank of Scotland</i>	541
9	<i>JP Morgan</i>	391
10	<i>Deutsche Bank</i>	354
11	<i>Credit Suisse</i>	262
12	<i>UBS</i>	287
13	<i>Lehman Brothers</i>	183
14	<i>Bank of Scotland</i>	181
15	<i>BNP Paribas</i>	175

мя 25 крупнейших ТНБ обладают более 50% совокупных активов первой тысячи банков (99,3 трлн долл. США) и 45% совокупного капитала первой тысячи банков [4].

Показательным примером осуществления центральными банками функции кредитора последней инстанции (по факту, спасения) являются события мирового финансового кризиса 2007–2009 гг. Согласно данным частичного аудита, проведенного под нажимом Конгресса, ФРС в период кризиса, действуя тихо и без шума, выдала кредитов на сумму свыше 16 трлн долл. США, что превышает и объем ВВП, и объем госдолга страны. Кредиты направлялись во все те же системообразующие ТНБ (в скобках указаны суммы полученных кредитов ФРС в млрд долл. США), (см. таблицу) [5].

То есть получается, что центральные банки, которые, как говорят западные экономисты, несомненно, должны быть независимыми от государства, которое, якобы, может использовать эмиссию для решения своих задач, прибегают

к той же самой эмиссии для того, чтобы решать свои «классовые» задачи (например, спасение убыточных банков по программе *bail-out*). Что же, как говорится: *Quod licet Jovi, non licet bovi*².

По словам третьего президента США Томаса Джефферсона, институт банков можно считать более опасным, чем вооруженную армию. Потому что если американский народ позволит частным банкам управлять выпуском валюты, банки и корпорации, которыми заправляют банкиры, будут отнимать у людей всю их собственность до тех пор, пока «их дети не проснутся бездомными на земле, когда-то завоеванной их предками».

Таким образом, становление центральных банков представляет собой исторический процесс, основным драйвером которого являются интересы класса международных банкиров. Центральные банки и поддерживаемые ими

² В переводе с лат. – «Что позволено Юпитеру, то не позволено быку».

ТНБ являются ключевым элементом мировой финансовой системы и занимают в ней доминирующее положение. Однако господство банков приводит к дисбалансу мировой экономики, что создает угрозу существования всей мирохозяйственной системы. Вопрос лишь в том, сможет ли мировое сообщество найти корень и решение данной проблемы?

На наш взгляд, единственным правильным подходом к разрешению глобальных дисбалансов можно считать возврат к банковской системе со 100%-ным резервированием, которая фактически сведет на нет возможность коммерческих банков влиять на денежную массу. Банки станут действительно финансовыми посредниками, так как при такой системе будут лишены права создавать платежные средства в виде долга («кредитные деньги»).

Это предложение было сделано группой экономистов, возглавляемых Ирвингом Фишером, в 1933 г. как ответ на мощнейший в истории на тот момент финансовый кризис. Однако на него не обратили должного внимания. В последнее время о таком варианте вспоминают все чаще на самом высоком уровне. Например, представляет интерес работа двух экономистов из МВФ Яромира Бенеса и Майкла Камхофа, которая называется «Возращение к Чикагскому плану» или работа исландского экономиста Фрости Сигурйонсона, подготовленная по заказу премьер-министра Исландии. Также весьма показателен готовящийся в Швейцарии референдум о возвращении к банковской системе со 100%-ным резервированием.

Несомненно, что в ближайшем будущем мировая финансовая система претерпит значительные изменения, причем окончательный вариант новой финансовой архитектуры будет зависеть не столько от полезности предлагаемой идеи, сколько от переплетения различных интересов.

Что касается России, то в современных условиях кризиса мировой финансовой системы (долговая проблема, введение отрицательных процентных ставок, замедление темпов мировой торговли и пр.), окончания эпохи углеводородов (что автоматически останавливает развитие сырьевых экономик) и экономического (санкции) и идеологического противостояния с западными странами единственным выходом может быть проведение суверенной финансо-

вой политики, которая действительно служила бы возрождению экономической мощи нашего государства. Выбранный правительством курс на импортозамещение должен быть трансформирован в реальный план индустриализации, что невозможно без создания независимого механизма эмиссии российского рубля для обеспечения финансирования стратегически важных инвестиционных проектов. Этот вопрос довольно подробно рассматривает академик С. Ю. Глазьев [6].

Кроме того, представляется важной задачей защита национального экономического контура России от внешних финансовых «цунами», которые могут появиться на международных финансовых рынках в ближайшее время. Потенциальным триггером³ нового глобального экономического кризиса может стать, например, проблема внешнего долга. По данным компании *McKinsey*, в период с 2007-го по февраль 2015 г. глобальный внешний долг в отношении к мировому ВВП вырос на 57 трлн долл. США и составил 286% в относительном выражении. Причем 53% роста обеспечили развитые страны [7].

Учитывая ведущую роль центральных банков в современной мировой финансовой архитектуре, следует рассматривать их как «генеральные штабы», которые координируют действия международных банкиров

Хотелось бы отметить и следующий факт: компания *Blackrock* является крупнейшей в мире структурой по управлению активами с показателем на 1-й квартал 2016 г. 4,74 трлн долл. США [8]. ВВП России в 2015 г. составил 1,1 трлн долл. США (по ППС – 3,4 трлн долл. США) [9], объем денежной массы на 1 апреля 2016 г. в долларах (по курсу 65 руб.) составил 545,23 млрд долл. США, а капитализация российского рынка акций – 353,85 млрд долл. США [10]. Выходит, компания *Blackrock* теоретически может 4,3 раза (1,4 раза, если считать по ППС) выкупить ВВП России, 8,7 раза выкупить всю денежную массу, находящуюся в обращении, и 13,4 раза купить весь рынок акций нашей

³ «Спусковым крючком».

страны. Представляется очевидным, что для того, чтобы минимизировать негативное влияние со стороны финансового капитала стран – эмитентов резервных валют в случае форс-мажорных обстоятельств (например, кризиса) или в случае целенаправленных действий наших партнеров для обострения отношений, России придется как минимум вводить ограничения на трансграничное движение капитала, что потянет за собой целый ряд негативных сценариев.

Центральные банки и поддерживаемые ими ТНБ являются ключевым элементом мировой финансовой системы и занимают в ней доминирующее положение

Таким образом, России как участнице международных экономических отношений необходимо эффективно использовать преимущества международного разделения труда, чего невозможно добиться без сильной и современной экономики.

К настоящему моменту в мире закончилась волна сырьевой и сборочно-промышленной экспортно-ориентированной модели развития. В условиях, когда страны – эмитенты резервных валют могут бесконтрольно предоставлять ликвидность крупнейшим транснациональным банкам, которые затем используют ее для проникновения на экономическое пространство развивающихся стран, самым разумным средством представляется введение ограничений на движение капитала с тем, чтобы оградить все еще уязвимое экономическое пространство России от влияния спекулянтов. Вместе с этим необходимо проводить политику реальной индустриализации в форме межотраслевой модернизации с созданием точек роста инновационного производства, которая невозможна без изменения существующего механизма эмиссии. Требуется создать независимую финансовую систему, обслуживающую интересы реального сектора экономики.

Кроме того, статус России как мировой державы подразумевает активную внешнеэкономическую деятельность. В сфере международных финансовых отношений, по моему мнению, это можно делать через крупные финансовые ин-

ституты (банки или лучше хедж-фонды, связанные с банками), которые необходимо целенаправленно создавать. Через них станет возможным решать геополитические проблемы, как это было в свое время с совзагранбанками. Но это уже тема отдельного исследования.

Литература

1. New World Encyclopedia. URL: http://www.newworldencyclopedia.org/entry/Central_bank (дата обращения: 17.05.2016).
2. Моисеев С. Эпоха центральных банков. URL: <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=5070726> (дата обращения: 7.04.2016).
3. Катасонов В.Ю. О проценте: ссудном, подсудном, безрассудном. Хрестоматия современных проблем «денежной цивилизации». Кн. 1, 2. М.: НИИ школьных технологий, 2010.
4. Сайт Банка международных расчетов. URL: http://www.bis.org/statistics/about_derivatives_stats.ht (дата обращения: 7.04.2016).
5. Катасонов В.Ю. Банки правят миром. А кто правит банками? (I), URL: <http://m.fondsk.ru/news/2015/05/12/banki-pravjat-mirom-a-kto-pravit-bankami-i-33300.html> (дата обращения: 7.04.2016).
6. Глазьев С.Ю. Доклад о неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития. РАН. 2015. URL: <http://www.glazev.ru/> (дата обращения: 17.05.2016).
7. McKinsey Global Institute. Debt and (not much) deleveraging. February 2015.
8. Официальный сайт Blackrock. URL: <http://www.blackrock.com/corporate/en-us/investor-relations/financial-information> (дата обращения: 17.05.2016).
9. ВВП России за 2014 и 2015 гг., номинальный и ППС, в рублях и долларах США. URL: <http://seosait.com/vvp-rossii-za-2014-i-2015/> (дата обращения: 17.05.2016).
10. Капитализация российского рынка акций. URL: <http://ru.investing.com/news/капитализация> (дата обращения: 17.05.2016).
11. Уильям Энгдаль. Боги денег: Уолл-Стрит и смерть Американского века, 2011. ISBN 978-5-93682-711-2.
12. Катасонов В.Ю. Капитализм. История и идеология «денежной цивилизации». М.: Институт русской цивилизации, 2013.
13. The Banker. URL: <http://www.thebanker.com/Top-1000> (дата обращения: 07.04.2016).
14. Triennial Central Bank Survey. Regional FX Turnover by instrument. BIS. September 2013. P. 18.

УДК 336.711

Макропруденциальное регулирование в свете кризиса 2015 года

Аннотация. Мировой финансовый кризис 2007–2009 гг. внес кардинальные перемены в теоретические основы и понятие монетарного регулирования. Автор анализирует показатели, характеризующие состояние финансовой сферы. Выделены два ключевых момента: 1) до кризиса предполагалось, что монетарное регулирование шире денежно-кредитного регулирования за счет валютного регулирования; 2) стабильность цен есть гарантия финансовой стабильности. После кризиса стала настраиваться программа макропруденциального регулирования.

Системно значимые банки ясно обозначили аксиому: при наличии тесной взаимосвязи между многими финансовыми организациями падение одного такого института провоцирует крах всей системы. Главной целью исследования автора является анализ особенностей развития денежно-кредитной сферы России с позиции макропруденциального регулирования.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; макропруденциальная политика; банковский надзор; финансовый кризис; Банк России.

Abstract. The article is concerning the analysis of the indicators, which characterize the status of the financial sector. The global financial crisis of 2007–2009 has made radical changes in the theoretical foundations and concepts of monetary regulation. We can emphasize two key points: 1) before the crisis it was assumed that monetary regulation is broader than monetary adjustment (due to currency regulations); 2) stability of prices is a guarantee of financial stability. It was the moment when the program of macroprudential control began to be establishing.

Important banks constantly and clearly state the axiom: if there are close relationships between lots of financial institutions, “gathering” of such institutions causes the collapse of the entire system. The main object of this study is to analyze some peculiarities of development of the monetary sphere of Russia from the side of macro-prudential regulation.

Keywords: monetary policy; macroprudential policies; banking supervision; financial crisis; Bank of Russia.



**Яндиева
Эльвира Вахитовна,**
студентка
Финансового университета
✉ elle.yandiyeva@mail.ru

Традиционный механизм денежно-кредитной политики (ДКП) работал не самым эффективным образом, в связи с чем центральные банки многих стран были вынуждены прибегнуть к комплексу не-

традиционных мер воздействия на рыночную конъюнктуру. В частности, в условиях, когда процентные ставки достигли нулевой отметки, центральные банки продолжали создавать ликвидность через нетрадиционные меры ДКП. Ведь на сегодняшний день именно предоставление ликвидности – самый действенный инструмент борьбы с финансовой нестабильностью.

До кризиса достижение финансовой стабильности было на втором плане – вторичным эффектом стабильности цен. Сейчас же понятно, что финансовые кризисы не всегда сопровождаются внезапной волатильностью цен и скачками инфляции. Налицо импликация: достижение фи-

Научный руководитель: **Шакер И.Е.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика».

Подходы к определению понятия «финансовая стабильность»

Финансовая стабильность	
До кризиса 2007–2009 гг.	После кризиса 2007–2009 гг.
Микропруденциальное регулирование	Макропруденциальное регулирование
Устойчивость отдельных финансовых институтов	Учет связи между участниками рынка, рынками, финансовым и реальным секторами

Источник: составлено автором.

нансовой стабильности – необходимое условие ценовой стабильности. Однако обратная связь отсутствует. В табл. 1 приведены ключевые отличия понятия «финансовая стабильность».

Очевидно, что установление процентных ставок и предоставление ликвидности идут бок о бок, но в условиях кризиса взаимосвязь этих инструментов ослабевает. В подобной экономической обстановке финансовый риск выступает в роли внутреннего эндогенного фактора – как следствие процессов деятельности финансовой системы в целом, как совокупности финансовых институтов.

В 2010 г. Адер Тернер, председатель Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании, сказал: «Мы нуждаемся в новом наборе инструментов макропруденциальной политики, которые позволят властям непосредственно влиять на предложение кредита... Эти

инструменты оказываются востребованными, поскольку циклы цен на рынках активов могут выступать ключевыми факторами макроэкономической волатильности и потенциальной финансовой нестабильности».

Консультативная группа международной некоммерческой организации G-30 осенью 2010 г. разработала инструкции по макропруденциальной политике. Документ содержал четыре фундаментальных положения: 1) ключевая идея устойчивости финансовой системы; 2) ограничение системных рисков; 3) внедрение дополнительных инструментов; 4) взаимосвязь с другими институтами общей государственной политики [1].

В том же документе [1] четко обозначены и инструменты макропруденциальной политики (табл. 2).

Очевидно, что в качестве источников системного риска выступают взаимосвязанность

Таблица 2

Инструменты макропруденциальной политики G-30

Объект	Иструмент
Кредитная экспансия	Динамический норматив соотношения объема кредита и стоимости залога
Ликвидность	Дополнительный буфер ликвидности
	Норматив соотношения краткосрочных активов и краткосрочных обязательств
	Норматив соотношения долгосрочных активов и долгосрочных обязательств
Лeverидж	Повышенный коэффициент взвешивания риска в нормативе достаточности капитала по торговому портфелю ценных бумаг
	Стресс-тестирование для оценки достаточности капитала
	Коэффициент валового лeverиджа (простое соотношение капитала и активов)
	Контрциклический буфер капитала

Источник: [1].

и процикличность. Как мы знаем, экономика циклична. Цикличность развития экономики обусловлена следующей закономерностью: за кризисом следует этап оживления национального производства. Чередование спадов и подъемов носит закономерный характер, что подтверждает циклический характер макроколебаний (рис. 1). В двухфазовой модели современного делового цикла выделяют две особые переходные точки – «бум» и «впадина». В общем-то, цикл – это совокупность следующих этапов: оживление – пик цикла («бум») – рецессия (может перейти в депрессию) – впадина цикла.

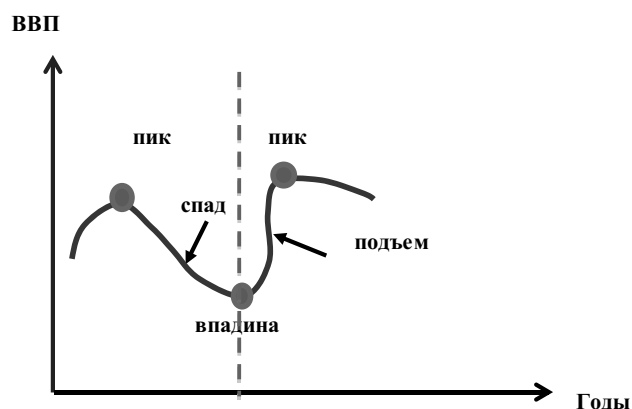


Рис. 1. Модель экономического цикла

Источник: составлено автором.

Само по себе понятие «процикличность» подразумевает способность банков к усилению роста через избыточное предложение кредита (к усилению падения путем чрезмерного сокращения кредита) в период финансового подъема (финансового падения). Процикличность как источник системного риска финансовой системы строится на гипотезе финансовой нестабильности (*the financial fragility hypothesis* – финансовой хрупкости). Хайман Филип Мински, выдающийся американский экономист и представитель посткейнсианства, в рамках своей

концепции изучил связь между финансовым и реальным секторами экономики. Теория Мински посвящена тому, как «капиталистическая экономика эндогенно порождает финансовую структуру, которая подвержена финансовым кризисам» [2].

Подтверждением взаимосвязанности институтов финансовой системы служит концепция “too big to fail”. Учитывая степень урона от банкротства крупных финансовых институтов, условие значимости конкретного финансового

Таблица 3

Источники борьбы с системным риском

Источник системного риска	
Процикличность	Взаимосвязанность
Инструменты макропруденциального регулирования	
Пруденциальные нормы, параметры которых варьируются во времени	Постоянные параметры
Суть:	
Предотвращение нарастания рисков в фазе подъема; создание подушки безопасности на время спада	Создание дополнительных требований по достаточности капитала для системно значимых финансовых институтов
Контрциклический буфер капитала, динамические нормативы ликвидности, динамическая норма резервирования, ограничения на распределение прибыли; максимальные лимиты на соотношения суммы кредита и стоимости обеспечения (<i>LTV</i>), ограничения по уровню долговых выплат в ежемесячном доходе (<i>DTI</i>), требования к гарантийному обеспечению (депозитной марже) по сделкам с производными финансовыми инструментами [3]	Динамический норматив соотношения объема кредита и стоимости залога, дополнительный буфер ликвидности, норматив соотношения краткосрочных активов и краткосрочных обязательств, норматив соотношения долгосрочных активов и долгосрочных обязательств
ОБЩАЯ ЦЕЛЬ: ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ	

института для стабильности финансовой системы в целом выходит на первый план (табл. 3).

Ретроспективный анализ свидетельствует о том, что примерно раз в пять лет банковская система России переживает кризис. На сегодняшний день уже четвертый за последние двадцать лет. Нынешний кризис, с которым столкнулась Россия, имеет качественно иную природу, нежели предыдущие. Кризис носит системный характер, а не циклический и конъюнктурный, как предыдущие. Падение цен на энергоносители и введенные санкции стали лишь катализаторами процесса.

Контрциклический буфер капитала является ключевым инструментом регулирования циклическости банковской системы. Данный инструмент призван уберечь банковскую систему от неблагоприятных последствий избыточного роста кредитования. Резервы капитала в случае негативных тенденций сыграют роль подушки безопасности и сделают падение темпов кредитования менее болезненным.

Базовым макроэкономическим соотношением, способным стать основой для планирования контрциклического буфера капитала, стал коэффициент «Кредиты/ВВП» исходя из рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору [4]. Динамика изменения показателя представлена в табл. 4.

Из табл. 4 и рис. 2 видно, что показатель «кредиты/ВВП» в период с 2008 по 2015 г. вырос более чем в 1,5 раза – с 46,91 до 75,70%.

Из рис. 3 видно отклонение показателя кредитного цикла от линии тренда в 2015 г. Данный

факт можно объяснить нарастанием негативных тенденций в области банковского кредитования и внешней конъюнктуры периода 2015–2016 гг.

Достаточно ли денежной массы для эффективного функционирования экономики? Анализ отношения показателя денежной массы (M2) к ВВП позволяет оценить уровень монетизации экономики (табл. 5).

В период 2008–2015 гг. наблюдается рост динамики показателя уровня монетизации экономики (рис. 4). Обеспеченность экономики деньгами находится на приемлемом уровне.

Один из департаментов Центрального банка России выделил ряд признаков системности. В соответствии с ними банк признается системно значимым по размеру активов, объему частных вкладов, объему средств, привлеченных от других банков и размещенных в них. Далее формируется обобщающий результат, представляющий собой средневзвешенное значение показателей. В табл. 6 приведены данные по вышеуказанным показателям.

В табл. 7 представлены данные об эффективности выполнения банками системно значимых нормативов достаточности капитала и ликвидности.

В целом, системно значимые банки справляются с выполнением нормативов достаточности капитала и ликвидности на удовлетворительном уровне. С января 2016 г. для системно значимых банков введен дополнительный норматив – краткосрочной ликвидности (LCR). Базель III установил норматив LCR на уровне 70% с посте-

Таблица 4

Соотношение выданных кредитов и ВВП

Год	Кредиты, млрд руб.	ВВП, млрд руб.	Кредиты/ВВП, %
2008	19 362	41 277	46,91
2009	19 180	38 807	49,42
2010	21 537	46 309	46,51
2011	27 912	55 800	50,02
2012	32 887	62 599	52,54
2013	38 768	66 689	58,13
2014	49 067	71 406	68,72
2015	52 057	68 764	75,70

Источник: рассчитано автором по данным Банка России [5] и Росстата [6].

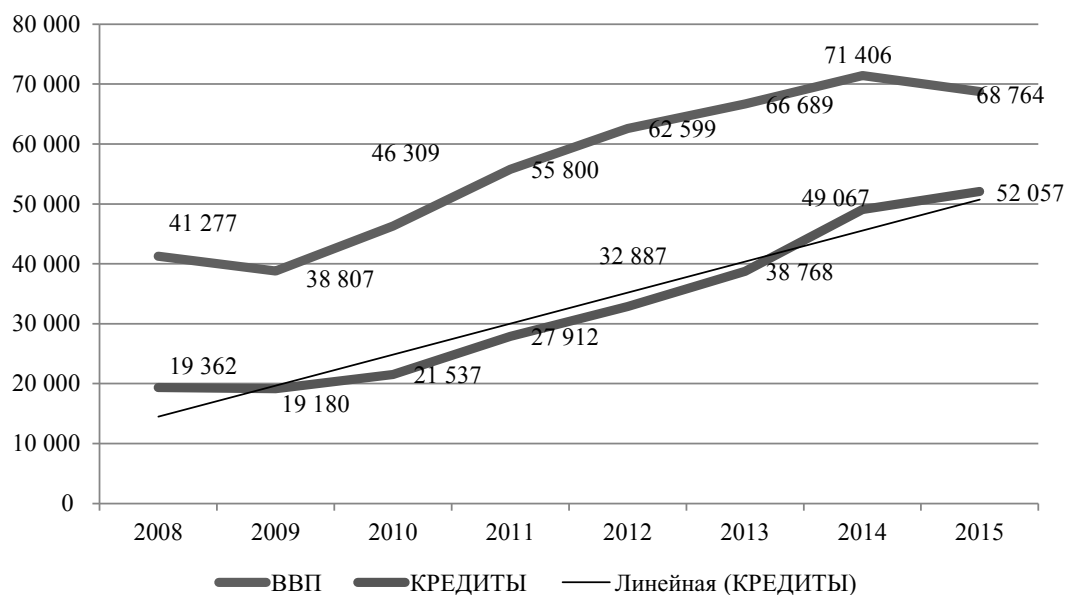


Рис. 2. Кредиты и ВВП. Динамика показателей*

* Составлено автором по данным Банка России и Росстата.

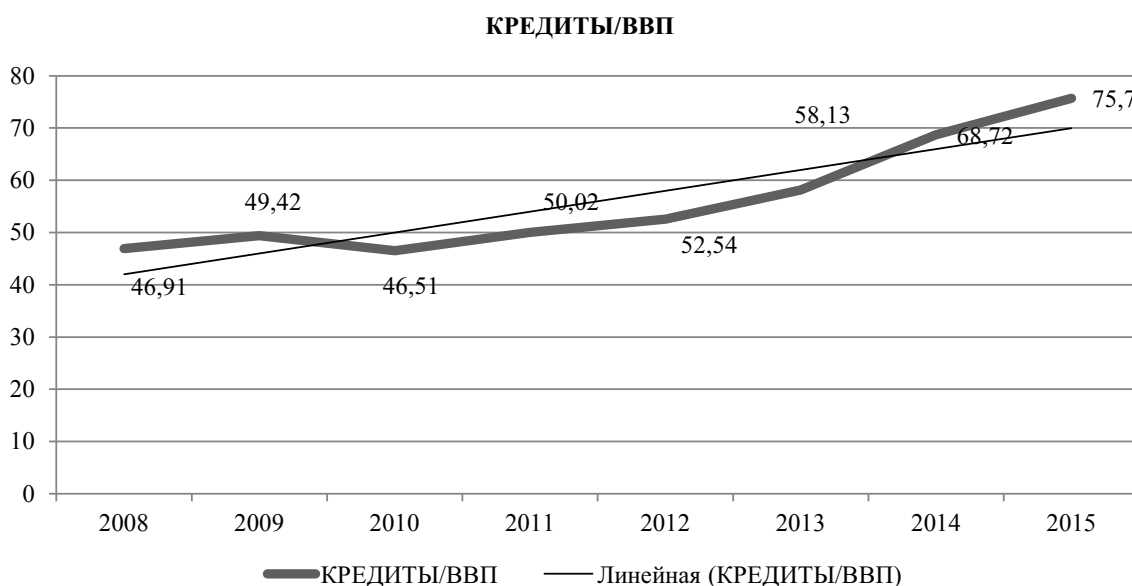


Рис. 3. Динамика показателя «Кредиты/ВВП» и его тренд*

* Составлено автором по данным Банка России и Росстата.

пенным повышением этого значения до 100% в 2019 г. (табл. 8).

В конце 2015 г. Банк России выявил недостаток высоколиквидных активов в финансовой системе России. Причем Центральный банк уже удовлетворил ряд ходатайств на сумму свыше 600 млрд руб. в форме безотзывных кредитных линий. Благодаря этому, по данным на 1 февраля 2016 г., норматив *LCR* выполнили все десять системно значимых банков.

Подведем итог исследования. Введение новых нормативов ликвидности позволит осуществлять мониторинг платежеспособности банков наряду с мониторингом ликвидности. Для наиболее эффективной реализации инструментов макропруденциальной политики следует объединить инструменты денежно-кредитной политики с инструментами банковского надзора. Только согласованное регулирование позволит наиболее эффективно использовать контрциклические нормы.

Динамика показателя монетизации экономики (M2/ВВП)

Год	M2, млрд руб.	ВВП, млрд руб.	M2/ВВП, %
2008	12 976	41 277	31,44
2009	15 268	38 807	39,34
2010	20 012	46 309	43,21
2011	24 483	55 800	43,88
2012	27 405	62 599	43,78
2013	31 405	66 689	47,09
2014	32 111	71 406	44,97
2015	33 315	68 764	48,45

Источник: рассчитано автором по данным Банка России [5].

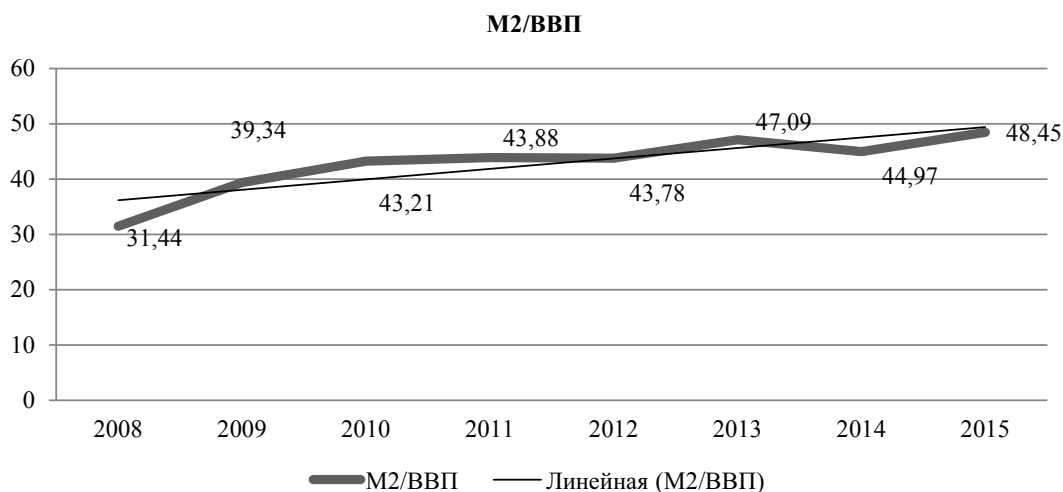


Рис. 4. Уровень монетизации экономики*

* Составлено автором по данным Банка России.

Системно значимые банки

Банк	Показатель размера КО (P), %	BC1 (из выданных МБК), %	BC2 (из привлеченных МБК), %	Объем вкладов, %	Обобщающий результат, %
ЮниКредит Банк	1,90	2,61	1,06	0,77	1,60
Газпромбанк	6,60	1,61	4,05	2,82	4,71
ВТБ	11,55	13,95	22,78	8,81	12,57
Альфа-Банк	2,83	1,29	1,83	2,62	2,46
Сбербанк России	29,42	15,00	8,96	46,18	29,25
ФК Открытие	3,71	2,11	13,94	0,99	4,11

Окончание табл. 6

Банк	Показатель размера КО (Р), %	BC1 (из выданных МБК), %	BC2 (из привлеченных МБК), %	Объем вкладов, %	Обобщающий результат, %
Росбанк	1,04	1,37	0,62	0,84	0,98
Промсвязьбанк	1,64	1,48	1,49	1,26	1,51
Райффайзенбанк	1,04	1,10	0,64	1,55	1,13
Россельхозбанк	3,50	4,76	1,54	2,31	3,12

Источник: рассчитано автором по данным Банка России [5].

Таблица 7

Выполнение банками системно значимых нормативов

Банк	Норматив достаточности капитала (Н1.0, min = 8%)	Норматив мгновенной ликвидности (Н2, min = 15%)	Норматив текущей ликвидности (Н3, min = 50%)	Норматив долгосрочной ликвидности (Н4, min = 120%)
Газпромбанк	12,26 (<i>low</i>)*	68,02 (<i>med</i>)**	121,93 (<i>med</i>)	52,68
ВТБ	12,36 (<i>low</i>)	26,51 (<i>med</i>)	71,34 (<i>med</i>)	62,44
Альфа-Банк	14,34 (<i>med</i>)	134,71 (<i>med</i>)	129,03 (<i>med</i>)	46,13
Сбербанк России	н/д***	н/д	н/д	н/д
ФК Открытие	13,78 (<i>low</i>)	89,91 (<i>med</i>)	103,34 (<i>med</i>)	63,44
Росбанк	14,54 (<i>med</i>)	83,36 (<i>med</i>)	113,30 (<i>med</i>)	42,88
Промсвязьбанк	12,37 (<i>low</i>)	77,55 (<i>med</i>)	106,34 (<i>med</i>)	47,82
Райффайзенбанк	14,63 (<i>med</i>)	81,32 (<i>med</i>)	193,73 (<i>med</i>)	45,11
ЮниКредит Банк	14,23 (<i>med</i>)	71, 51 (<i>med</i>)	161,40 (<i>med</i>)	59,21
Россельхозбанк	17,06 (<i>med</i>)	163,82 (<i>med</i>)	233,55 (<i>med</i>)	65,95

*low** – низкий уровень, *med*** – удовлетворительный уровень; н/д*** – нет данных.

Источник: составлено автором по данным analizbankov.ru [7].

Таблица 8

Значение норматива краткосрочной ликвидности

Год	2016	2017	2018	2019
Значение показателя LCR, %	70	80	90	100

Литература

1. Enhancing Financial Stability and Resilience: Macroprudential Policy, Tools, and Systems for the Future. Group of Thirty, October 2010.
2. Minsky H.P. The Financial Instability Hypothesis: An Interpretation of Keynes and an Alternative to «Standard» Theory / Wood J.C. (ed.) John Maynard Keynes. Critical Assessments. London: Macmillan. 1998.
3. Власенко М. Макропруденциальная политика как средство сглаживания проявлений системного финансового риска // Банковский вестник. 2013.
4. Countercyclical capital buffer proposal / BCBS / Consultative document / July 2010, p. 42.
5. Данные Центрального банка РФ. URL: <http://cbr.ru> (дата обращения: 01.06.2016).
6. Данные Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://gks.ru> (дата обращения: 01.06.2016).
7. Данные аналитического портала Анализ банков. URL: <http://analizbankov.ru> (дата обращения: 30.05.2016).

Монополизация российского рынка авиаперевозок

Аннотация. В связи с возникшими сложностями в экономике российский рынок авиаперевозок оказался в тяжелом положении. Непростая геополитическая обстановка существенно сократила реальные доходы населения и стала основной причиной изменения структуры рынка международных и внутренних перевозок. Перераспределение рынка перевозок между авиакомпаниями прежде всего связано с банкротством второго крупнейшего авиаперевозчика в стране. Ситуация, которую мы можем наблюдать сегодня, выглядит следующим образом: крупные игроки стремительно консолидируют долю авиарынка, так как передача «Трансаэро» осуществлялась далеко не рыночными методами. Цены на билеты продолжают расти из-за несовершенства механизмов в части согласования цен на услуги, дерегулирования тарифов и ставок сборов аэропортов.

Ключевые слова: рынок авиаперевозок; банкротство авиакомпании; авиация; «Трансаэро»; монополизация рынка авиаперевозок; ценовая политика; тарифы.

Abstract. In connection with the difficulties in the economy, the Russian air transport market was in a difficult position. Complex geopolitical situation significantly reduced the real incomes of the population. Geopolitical situation was the main reason for the change of the market structure for international and domestic transportation. The redistribution of the transport market between airlines primarily is connected the bankruptcy of the second large airline in the country. The situation we see today is as follows: large companies consolidate rapidly share of the aviation market, because the transfer "Transaero" was carried out not by market methods. Ticket prices continue to rise due to the imperfection of the mechanisms in terms of agreeing prices for services, deregulation of tariffs and rates of charges of the airports.

Keywords: airline market; airline bankruptcy; aviation; "Transaero"; the monopolization of the transport market; price policy; tariffs.



Худыч

Екатерина Олеговна,

студентка

Финансового университета

✉ ekaterinakhudych@gmail.com

В 2014 г. состояние российской экономики резко ухудшилось. Снижение покупательной способности, девальвация рубля и его волатильность к основным валютам стали основными характеристиками кризисной ситуации в стране. Росстат оценил спад экономики России в 2015 г. в 3,7%. По данным Минэкономразвития, падение ВВП России в 2015 г. составило 3,8–3,9%.

Кризис в разной степени затронул различные отрасли экономики. Серьезные проблемы возникли, например, на рынке авиаперевозок. Настоящим потрясением для отрасли стала информация о прекращении работы крупнейшей авиакомпании «Трансаэро».

Проблемы у компании возникли уже в 2014 г. Именно тогда генеральный директор Ольга Плешакова сообщила, что «Трансаэро» не может больше платить за топливо. На тот момент авиакомпания была должна 2,5 млрд руб. «Роснефти» и 2 млрд руб. «Газпром-Аэро». В результате в конце 2014 г. правительством было выделено авиакомпании 9 млрд руб. Эти средства были потрачены на эксплуатационные расходы, а также на топливо и аэропортовые сборы.

Но выделенных правительством денег хватило ненадолго. Уже в марте 2015 г. «Трансаэро»

Научный руководитель: **Барбанова С.А.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономическая теория».

сообщила, что ей может понадобиться еще 40–50 млрд руб.

Вторая трудность, с которой столкнулась компания – это резкая девальвация рубля. Она вызвала резкое снижение покупательной способности населения. Как известно, практически всегда рынок авиаперевозок одним из первых ощущает падение доходов населения, которые в 2015 г. снизились на 4%. Стоит отметить, что годом ранее они сократились на 1%. Таким образом, в результате снижения доходов люди стали отказываться от поездок за границу, спрос на международные авиаперевозки сократился.

По различным оценкам экспертов, продажи билетов на международные рейсы снизились примерно на 20–50%. Но при этом компания «Трансаэро» продолжала обслуживать кредиты. И с начала 2015 г. выплатила банкам-кредиторам 12,5 млрд руб.

Девальвация стала основной причиной, по которой ЦБ РФ повысил ключевую ставку. Компания «Трансаэро» заявила, что 80% убытка за первые два квартала – это возросшие ставки кредитов и процентные платежи по рублевым кредитам, а также отрицательные курсовые разницы [1].

В результате «Трансаэро» нарастила огромные долги, которые возникли как следствие девальвации рубля и ряда других причин. По разным оценкам, компания ожидала получить от государства около 20–50 млрд руб., чтобы хоть как-то улучшить свое экономическое положение. Однако правительство предпочло отдать все гарантии «Аэрофлоту».

Сообщения о возможном банкротстве «Трансаэро» стали появляться уже осенью 2015 г. Так, 1 сентября в СМИ появилась информация о покупке «Аэрофлотом» 75% плюс одной акции «Трансаэро» вместе с ее долгами, которые на тот момент составили 260 млрд руб. [2].

Стоит отметить, что в этой истории было замечено участие авиакомпании S 7. Ее владелец В. Филев, боясь монополизации рынка, бросился спасать конкурента. 20 октября он подписал соглашение о покупке 51% акций «Трансаэро». Однако уже 21 октября 2015 г. Росавиация отозвала лицензию у компании.

Самые привлекательные и востребованные маршруты (всего 56) были переданы «Аэрофлоту». Еще 45 направлений распре-

делены между «Уральскими авиалиниями» (15 допусков), «ВИМ-Авиа» (9), «Северным ветром» (8), «Оренбургскими авиалиниями» (8), *Red Wings* (6), «ЮТэйр» (4), «Сибирью» (2) и грузовой «ЭйрБриджКарго» (2), «Руслайном» (1), «Таймыром» (1), «Глобусом» (1), «Нордавиа» (1) и «Икарком» (1). Нераспределенными остались 55 маршрутов. По решению Росавиации «Трансаэро» прекратила свою деятельность 26 октября 2015 г. [2].

В сентябре 2015 г. «Ведомости», опираясь на данные Росавиации, посчитали, что в случае поглощения «Трансаэро» «Аэрофлотом» и его дочерними компаниями он займет 56,5% рынка пассажирских авиаперевозок [3].

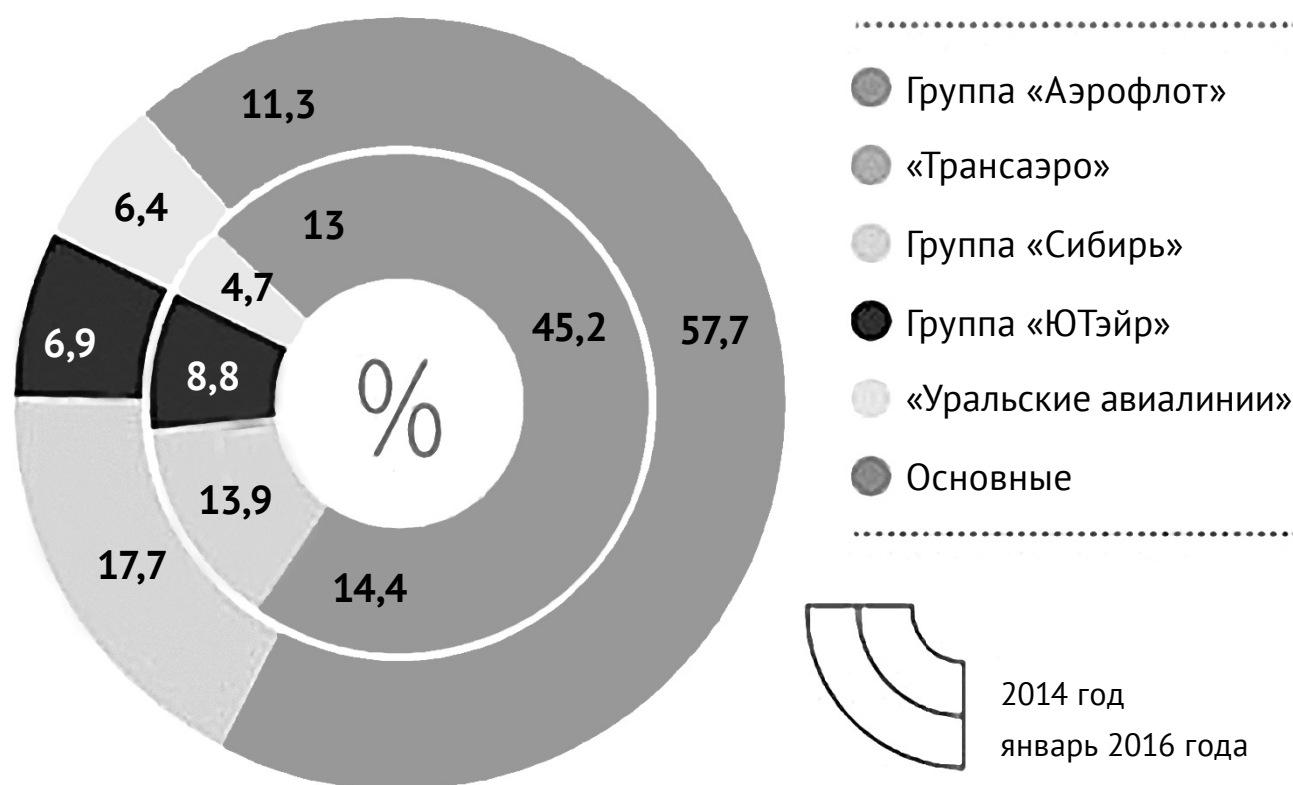
К сожалению, самые негативные прогнозы оправдались. Уже в декабре СМИ на основе данных Росавиации констатировали превышение доли «Аэрофлота» более чем 50%. И уже тогда можно было говорить о рождении нового монополиста.

Комментируя сделку по поводу слияния «Аэрофлота» и «Трансаэро», ФАС отметила, что сложившаяся ситуация существенно ограничит конкуренцию на рынке авиаперевозок. Еще до ухода «Трансаэро» глава ФАС Игорь Артемьев критиковал передачу международных маршрутов «Аэрофлоту», так как полагал, что это может спровоцировать рост цен на авиабилеты.

Однако на встрече с В.В. Путиным, которая состоялась 12 января 2016 г., глава компании «Аэрофлот» В. Савельев доложил Президенту Российской Федерации о том, что авиаперевозчик не стал монополистом. Также он добавил, что по итогам 2015 г. группа «Аэрофлот» имела 42% российского рынка. «То есть ни о каких-то там 50 или более процентах речь не идет», – уточнил Савельев. Авиация – очень конкурентный рынок.

В свою очередь, Владимир Путин отметил, что нужно продолжать политику «плоских» тарифов (т.е. низких), чтобы обеспечить возможность гражданам свободно передвигаться по своей стране. Если раньше билеты в Симферополь и Калининград стоили 7,5 тыс. руб., то в результате введения «плоских» тарифов билет туда-обратно в Калининград обойдется в 5 тыс. руб., в Симферополь – 7 тыс. руб.

Кроме того, «Аэрофлот» снизил тариф на международные рейсы с 26 января 2016 г.



Доли рынка крупнейших российских авиакомпаний

Источник: Росавиация, ТНК.

Скидка постоянная, распространяется на все международные направления перевозчика и его «дочек», кроме некоторых направлений в СНГ. Не действует скидка на самые дешевые тарифы – класса «промо», акция не распространяется на «сквозные тарифы», предусматривающие перевозку пассажиров с пересадкой в зарубежных аэропортах с участием авиакомпаний-партнеров. Не снижены тарифы авиакомпании «Аврора», летающей на Дальнем Востоке.

Несмотря на проблемы, связанные с уходом «Трансаэро», «Аэрофлот» не ощутил особых потрясений. По итогам 2015 г. авиакомпания перевезла 26,1 млн пассажиров, что означало 10% роста по сравнению с 2014 г. Вместе с дочерними компаниями этот показатель составил 34,9 млн пассажиров, а это уже 14% роста. По мнению аналитика БКС Митча Митчелла, такой успех связан, прежде всего, с девальвацией рубля, хорошей стратегией и эффективным контролем издержек. Действительно, группа «Аэрофлот» в 2015 г. продавала часть билетов в валюте. На фоне ослабшего рубля выручка росла гораздо быстрее, чем пассажирооборот.

Надо отметить, что дочерние компании «Аэрофлота» также демонстрировали хорошие результаты в прошлом году. Например, чистая прибыль авиакомпании «Победа» составила 37 млн руб. при ожидаемых убытках 1,5 млрд руб. Такой успех аналитики объясняют интенсивным использованием самолетов, экономией на топливе и персонале [3].

С февраля 2016 г. в разных источниках стала появляться информация о том, что доля группы «Аэрофлот» в общем количестве перевезенных пассажиров превысила 50%. По данным Росавиации и расчетам РБК, в январе 2016 г. 54% пассажиров были перевезены бортами «Аэрофлота». По разным оценкам, около 2 млн перевезенных пассажиров пришлось на группу «Аэрофлот».

По сравнению с прошлым годом группа «Аэрофлот» действительно показывала хорошие результаты работы (см. таблицу). Пассажиропоток группы и самой авиакомпании увеличился соответственно на 11,6% и 10,7%. У группы на внутренних авиалиниях наблюдалось увеличение числа пассажиров на 19,1%, а пассажирооборота – на 13,1%. «Аэрофлот»

**Операционные показатели группы «Аэрофлот»
и «Аэрофлот – российские авиалинии»**

Показатель	«Аэрофлот»			«Аэрофлот – российские авиалинии»		
	Янв. 2016 г.	Янв. 2015 г.	Рост, %	Янв. 2016 г.	Янв. 2015 г.	Рост, %
Пассажиропоток, тыс. чел.	2 965,2	2 656,3	11,6	2 005,4	1 810,9	10,7
Международные перевозки, тыс. чел.	1 240,9	1 208,2	2,7	1 062,0	1 014,9	4,6
Внутренние перевозки, тыс. чел.	1 724,3	1 448,1	19,1	943,4	796,0	18,5
Пассажирооборот, млн пкм*	7 624,1	6 831,4	11,6	5 831,9	5 330,1	9,4
Международные перевозки, тыс. чел.	4 505,8	4 073,2	10,6	3 896,9	3 637,0	7,1
Внутренние перевозки, тыс. чел.	3 118,3	2 758,2	13,1	1 935,0	1 693,1	14,3

*Пассажиро-километров.

также демонстрировал рост данных показателей на 18,5% и 14,3%. Положительная динамика связана, скорее всего, с увеличением спроса на внутренние авиаперевозки, который вызван ростом внутреннего туризма [4].

Как на внутренних, так и на международных линиях по сравнению с прошлым годом наблюдается рост. Несмотря на временное прекращение полетов по самым востребованным маршрутам, таким как в Египет и Турцию, группа «Аэрофлот» по итогам 2015 г. демонстрирует существенный рост перевезенных пассажиров на 2,7% и 4,6%. Положительная динамика, скорее всего, связана со снижением уровня конкуренции. Ведь многие иностранные компании в связи с приостановкой полетов в Турцию и Египет существенно сократили периодичность полетов в Россию.

Еще одной причиной роста можно считать увеличение транзитного пассажирооборота, который осуществляется «Аэрофлотом» через аэропорт «Шереметьево». По данным газеты Коммерсант, по сравнению в 2015 г. доля транзитных пассажиров на рейсах авиакомпании выросла с 39,2 до 44,2% [5].

Стоит отметить, что по данным *INTERFAX.RU* 1 марта 2016 г. руководитель Федеральной антимонопольной службы Игорь Артемьев, обеспокоенный развитием событий на российском рынке авиаперевозок, следующим образом прокомментировал сложившуюся ситуацию: «54% это не 74%, и бежать куда-то с топором и говорить „немедленно 4% продавать“, по его мнению, неправильно». Кроме того, глава ФАС отметил, что будет усилен мониторинг цен «Аэрофлота» [6].

Однако ценовая политика авиаперевозчиков не единственный фактор, вызывающий увеличение тарифов на билеты. Большую роль в определении стоимости билетов также играют тарифы на услуги аэропорта. В настоящее время тарифы существенно увеличились в результате решения ФАС о необходимости дерегулирования сборов на взлет-посадку, авиационную безопасность, стоянку самолетов и услуги аэровокзального комплекса. Рассматривая сборы отдельно по каждому виду услуг, трудно заметить, что больше всего тарифы выросли в авиационном комплексе аэропорта «Домодедово». На внутренних авиалиниях

сборы увеличились на 27%. Кроме того, подорожали взлет-посадка (на 15%) и авиационная безопасность (на 26%).

Рост сборов на услуги аэропорта «Шереметьево» заметно ниже, чем в «Домодедово». На взлет-посадку он составил 12%, на авиационную безопасность – 3% и на услуги авиакомплекс – 9%.

Получается, что пассажирам придется переплачивать не только за ослабление конкуренции, связанной с банкротством «Трансаэро», но и за индексацию тарифов услуг аэропорта? Специалисты уверяют, что резкого роста цен на билеты не будет, так как в общей структуре затрат дерегулируемые расходы занимают совсем незначительную долю. В целом, на многочисленные расходы за обслуживание самолета приходится 15–20% от всех затрат авиаперевозчика. Однако на рассматриваемые услуги приходится около 1,5–2%.

Между тем для среднемагистрального самолета с загрузкой 60–70% стоимость рейса в «Домодедово» возрастет на 12 тыс. руб., что вызовет рост расходов на 20%. В «Шереметьево» эта стоимость возрастет немного меньше, примерно на 6 тыс. руб. В этом случае рост расходов составит 10% соответственно.

Соотношений сил на российском рынке авиаперевозок меняется кардинальным образом, «Аэрофлот» уже не только доминирует, но и монополизует рынок авиаперевозок. На данный момент, его доля по сравнению с январем 2015 г. выросла с 45,2 до 57,7%. На многих внутренних авиалиниях он перевозит уже 80–100% всех пассажиров. В связи с этим эксперты прогнозируют повышение цены билетов на 10%. О возможном повышении стоимости полетов уже предупредили «Аэрофлот» и S 7 [7]. Тем временем фактическое повышение цен можно наблюдать уже сегодня. По сравнению с прошлым годом авиабилеты во Владивосток подорожали на 13%, в Лондон – на 76% (в денежном эквиваленте стоимость выросла с 17 тыс. до 30 тыс. руб.) [8].

По итогам 2015 г. «Аэрофлот» сумел преодолеть все сложности, связанные с банкротством конкурента. Еще совсем недавно доля рынка компании была 42%, в 2015 г. она уже достигла 54%, а по некоторым данным составила 57,7%. Эти данные дают основание говорить о моно-

полизации рынка авиакомпанией «Аэрофлот», которая продолжает политику роста тарифов на билеты.

Вероятно, пришло время заинтересованным игрокам, и в первую очередь государству, серьезно переосмыслить результаты перераспределения российского рынка авиаперевозок. Государству пора создать и запустить механизм определения тарифов на социально-значимые пассажирские авиаперевозки и усилить контроль за ростом тарифов и сборов поставщиков аэропортовых услуг. Только тогда российский рынок сможет преодолеть все трудности, возникшие за последние два года, и обрести стабильность.

Литература

1. Огородников Е. Пункт назначения для «Трансаэро» // Эксперт. 2015. № 36. С. 11–12.
2. Лабыкин А. Судьба «Трансаэро»: спасатели vs ликвидаторы // Эксперт. 2015. № 44. С. 24–24.
3. Rbc.ru. Официальный сайт РБК. URL: <http://www.rbc.ru/business/04/03/2016/56d9636b9a794735f3908dd2> (дата обращения: 27.05.2015).
4. Rbc.ru. Официальный сайт РБК.
5. URL: <http://www.rbc.ru/business/25/02/2016/56cf069f9a79471a337d8f44> (дата обращения: 27.05.2015).
6. Кузнецова Е. На авиарынке ужесточился естественный отбор // Коммерсантъ. 2016. № 72. С. 10.
7. interfax.ru. Официальный сайт INTERFAX. URL: <http://www.interfax.ru/business/496809> (дата обращения: 27.05.2015).
8. Плата за монополизм // Эксперт. 2016. № 14.
9. URL: <http://expert.ru/expert/2016/14/plata-za-monopolizm/> (дата обращения: 27.05.2015).
10. Кузнецова Е., Занина А., Локшина Ю. От смены крыльев направление не меняется // Коммерсантъ. 2016. № 50. С. 13.
11. Терентьева А., Петлевой В. «Аэрофлот» возьмет «Трансаэро» на буксир // Ведомости. 2015. № 3908. URL: <http://www.vedomosti.ru/business/articles/2015/09/02/607132-aeroflot-stanet-supergigantom?esrb> (дата обращения: 10.12.2015).
12. Воробьев А. Скидка от «Аэрофлота» // Ведомости. 2016. № 4003. <http://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/01/28/625781-aeroflot-na-10-snizil-tarif-mezhhdunarodnie-reisi> (дата обращения: 28.02.2016).
13. Латухина К. Билет по карману // Российская газета. 2016. № 3. С. 2.

УДК 338.12.015

КНР: актуальные социально-экономические тенденции

Аннотация. Автор анализирует основные тенденции развития современной социально-экономической системы Китая. Особое внимание уделено городской экономике, социально-демографическим вопросам. На основании статистических данных и макроэкономических показателей сделаны выводы о некоторых результатах экономической политики государства. Затронуты актуальные трендообразующие факторы, а также вопросы урбанизации, миграции, роста имущественного расслоения, изменения потребительских предпочтений, ментальности и другие проблемы китайской экономики. Помимо этого, рассматривается хронологический аспект (генезис и развитие), указаны основные причины феноменального роста экономики КНР.

Ключевые слова: экономика Китая; институциональная экономика; демография; городская экономика; урбанизация; технологии; индекс Джини; Дэн Сяопин; социализм с китайской спецификой.

Abstract. The article is devoted to the analysis of the current development trends of modern socio-economic system of China. This paper also involves some issues related to urban economy, socio-demographic questions, in accordance with statistical and macro data author made a few conclusions about the results of the state economic policy since the beginning of reforms of market openness. Moreover, author investigates main trend factors such as issues of urbanization, migration, the growth of property stratification, shift of consumer preferences, the influence of mentality and other problems of the Chinese economy. In addition, investigation considers the chronological aspect (genesis and development) and the main reasons of the phenomenal growth of the Chinese economy.

Keywords: Chinese economy; institutional Economics; demography; urban economy; urbanization; technology; the Gini index; Deng Xiaoping; socialism with Chinese characteristics.



**Платонов
Иван Александрович,**
студент
Финансового университета
✉ ivan.pltnv@yahoo.com

Тридцать лет назад мы не видели небоскребов, не знали, что такое магистраль и реклама, магазинов имелось мало, товаров в них тоже. Но небо было ярко-голубым.

Юй Хуа¹

¹ Юй Хуа (род. 1960 г.) – китайский писатель-авангардист.

Индустриальный бум, немного приподнившийся, но самый громкий в истории человеческой цивилизации; огромные демографические возможности и, как следствие, емкие внутренние рынки товаров, труда, капитала; последовательная и взвешенная экономическая политика, грамотное административное регулирование; социальная стабильность; отсутствие глобальных империалистических амбиций; замороженный и локализованный исторический реваншизм; существование и перманентная «подпитка» национальных идей...

Можно продолжать этот список, вынужденно отклоняясь от курса на рассмотрение поставленных вопросов через социально-экономическую призму. Генри Киссинджер в труде

Научный руководитель: **Сумароков Е.В.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Мировая экономика и международный бизнес».

«О Китае» провел наиболее точную на сегодняшний день параллель, сопоставив экономическую (и не только) политику западных стран и Китая с наиболее популярными в той и другой цивилизации интеллектуальными играми. На Западе это динамичные, разнообразные шахматы, где у фигур абсолютно разные возможности, функции и роли. В Китае это статичная, более сложная для анализа игра «го» (кит. 围棋), где нет западной «стихийности», есть лишь долгосрочный расчет – последствия ошибочных решений могут проявиться только через несколько десятков ходов и даже к концу партии [1].

Начать следует с того, что фундамент для последующих реформ был построен за несколько десятилетий до их воплощения в жизнь. Конфуцианская идея непоколебимой государственности получила новую жизнь в коммунистических сказках, декларируемых повсеместно на примере советского эксперимента не без помощи деятелей последнего. В Китае нет и никогда не было такого явления, как «легитимность извне», патернализм существенно пошатнулся лишь единожды – 4 июня 1989 г.

В настоящее время новоявленная (в исторических масштабах) «Мастерская мира» продолжает расти высокими темпами, если ссылаться на традиционные макроэкономические количественные агрегаты, например на ВВП [2]. Что касается качественных характеристик этого «феноменального» роста, для их полноценного понимания рассмотрения только экономических проблем, их причин, следствий и т.д. *a prima facie* недостаточно. Структурный анализ статистических мерил вроде ВВП также не всегда позволяет определить фундаментальные причины нынешних экономических процессов.

Экономисты, исследовавшие данный вопрос, формально разделились на два лагеря. Эксперименталисты (Т. Ровски, Г. Джефферсон, П. Нолан и др.) определяют нынешнее состояние китайской экономики как результат проведения успешных политических экспериментов. Они считают, что появление и развитие некапиталистических институтов в Китае способствовало дальнейшему росту экономической системы. В работах этих ученых можно встретить выводы о том, что капиталистическим странам есть чему поучиться у реформировавшейся КНР. Центральный момент в них – *ex-post* когерен-

тность проведенных реформ. Эту насквозь градуалистическую концепцию отличает также положительная оценка явлений, происходивших в сельском хозяйстве и государственном секторе.

Основные тезисы оппонентов авторов вышеописанной концепции принижают роль градуализма в китайских реформах, главным драйвером развития сторонники этой теории считают аутентичность сформировавшейся системы в отдельных отраслях. Так, например, кризис сельского хозяйства начала 1980-х гг. объясняется в исследовании Т. Ханстада, Р. Простермана и П. Ли «Может ли Китай прокормить себя?» тем, что директивы руководства страны далеко не сразу доходили до локальных хозяйствующих субъектов: помимо расширенного до предела бюрократического аппарата значительную роль играл экономический оппортунизм на местах [3, с. 90–96]. Таким образом, экономические успехи Поднебесной, по мнению исследователей, возникли в неразрывной связи с проводившейся ранее государственной политикой, но, в сущности, являются результатом спонтанных (во многом – рыночных) явлений.

Китайскую экономику невозможно рассматривать как статичную систему, хронологический аспект играет важнейшую роль в этом вопросе. Пристальное внимание следует уделить демографии, ведь именно фактор населения, будучи в некотором роде синтезом количества (численность) и качества (квалификация, образование и т.д.) играет основополагающую роль в экономических успехах той или иной системы. Совершенно очевидно, что в настоящее время этот самый естественный, рассматриваемый как объективный, фактор – единственное, что удерживает КНР в рядах развивающихся стран. Причина абсолютна и элементарно объясняется математически: численность населения – постоянный знаменатель большинства сравнительных показателей, индексов и пр.

Безработица – наверное, важнейшая из проблем на стыке экономической и социальной сферы. При миллиардном населении китайскому государству необходимо проводить взвешенную и постепенную политику в этой сфере. Нельзя не отметить успехи при внедрении принципа «железной чашки с рисом» (铁饭碗), начало которой было положено еще при политике «большого скачка». Подобные стратегии сейчас

принято называть «уровниловкой». Однако такое мнение ошибочно, ведь согласно принципу «железной чашки» предполагается лишь трудовая стабильность для маргинальных слоев населения, вопрос уменьшения доходов других слоев не рассматривается.

У вышеописанной политики есть существенный минус — ввиду огромных масштабов страны и демографических проблем власти не в силах создать рабочие места для жителей всех регионов, поэтому вводится географическое ограничение, а именно: этот ход распространяется только на города. Экономический дисбаланс между такими системными категориями, как «город» и «деревня», во всех его проявлениях — наверное, главный вопрос китайских реалий. Помимо очевидного имущественного расслоения населения в принципе (индекс Джини в КНР с 1974 г. вырос почти вдвое), растет также и расслоение по схеме «богатый восток — бедный запад»: экономика нуждается в развитии потенциально прибыльных территорий. Выбор векторов внутреннего инвестирования в этом случае — лишь пример экономической оптимизации, в методах которой «творческого» начала не содержится [3, с. 14]. Экономико-географическое положение является скорее исторической категорией, «бэкграундом», который был и остается наиболее весомой переменной при принятии инвестиционных и бюджетно-распределительных решений в крупных странах.

Еще полвека назад капитал считался (и являлся) более мобильным фактором, чем его «коллега» по функции Кобба-Дугласа — труд. Сейчас в связи с техническим прогрессом, развитием логистики, путей сообщения, образования, межкультурного взаимодействия и прочими глобальными процессами ситуация развернулась на сто восемьдесят градусов: мобильность труда не только возросла, но и в большинстве сфер экономической жизни общества приобрела обязательный характер. Исследуя вопросы трудовой миграции в Китае, можно отметить следующее:

- Сохраняется географический вектор с Запада на Восток.
- Миграционным процессам сопутствует ускоренная урбанизация (в 2015 г. этот показатель достиг 56%, 20 лет назад был меньше в 2 раза [4]. Таким образом, учитывая динамику роста численности населения, можно посчитать:

около 300 млн чел. за 20 лет переместились из деревни в город).

- Помимо внутренней миграции, наблюдается внешняя миграция из стран Азиатско-Тихоокеанского региона: на юге львиная доля — граждане Вьетнама, на севере — беженцы из Северной Кореи.

- Правительство не торопится демонстрировать последовательный политический курс на контроль и регулирование миграционных процессов: с одной стороны, высокий уровень пространственной мобильности населения создает дополнительные (помимо уже описанного дисбаланса) социальные проблемы, ставит вопросы обеспечения безопасности и др.; с другой стороны, чрезвычайно благоприятно влияет на такие сферы экономики, как, например, транспорт, страхование, логистика.

Одна из наиболее показательных детерминант экономического развития — средний класс, его количественные и качественные характеристики (численность, структура, концентрация).

В 2001 г. более 40% жителей Китая находились за чертой бедности. За 10 лет их число сократилось почти в 4 раза [5, с. 2]. В то же самое время абсолютная численность граждан КНР, принадлежащих к среднему классу (中产阶级), увеличилась более чем в 6 раз и достигла 200 млн чел. [5, с. 2]. Из этого следует, что традиционный для развивающихся стран «треугольник» экономического расслоения достаточно быстро превращается в «ромб» развитых стран. Несмотря на это, не стоит забывать о том, что около 100 млн чел. все еще находится за чертой бедности. Следуя Декарту и смещаясь еще на десятилетие влево по хронологической оси абсцисс, отмечаем, что достаток среднестатистической китайской семьи начиная с 1990 г. увеличился более чем в 10 раз [6].

Социальная сфера и тенденции изменения общественных процессов часто показывают, насколько то или иное общество готово к экономическим, технологическим и прочим экстернальным по отношению к социальной сфере воздействиям. Ключевое явление здесь — «смена поколений». Массовое сознание китайского народа уже несколько десятилетий не подлежит тоталитарной реставрации, понятия «культура» и «революция» коррелируют все меньше, а партия становится скорее рудиментом, чем

всесторонним регулятором. Рассматривая новое поколение китайцев, следует прежде всего обособить эту группу населения по признакам, уже затронутым ранее (географический, имущественный), добавляя к этому перечню вопрос образования, который, в свою очередь, также связан с указанными прежде.

Итак, рассматриваемый эталонный представитель китайского поколения Y² (выбор пал на этот демографический слой в силу наибольшей экономико-статистической значимости) с наибольшей вероятностью проживает в восточной части страны, имеет отличные от остроконсервативных (老古板) взгляды на экономику, культуру, место КНР в мире, возможно даже является членом партии (сегодня в КПК около 88 млн чел.). Следующим признаком следует назвать наличие относительно свободной части дохода лица или домохозяйства – это условие обязательно для анализа потребительского поведения, потребительского выбора в рамках рыночной экономики. Ориентируясь на введенные ограничения, отметим наиболее важные особенности поколения Y:

1. Коммунистическая концепция равенства плавно перешла в абсурдно примитивную и животную идею 高富帅 (дословно: «высокий, богатый, красивый») для мужчин и 白富美 (дословно: «белокожая, богатая, красивая») для женщин. И если в западном мире в связи с долгосрочным формированием цивилизационного сознания вопрос превосходства во многом лишь стимулировал и продолжает стимулировать конкуренцию, что неизменно ведет к развитию, то здесь, при менее чем вековом опыте капиталистических отношений, подобного рода связи не наблюдаются; конфуцианская идея о специфической роли каждого члена общества тоже отходит на второй план, феномен государственности переживает времена негласной неопределенности. Развитие понимается как необходимость. Почти не осознанная (и по Спинозе – тоже). В новомодном, введенном по аналогии с более архаичным заокеанским, понятии «китайская мечта» нет той «китайской

специфики», закладываемой в свое время командой Дэн Сяопина. Таким образом, на смену традиционным патриархальным восточным устоям приходят отголоски «дикого капитализма», впитываемые стихийно и с разных сторон без доли равномерности [7].

2. С повышением общего уровня жизни, ростом потребительских доходов населения увеличивается и совокупный внутренний спрос. Здесь важнейшим конкурентным преимуществом для производителей становится маркетинг. Представители поколения Y, росшие при старте этого «бума», наблюдавшие грандиозные изменения, – первые, в чьей экономической жизни появились и получили быстрое развитие такие явления, как реклама, мерчандайзинг, потребительское кредитование и т.д. На новый многомиллионный рынок хлынули транснациональные компании. Что примечательно, последним практически не пришлось адаптировать маркетинговую политику под «азиатские предпочтения». Потребитель съедает и продолжает съедать все. В прямом и переносном смысле. Последнее, как показала практика, касается не только товаров *FMCG*, но и таких «статусных» товаров, как автомобили, бытовая электроника и электротехника. Стоит отметить, что уже несколько лет более четверти продаж компании *Apple* приходится на Китай, что показывает не только уровень доходов домохозяйств в стране, но и приверженность населения к брендовой продукции [8]. Китайские производители, в последнее время сменившие вектор «наружу» на «внутри», взаимодействуя с государством, достигли огромных успехов в вопросах ввозных квот и пошлин. Итог: товарная корзина, большую часть которой составляет импортная продукция, может считаться еще одним признаком принадлежности домохозяйства к среднему классу.

3. Интернет – главное трендообразующее явление современной экономической системы КНР. Платежные сервисы *AliPay*, *WeChat Payment*, *UnionPay*, *Baidu Wallet* уже давно заменили наличные средства в экономической жизни абсолютного большинства представителей рассматриваемого социально-экономического слоя. Так, в типичной очереди в современном китайском супермаркете обязательно найдутся несколько человек, оплачивающих покупку с помощью смартфонов. Даже мелкие уличные торговцы

² Миллениалы или Поколение Y – родившиеся после 1981 г., встретившие новое тысячелетие в молодом возрасте; характеризуются глубокой вовлеченностью в цифровые технологии.

зачастую имеют электронный счет, куда при помощи QR-кодов приходит оплаченная сумма. В Китае существует собственная версия «Черной пятницы» – 11 ноября (光棍节 – «день холостяка»), однако, в отличие от американского аналога, основной акцент делается на интернет-покупки. Например, 11.11.2013 г. на территории КНР в онлайн-режиме было куплено товаров более чем на 4 млрд долл. США. Для сравнения, в «Киберпонедельник» того же года жители США потратили только 1,5 млрд долл. США [9, с. 10]. Отдельный вопрос – промежуточное звено между сторонами потребительского спроса и предложения – доставка купленного в сети товара, декларируемая зачастую как «бесплатная»: службы доставки (快递) бесперебойно работают во всех без исключения крупных городах, а доставщик на электромопеде стал неотъемлемой частью городского пейзажа. Потребительский сектор Китая в наши дни – это масштабный, быстрорастущий и «ленивый» рынок, регулярно подстраивающий достижения научно-технического прогресса под постоянно обновляющиеся условия.

4. Будучи одним из наиболее важных неофициальных показателей потенциалов урбанизации и роста количества способных считаться «средним классом» домохозяйств одна из частей ресторанного рынка, а именно – фаст-фуд, отличается не только непрерывным ростом, но и невероятной конкуренцией (вплоть до информационных войн) между локальными игроками и международными корпорациями [10]. Так, например, в связи с выявлением нарушения санитарных норм в одном из ресторанов *McDonald's* в 2014 г. и последующим освещением инцидента в СМИ предпочтения представителей стороны спроса данного сегмента сдвинулись в сторону локальных компаний [11]. Стоит учесть, что одним из фундаментальных явлений в процессе формирования этого спроса является потребительское мышление категориями «западное (импортное) – китайское (отечественное)», и, если одна из западных компаний оказывается вовлеченной в подобный конфликт, то локальный спрос падает и у других задействованных в рынке быстрого (и не только) питания экономических агентов развитых стран.

Глобальные технологические процессы, государственная политика, ориентированная прежде всего на экономическую систему, еще

до конца не раскрытый внутренний потенциал, создание и способствование развитию экономических явлений инновационного характера [12] – все это способствует продолжению широкомасштабного развития экономики Китая даже на фоне замедления экономического роста, экологических, демографических и прочих актуальных проблем. И если Дэн Сяопин более 30 лет назад озаглавил свой экономический курс китайской пословицей 摸着石头过河 (переходить реку, нащупывая камни), то в настоящее время его соотечественники уже построили лодку и научились пользоваться веслом.

Литература

1. H. Kissinger, *On China* (New York: Penguin Press, 2011). ISBN 978-1-59 420-271-1.
2. China GDP data. Электронный ресурс. URL: <http://www.tradingeconomics.com/china/gdp> (дата обращения: 15.04.2016).
3. R. Prosterman, T. Hanstad, P.Li. Can China Feed Itself? *Scientific American*, November 1996.
4. CNTV, China urbanization rate reached 56% in 2015. Электронный ресурс. URL: <http://english.cntv.cn/2016/01/30/VIDEf3nCcрAilTmx5J17brHD160130.shtml> (дата обращения: 07.04.2016).
5. IMF 2015 (S. Cevik, C. Correa-Caro) Growing (Un) equal: Fiscal Policy and Income Inequality in China and BRIC+.
6. Rakesh Kochhar. China's middle class surges, while India's lags behind. July 15, 2015.
7. Deng Xiaoping, on 30 June 1984 at a Central Committee plenum, in a speech discussing Marxist theory.
8. UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION Form 10-K APPLE INC. For the fiscal year ended September 28, 2015.
9. Annalyn Censky. China's middle-class boom, 2012.
10. Я. Рождественская. McDonald's хочет захватить Азию. *Коммерсантъ*. 31.03.2016. Электронный ресурс. URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2952047> (дата обращения: 07.04.2016).
11. Antonio Graceffo. A Look at China's Middle Class. January, 2016.
12. Котляров Н.Н., Гао Тяньмин. Экономические аспекты функционирования особых экономических зон в условиях глобализации (на примере Китая) // *Российский внешнеэкономический вестник*. 2009. № 6. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-aspekty-funktsionirovaniya-osobyh-ekonomicheskikh-zon-v-usloviyah-globalizatsii-na-primere-kitaya> (дата обращения: 29.05.2016).

Анализ финансовых аспектов инвестиционной привлекательности компании ПАО «Лукойл»

Аннотация. Инвестиционная привлекательность компании – важное условие не только ее успешного существования на рынке, но и дальнейшего развития, покорения новых рынков сбыта. Каждая крупная компания занимается систематической оценкой своей инвестиционной привлекательности, которая в значительной степени определяется финансовым состоянием в целом. В статье проведен комплексный анализ финансовой составляющей инвестиционной привлекательности компании ПАО «Лукойл». Для оценки положения компании в отрасли рассчитанные показатели ПАО «Лукойл» сопоставлены с данными двух основных конкурентов – ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «Татнефть». Результатом проведенного исследования стал вывод о достаточно высоком уровне инвестиционной привлекательности компании ПАО «Лукойл», что обусловлено ее хорошим финансовым состоянием.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность; финансовая устойчивость; ликвидность; рентабельность; финансовое состояние.

Abstract. Investment prospects of a company – important aspect for successful existence on the market, the future development and bending new commodity markets. Almost every major company regularly makes an assessment of its investment attractiveness which is in a big way determined by financial conditions of the whole. In this article is given an integrated analysis of the financial component of the investment allure of the company Lukoil. For the evaluation of position of the company in the branch. To evaluate the company's position in the branch calculated figures of Lukoil Company were compared with those of the two main competitors on the market – Rosneft and Tatneft companies. The result of this analysis is a conclusion that Lukoil Company has satisfactory indexes of the investment attractiveness, due to its good financial condition.

Keywords: investment attractiveness; financial capability; liquidity; cost effectiveness; financial circumstances.



**Трушникова
Алена Дмитриевна,**
студентка
Финансового университета
✉ alena-td95@mail.ru

Инвестиционная привлекательность предприятия – это комплексная характеристика, которая показывает целесообразность инвестирования средств в данную компанию. В настоящее время разработаны

различные показатели оценки инвестиционной привлекательности компаний, позволяющие оценить ее составляющие. Комплексный показатель находится в зависимости от многих факторов, в частности от экономической ситуации в стране, событий, происходящих на мировой арене, а также экономической ситуации в отрасли, уровня квалификации сотрудников предприятия и множества финансовых показателей компании.

В современном мире каждая компания заинтересована в систематической оценке своей инвестиционной привлекательности. Это связано с тем, что для постоянного и стабильного развития любое предприятие нуждается во

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

вложениях как в основные фонды и научно-технические разработки (НИОКР), так и в другие активы, используемые для получения положительного эффекта. Это особенно актуально в конкурентном пространстве, когда каждая компания должна быть способной не только предлагать качественный товар или услугу, но и подстраиваться под постоянно изменяющиеся условия.

Финансовая привлекательность компании — центральное звено инвестиционной привлекательности. Для любого инвестора она заключается в получении стабильного финансово-экономического эффекта от финансово-хозяйственной деятельности. Если этот эффект нестабилен, при инвестировании неизбежен финансовый риск. Наиболее часто в качестве критериев финансовой привлекательности используются целевые значения показателей, характеризующих финансовое положение компании (ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость) и уровень ее деловой активности и эффективности деятельности (оборачиваемость активов, рентабельность продукции и производства).

Проиллюстрируем один из подходов к оценке финансовой составляющей инвестиционной привлекательности на примере компании нефтегазовой отрасли. С этой целью проведем анализ финансового состояния ПАО «Лукойл», сравним полученные результаты со среднеотраслевыми значениями и дадим оценку финансового аспекта инвестиционной привлекательности анализируемой компании.

ПАО «Лукойл» — одна из крупнейших международных нефтегазовых компаний. По итогам 2014 г. «Лукойл» — крупнейшая российская компания (*Forbes*, 2014) с выручкой более 144 млрд

долл. США и чистой прибылью около 5 млрд долл. США. На долю предприятия приходится более 2% общемировой добычи нефти и около 1% мировых доказанных запасов нефти. В России данные показатели компании «Лукойл» находятся на уровне 16,4% общероссийской добычи нефти и 15,7% общероссийской переработки нефти [1].

В экономической литературе выделяют четыре основные группы показателей оценки финансового состояния компании: ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, рентабельность, деловая активность.

Анализ финансового состояния организации, с одной стороны, ключевое понятие, которое характеризует результаты деятельности организации и свидетельствует о ее достижениях, а с другой стороны, определяет предпосылки развития организации на перспективу [2].

Оценим ликвидность активов ПАО «Лукойл». **Коэффициент текущей ликвидности** показывает способность компании выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы.

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные Активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

В табл. 1 представлен расчет коэффициента текущей ликвидности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг. [3].

На протяжении всех анализируемых лет значение коэффициента текущей ликвидности ниже рекомендуемого. В 2013 г. наблюдалось падение показателя ниже единицы, что говорит о том, что компания «Лукойл» не была способна погасить 100% своих краткосрочных

Таблица 1

Расчет коэффициента текущей ликвидности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Оборотные активы, млн руб.	514 298,97	322 966,926	592 337,872	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	35 794,7386	39 295,0362	
Коэффициент текущей ликвидности	1,15	0,90	1,51	2

обязательств за счет реализации всех оборотных активов. Однако в 2014 г. за счет увеличения оборотных активов при незначительном росте краткосрочных обязательств значение данного показателя существенно выросло, и, в целом, можно говорить о повышении текущей ликвидности компании.

Коэффициент быстрой ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет высоколиквидных активов.

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Таблица 2

Расчет коэффициента быстрой ликвидности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Дебиторская задолженность, млн руб.	151 410,747	168 113,561	181 891,93	
Денежные средства, млн руб.	15 550,233	12 393,373	72 481,947	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Коэффициент быстрой ликвидности	0,37	0,50	0,65	0,7–1,0

В табл. 2 представлен расчет коэффициента быстрой ликвидности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Наблюдая значение данного показателя в динамике с 2012 г., можно заметить его постепенное увеличение за счет роста суммы высоколиквидных активов компании. Таким образом, к 2014 г. оно почти достигло рекомендуемого уровня, что говорит об улучшении финансового положения компании.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает ту часть краткосрочных обязательств, которая может быть погашена моментально за счет имеющихся абсолютно ликвидных активов.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

В табл. 3 представлен расчет коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 3

Расчет коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Денежные средства, млн руб.	15 550,233	12 393,373	72 481,947	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	44 702,807	357 947,386	392 950,362	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,03	0,03	0,18	0,2

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, что в 2014 г. компания могла погасить 18% краткосрочной задолженности за счет имеющихся денежных средств. Значение данного показателя существенно увеличилось по сравнению с 2012–2013 гг., что также подтверждает результативность действий менеджмента компании по повышению ликвидности активов.

Коэффициент платежеспособности показывает, какая часть имущества финансируется за счет средств, привлеченных на краткосрочной, а какая за счет средств, привлеченных на долгосрочной основе.

$$\text{Коэффициент платежеспособности} = \frac{\text{Активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Таблица 4

Расчет коэффициента платежеспособности ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Активы, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549	
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Коэффициент платежеспособности	2,66	3,62	4,47	≥ 3

В табл. 4 представлен расчет коэффициента платежеспособности ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

В 2013–2014 гг. компания не превышала рекомендуемую долю краткосрочных источников финансирования активов, причем роль краткосрочных обязательств стабильно снижалась.

Проанализируем финансовую устойчивость ПАО «Лукойл». **Коэффициент автономии** показывает соотношение собственного капитала и общей суммы активов компании.

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Капитали резервы}}{\text{Валюта баланса}}$$

В табл. 5 представлен расчет коэффициента автономии ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Динамика коэффициента в рассматриваемом периоде нестабильна, однако его значение соответствует рекомендуемому, находясь в диапазоне 0,6–0,7.

Коэффициент финансовой зависимости показывает долю заемного капитала в источниках финансирования, которая характеризует зависимость компании от кредиторов.

Таблица 5

Расчет коэффициента автономии ПАО «Лукойл» [4]

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113	
Валюта баланса, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549	
Коэффициент автономии	0,62	0,67	0,65	> 0,5

$$\text{Коэффициент финансовой зависимости} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

В табл. 6 представлен расчет коэффициента финансовой зависимости ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 6

Расчет коэффициента финансовой зависимости ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 523,621	74 150,912	228 448,074	
Валюта баланса, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549	
Коэффициент финансовой зависимости	0,38	0,33	0,35	Не более 0,5

Значение данного показателя во всем рассматриваемом периоде не превышает даже 0,4, что говорит о слабой зависимости компании от внешних источников финансирования и показывает стабильную способность погасить обязательства полностью.

Коэффициент финансового рычага показывает соотношение собственных и заемных источников финансирования.

$$\text{Коэффициент финансового рычага} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Капитал и резервы}}$$

В табл. 7 представлен расчет коэффициента финансового рычага ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Данный показатель за весь рассматриваемый период соответствует рекомендуемому значению и не превышает единицу, однако его динамика нестабильна, что обусловлено резкими колебаниями сумм собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Таблица 7

Расчет коэффициента финансового рычага ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Краткосрочные обязательства, млн руб.	447 028,065	357 947,386	392 950,362	
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 523,621	74 150,912	228 448,074	
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113	
Коэффициент финансового рычага	0,61	0,50	0,55	Не более 1

Коэффициент покрытия внеоборотных активов показывает степень покрытия долгосрочными источниками финансирования внеоборотных активов компании.

$$\text{Коэффициент покрытия внеоборотных активов} = \frac{\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

В табл. 8 представлен расчет коэффициента покрытия внеоборотных активов ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 8

Расчет коэффициента покрытия внеоборотных активов ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Рекомендуемое значение
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 523,621	74 150,912	228 448,074	
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113	
Внеоборотные активы, млн руб.	674 547,854	973 309,277	1 163 158,677	
Коэффициент покрытия внеоборотных активов	1,10	0,96	1,17	Более 1

По сравнению с предыдущим годом в 2013 г. можно заметить снижение данного показателя ниже рекомендуемого значения, что связано с непростой ситуацией на международном рынке нефти. Однако в 2014 г. значение коэффициента покрытия внеоборотных активов возросло с 0,96 до 1,17 и превысило рекомендуемое значение, что свидетельствует о продолжающемся инвестировании средств и, соответственно, о повышении финансовой устойчивости компании.

Проведя анализ показателей финансовой устойчивости компании, можно сделать вывод о достаточно высоком уровне финансовой устойчивости ПАО «Лукойл», его независимости от внешних кредиторов и сбалансированном соотношении собственных и заемных источников финансирования.

Анализ эффективности деятельности любой компании характеризуется относительными показателями – системой показателей рентабельности. В систему показателей анализа финансового состояния в рамках проведения мониторинга следует включить наиболее часто используемые показатели: рентабельность активов *ROA*, рентабельность собственного капитала *ROE*, рентабельность продаж, рентабельность продукции *ROC* и рентабельность продаж *ROS* [5, с. 47].

Оценим эффективность деятельности ПАО «Лукойл» на основе расчета показателей рентабельности и деловой активности.

$$\text{Рентабельность продукции} = \frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Себестоимость продукции}} \times 100\%$$

В табл. 9 представлен расчет рентабельности продукции (*ROC*) ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Показатель рентабельности продукции характеризует в первую очередь эффективность операционной деятельности, связанную в ПАО «Лукойл» с добычей и реализацией нефтепродуктов. Резкое увеличение прибыли от продаж (с 4,5 млрд руб. в 2012 г. до 203 млрд руб. в 2014 г.) с одновременным снижением себестоимости продукции привело в многократному росту показателя рентабельности продукции.

Рентабельность продаж показывает эффективность основной деятельности или долю прибыли от продаж в выручке от реализации продукции (работ, услуг).

Таблица 9

Расчет рентабельности продукции ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Прибыль (убыток) от продажи, млн руб.	4 503,122	215 773,801	202 901,835
Себестоимость продукции, млн руб.	35 403,654	44 234,708	39 978,402
Рентабельность продукции, (ROC), %	12,72	487,79	507,53

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Выручка (объем продаж)}} \times 100\%.$$

В табл. 10 представлен расчет рентабельности продаж (ROS) ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 10

Расчет рентабельности продаж ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Прибыль (убыток) от продажи, млн руб.	4 503,122	215 773,801	202 901,835
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Рентабельность продаж (ROS), %	11,28	82,99	83,54

Рентабельность продаж в 2012 г. существенно ниже, чем в два последующие года, что связано с существенным ростом прибыли от продаж.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования только той части капитала, которая принадлежит собственникам организации.

$$\text{Рентабельность собственного капитала ROE} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитал и резервы}} \times 100\%.$$

В табл. 11 представлен расчет рентабельности собственного капитала ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 11

Расчет рентабельности собственного капитала ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Чистая прибыль, млн руб.	217 807,128	209 870,651	371 881,105
Капитал и резервы, млн руб.	739 295,138	864 177,905	1 134 098,113
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	29,46	24,29	32,79

Как видно из табл. 11, рентабельность собственного капитала компании «Лукойл» снизилась более чем на 5 п.п. в 2013 г. по сравнению с 2012 г., однако к 2014 г. показатель превысил значения предыдущих лет на 3,3 п.п. и 8,5 п.п. соответственно. На колебание уровня рентабельности собственного капитала повлияли как изменение чистой прибыли, так и рост суммы собственного капитала.

Рентабельность активов характеризует эффективность использования совокупных активов организации.

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Прибыль (убыток) до налогообложения}}{\text{Активы}}$$

В табл. 12 представлен расчет рентабельности активов (ROA) ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 12

Расчет рентабельности активов ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн руб.	218 699,713	217 208,078	398 502,652
Активы, млн руб.	1 188 846,824	1 296 276,203	1 755 496,549
Рентабельность активов (ROA), %	18,39	16,76	22,70

Динамика рентабельности активов нестабильна. Так, в 2013 г. произошло ее снижение более чем на 1,5 п.п. по сравнению с 2012 г. Однако в 2014 г. в связи с опережающим ростом прибыли до налогообложения относительно увеличения активов рентабельность активов возросла почти на 6 п.п. по сравнению с 2013 г. и более чем на 4 п.п. по сравнению с 2012 г.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, какой объем продаж приходится на один рубль имущества компании.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненная валюта баланса}}$$

В табл. 13 представлен расчет общего коэффициента оборачиваемости ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 13

Расчет общего коэффициента оборачиваемости ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненная валюта баланса, млн руб.	1 185 609,4	1 242 130,549	1 525 886,376
Общий коэффициент оборачиваемости	0,033	0,209	0,0159

Деятельность ПАО «Лукойл» является фондоемкой, компания сформировала большой объем внеоборотных активов, скорость возмещения стоимости которых достаточно медленная. Поэтому расчет коэффициента оборачиваемости свидетельствует о низкой скорости оборота активов.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает, какой объем продаж приходится на один рубль оборотных активов.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных активов} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненные оборотные активы}}$$

В табл. 14 представлен расчет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 14

Расчет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненные оборотные активы, млн руб.	607 621,878	423 205,374	462 652,399
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,0657	0,614	0,525

Снижение коэффициента оборачиваемости оборотных активов в 2012–2014 гг. связано с увеличением суммы оборотных активов темпами, превышающими рост выручки от продаж, что свидетельствует о снижении эффективности использования оборотного капитала компании.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает активность использования собственного капитала.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненный собственный капитал}}$$

В табл. 15 представлен расчет коэффициента оборачиваемости собственного капитала ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Таблица 15

Расчет коэффициента оборачиваемости собственного капитала ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненный собственный капитал, млн руб.	679 249,864	801 736,522	999 138,009
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,059	0,324	0,243

Динамика коэффициента оборачиваемости собственного капитала связана с нестабильной суммой выручки от продаж, что, несмотря на тенденцию роста собственного капитала, в 2013 г. положительно, а в 2014 г. отрицательно повлияло на значение анализируемого коэффициента.

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала показывает, сколько требуется оборотов для оплаты всей задолженности компании.

$$\text{Коэффициент оборачиваемости заемного капитала} = \frac{\text{Выручка (объем продаж)}}{\text{Усредненные долгосрочные + краткосрочные обязательства}}$$

В табл. 16 представлен расчет коэффициента оборачиваемости заемного капитала ПАО «Лукойл» за 2012–2014 гг.

Динамика данного коэффициента также нестабильна, что связано с вышеперечисленными факторами.

Таблица 16

Расчет коэффициента оборачиваемости заемного капитала ПАО «Лукойл»

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка (объем продаж), млн руб.	39 906,776	260 008,509	242 880,237
Усредненные краткосрочные обязательства, млн руб.	500 004,116	402 056,762	375 448,874
Усредненные долгосрочные обязательства, млн руб.	6 355,421	38 337,267	151 299,493
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	0,079	0,590	0,461

Проанализировав показатели деловой активности, в целом можно говорить о положительной динамике, так как в 2014 г. по сравнению с 2012 г. коэффициенты оборачиваемости существенно повысились, несмотря на небольшое снижение показателя в 2014 г. по сравнению с 2013 г.

В целом, в период 2012–2014 гг. финансовое состояние ПАО «Лукойл» можно признать удовлетворительным, эффективность использования финансовых ресурсов высокой. Однако для оценки инвестиционной привлекательности компании полученные показатели необходимо сопоставить с показателями компаний конкурентов или среднеотраслевыми показателями.

Сравним показатели компании ПАО «Лукойл» с показателями ее основных конкурентов ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «Татнефть».

В табл. 17 представлены сводные данные показателей оценки финансового состояния трех компаний за 2012–2014 гг.

Таблица 17

Сводная таблица показателей оценки финансового состояния ПАО «Лукойл», ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «Татнефть» за 2012–2014 гг.

	Компания								
	«Лукойл»			«Роснефть»			«Татнефть»		
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
К. текущей ликвидности	1,15	0,9	1,51	4,36	1,24	1,26	5,63	4,49	7
К. быстрой ликвидности	0,37	0,5	0,65	3,99	1,17	1,21	5,17	4,08	6,29
К. абсолютной ликвидности	0,03	0,03	0,18	2,79	0,48	0,35	3,72	2,85	4,58
К. платежеспособности	2,65	3,62	4,46	8,5	3,78	3,5	8,69	7,93	11,4
К. автономии	0,62	0,67	0,65	0,51	0,27	0,17	0,8	0,79	0,83
К. финансовой зависимости	0,38	0,33	0,35	0,49	0,73	0,83	0,2	0,21	0,17
К. финансового рычага	0,61	0,5	0,55	1,96	3,6	5,75	1,25	1,26	1,19
К. покрытия внеоборотных активов	1,1	0,96	1,17	1,81	1,09	1,2	2,5	2	2,35
Рентабельность продаж, %	11,28	82,99	83,54	11,65	3,84	11,66	19,36	17,56	20,91
Рентабельность собственного капитала, %	29,46	24,29	32,79	25,28	10,29	36,54	18,86	15,96	18,1
Рентабельность активов, %	18,40	16,76	22,70	13,19	3,63	7,85	14,24	12,3	14,75
Общий коэффициент оборачиваемости	0,03	0,2	0,15	0,11	0,94	0,67	0,73	0,7	0,7

	Компания								
	«Лукойл»			«Роснефть»			«Татнефть»		
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
К оборачиваемости ОА	0,07	0,61	0,52	2,37	2,42	1,94	1,09	1,19	1,19
К. оборачиваемости собственного капитала	0,06	0,32	0,24	2,16	2,67	6,18	0,97	0,9	0,86
К. оборачиваемости заемного капитала	0,08	0,59	0,46	2,79	1,45	0,85	3,03	3,05	3,81

Представим графически основные показатели трех компаний за 2014 г. (рис. 1, 2).

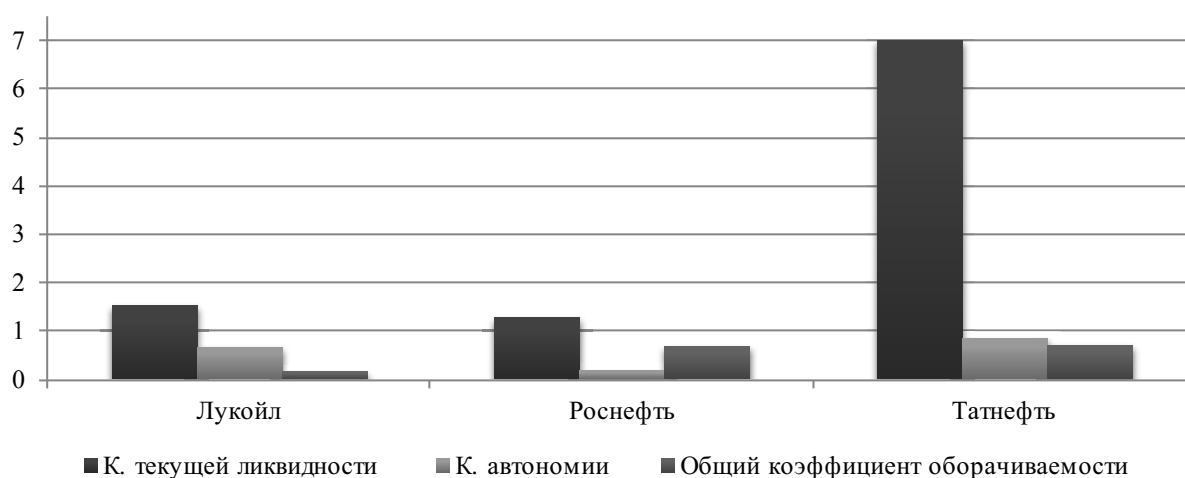


Рис. 1. Показатели за 2014 г.

Как видно из рис. 1, компания ПАО «Лукойл» обладает хорошими показателями текущей ликвидности и финансовой устойчивости. Это говорит о способности компании погашать текущие обязательства за счет оборотных активов не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств, а также о независимости компании от кредиторов ввиду достаточности собственных средств. Значение общего коэффициента оборачиваемости довольно низкое, однако это связано с фондоемкостью компании и большим объемом внеоборотных активов.



Рис. 2. Рентабельность продаж трех компаний за 2014 г.

Как видно из *рис. 2*, ПАО «Лукойл» обладает лучшими показателями рентабельности продаж, что говорит о высокой эффективности хозяйственной деятельности компании, грамотно выбранной политике ценообразования и способности контролировать издержки.

Судя по положительной динамике большинства показателей в период 2012–2014 гг., можно говорить о том, что компания ПАО «Лукойл» является достаточно привлекательной для инвесторов.

Литература

1. Forbes Russia – финансово-экономический журнал. URL: <http://www.forbes.ru/> (дата обращения: 20.03.2016).
2. Жабина Н.А. Сравнительная характеристика современных подходов к содержанию понятий «финансовый анализ» и «анализ финансового состояния» // Стратегия устойчивого развития регионов России. 2014. № 19. С. 34–37.
3. База данных «СПАРК». URL: <http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx> (дата обращения: 10.02.2016).
4. Аудиторское заключение KPMG по бухгалтерской отчетности ПАО «Лукойл» за 2014 год. URL: http://www.lukoil.ru/materials/doc/reports/RAS_annual_reports/RAS_2014.pdf (дата обращения: 10.02.2016).
5. Жакишева К.М., Тлеужанова Г.М., Мукашева Г.М. Мониторинг финансового состояния компании: базовые показатели анализа // Путь науки. 2014. № 4. С. 47–49.
6. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 20.03.2016).



ИНСТИТУТ СОКРАЩЕННЫХ ПРОГРАММ

Второе высшее образование в Финансовом университете

Проводится набор на обучение по следующим программам бакалавриата:

Направление подготовки	Программа
ЭКОНОМИКА	Банковское дело и финансовые рынки
	Корпоративные финансы
	Бухгалтерский учет, анализ и аудит
	Государственные и муниципальные финансы
	Налоги и налогообложение
	Страхование
МЕНЕДЖМЕНТ	Финансовый менеджмент
	Антикризисное управление
ЮРИСПРУДЕНЦИЯ	Гражданское и предпринимательское право
	Финансовое и налоговое право
	Международное финансовое право

Начало занятий: сентябрь 2016 г. Срок обучения: 3 года.

Стоимость обучения:

вечерняя форма – 138 900 руб. в год (158 200 руб. в год – для иностранных граждан).
заочная форма – 111 900 руб. в год (134 500 руб. в год – для иностранных граждан).

Формы занятий: Вечерняя – ежедневно по будням с 18.30 до 21.40 Заочная <i>По будням</i> – 2 раза в неделю с 18.30 до 21.40 <i>По субботам</i> – еженедельно с 10.00 до 16.50 <i>По сессиям</i> – 2 раза в год учебные сессии продолжительностью 3 недели	Контакты: Приемная комиссия ИСП: 8(499)943-93-37 8(499)943-94-16 <i>По будням с 10.00 до 18.00</i>
--	---

Бюджетные инвестиции в инфраструктурные проекты как инструмент экономического развития



**Арбузова
Анна Игоревна,**
студентка
Финансового университета
✉ ShokoShok@yandex.ru

Аннотация. В современных условиях оптимизация расходов бюджетов становится приоритетной задачей финансовой политики любого государства, в том числе и при инвестировании бюджетных средств. Важным индикатором их отбора и финансирования является эффективность. Недостаточная эффективность бюджетных инвестиций в России приводит к реализации

проектов с длительными временными лагами, удорожанием их стоимости, влекущими за собой недостаточную социально-экономическую результативность.

В мировой практике разработаны рейтинговые показатели, позволяющие качественно и количественно определить эффективность инвестиций. В данной работе обоснована целесообразность использования в отечественной практике метода косвенной оценки через соотношение качества инвестиций и их объема.

Ключевые слова: бюджетные инвестиции; инфраструктурный проект; контроль и мониторинг; железнодорожные инфраструктурные проекты; развитие регионов; социально-экономическая эффективность; прозрачность.

Abstract. In modern conditions of optimization of budget expenditures becomes a priority of fiscal policy of any state, including by investing budget resources. An important indicator of their selection and financing is effectiveness. Lack of efficiency of public investment in Russia leads to projects with a long time lag, the appreciation of their value, entailing a lack of socio-economic impact.

In world practice, developed the rating metrics to determine the effectiveness of investments both qualitatively and quantitatively. In this study the expediency of use in domestic practice the method of indirect estimation of the ratio of investment and quality of their output.

Keywords: budget investments; Infrastructure project; the strengthened control and monitoring; railway infrastructure projects; development of regions; social and economic efficiency; transparency.

Бюджетные инвестиции являются одним из видов расходов определенного бюджета бюджетной системы, которые выделяются по признаку экономического содержания расходной операции.

В современной экономической литературе, а также различных нормативных правовых актах,

существует множество подходов к определению инвестиций.

В широком смысле инвестиции представляют собой все виды активов (средств), вкладываемых в хозяйственную деятельность в целях получения дохода.

В узком смысле инвестиции можно рассматривать как осознанный отказ от роста текущего

Научный руководитель: **Соляникова С.П.**, кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой «Государственные и муниципальные финансы».

потребления в пользу относительно большего дохода в будущем (или будущей экономии расходов), который обеспечит и большее суммарное потребление.

Имеется множество иных определений инвестиций, но всех их объединяет следование семантическому смыслу этого понятия, которое происходит от лат. *invest* – вкладывать, причем вкладывать ради будущего полезного результата. Следует упомянуть и иные варианты прочтения данного термина: от англ. *in vest* – в жилетку или (в большинстве переводов) от англ. *investments* – капиталовложения.

Бюджетные инвестиции включают в себя инвестиции и в широком, и в узком смысле, не затрагивая при этом некоторые аспекты, невозможные в области процесса осуществления государственных инвестиций. Бюджетные инвестиции никогда не предоставляются с целью получения дохода. Именно поэтому при определении эффективности бюджетных инвестиций говорят о социально-экономическом результате, а не о коммерческом.

Бюджетным кодексом Российской Федерации (далее – БК РФ) определено, что бюджетные инвестиции – бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счет средств бюджета стоимости государственного (муниципального) имущества [1]. В связи с данным определением объектом бюджетных инвестиций являются практически всегда основные средства, а инвестициями выступают денежные средства, направляемые из бюджета бюджетной системы.

Для формирования целостного восприятия бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты стоит определить, что понимается под инфраструктурными проектами.

Инфраструктурный проект – это долгосрочный стратегический проект, определяющий конкурентоспособность территории, ее устойчивое и сбалансированное развитие, предполагающий строительство (реконструкцию) или модернизацию объектов инфраструктуры в соответствии с потребностями промышленности, повышение качества оказываемых потребителям услуг, улучшение социально-экономической ситуации на территории [2].

Реализация инфраструктурного проекта, как и любого другого крупного проекта, ока-

зывает ощутимое влияние на экономическую, социальную и экологическую ситуацию страны, что обуславливает необходимость участия государства для определения условий реализации проекта и контроля над его исполнением.

Обобщая вышесказанное, стоит отметить главные особенности бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты:

- социально значимая статья расходов государства;
- строго целевая направленность;
- социально-экономическая эффективность реализуемого проекта;
- мониторинг реализации проекта на каждой его стадии и последующий (после введения в эксплуатацию) контроль;
- геополитическая значимость большей части инфраструктурных проектов (саммит АТЭС во Владивостоке, Олимпиада в Сочи, создание трубопроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан» и другие инфраструктурные проекты такие, как аэропорты, железные и автомобильные дороги).

Реализация инфраструктурного проекта, как и любого другого крупного проекта, оказывает ощутимое влияние на экономическую, социальную и экологическую ситуацию страны

Темпы и уровень экономического развития во многом зависят от эффективности бюджетных инвестиций, оцениваемой, в том числе, и по наличию качественных изменений в национальной экономике в результате их финансирования.

Бюджетные инвестиции в инфраструктурные проекты оказывают положительное влияние на экономическое развитие государства, которое проявляется в создании новых рабочих мест, производственных мощностей и, в конечном итоге, повышении эффективности производства и качества предоставляемых услуг.

Как показывает практика, инфраструктурные проекты в России реализуются со значительным удорожанием стоимости и возникновением временных лагов по сравнению с плановыми при введении готовых объектов в эксплуатацию, что

свидетельствует в том числе и о низкой эффективности бюджетных инвестиций.

Главными причинами низкой эффективности бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты в Российской Федерации в современных условиях, по нашему мнению, являются:

Мировой опыт реализации инфраструктурных проектов свидетельствует о том, что государство часто принимает на себя рыночный риск в рамках определенных базовых условий

1) высокий уровень инфляции. По прогнозам Министерства экономического развития Российской Федерации, в 2016 г. инфляция составит около 6,4%. В связи с тем, что инфраструктурные проекты имеют длительные сроки реализации и окупаемости, даже незначительные колебания уровня инфляции оказывают существенное влияние на будущую стоимость проекта и, соответственно, эффективность инвестиций;

2) высокие ставки по кредитам. Реализация инфраструктурных проектов носит длительный

характер, при этом сопровождается неравномерностью по срокам и объемам авансовых платежей, в связи с чем строительные компании привлекают банковские кредиты. Из-за возросших процентных ставок многие компании объявляют себя банкротами, что приводит к приостановке или затягиванию сроков реализации проектов;

3) девальвация рубля. Проблему дорогих банковских кредитов и большой нагрузки на государство позволило бы решить привлечение иностранных инвесторов. Но высокие валютные риски не позволяют этого сделать.

Наиболее эффективным примером реализации инфраструктурных проектов в России является железнодорожная отрасль (см. таблицу). Общий объем бюджетных инвестиций в отрасль в рамках федеральной целевой программы «Развитие транспортной системы России» в 2016–2020 гг. составит 2,1 трлн руб. [3]. Непосредственно на реализацию железнодорожных инфраструктурных проектов будет направлено около 60% всех расходов программы – 1,3 трлн руб. Остальные средства должны пойти на развитие железнодорожной отрасли в целом: закупку локомотивов и вагонов, внедрение результатов НИОКР и т.д.

Крупнейшие инфраструктурные проекты в железнодорожной отрасли [3]

Содержание проекта	Объем инвестиций 2011–2015 гг., млрд руб.	Объем инвестиций 2016–2020 гг., млрд руб.	Планируемый срок строительства
Расширение Транссиба и БАМа	145,0	415,0	2014–2018 гг.
Строительство железнодорожной линии Прохоровка – Батайск	0,0	479,8	2017–2020 гг.
Расширение подходов к южным портам	6,5	30,9	2010–2020 гг.
Строительство железнодорожной линии Элегест – Кызыл – Курагино	0,0	133,0	2015–2018 гг.
ВСМ «Москва – Казань»	0,0	1068,0	2016–2020 гг.
Строительство мостового перехода через р. Обь в районе г. Салехарда	2,0	67,1	2015–2019 гг.

Для России как для страны со значительными расстояниями между крупными населенными пунктами и центростремительной тенденцией движения населения большое значение имеют железнодорожные инфраструктурные проекты, которые позволяют развиваться промышленным отраслям, грузо- и пассажироперевозкам, обеспечивают развитие интеграционных процессов в стране. Реализация крупных инфраструктурных проектов в железнодорожной отрасли влечет за собой комплексное обновление инфраструктуры рассматриваемой отрасли, создание новых подъездных путей к развивающимся регионам, повышая, тем самым, эффективность функционирования всей экономики страны.

Инфраструктурные железнодорожные проекты в России также осуществляются с использованием средств Фонда национального благосостояния. При этом отмечается отсутствие положительных заключений о проверке достоверности сметной стоимости объектов, о соблюдении графика проведения технологического аудита, о наличии решений межведомственной группы по вопросам развития железнодорожного транспорта после проведенных контрольных мероприятий [4].

Так, например, согласно плану инфраструктурного проекта «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей», запланированный к использованию ОАО «РЖД» в 2015 г. объем средств ФНБ составил 45 739,6 млн рублей, или 30,5% общего объема, что не соответствует утвержденному паспорту проекта.

Несоблюдение запланированных показателей приводит к дополнительной нагрузке на федеральный бюджет, что вызывает необходимость диверсификации источников финансирования за счет привлечения инвесторов и снижение эффективности бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты.

На наш взгляд, основными направлениями повышения эффективности бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты являются:

1) сохранение накопительной части пенсии, которая будет источником финансирования инфраструктурных проектов;

2) возможность привлечения инвесторов в рамках государственно-частного партнерства с предоставлением государственных гарантий;

3) повышение объективности оценки эффективности реализации проектов и усиление государственного и общественного контроля на каждом этапе реализации инфраструктурного проекта.

Мировой опыт реализации инфраструктурных проектов свидетельствует о том, что государство часто принимает на себя рыночный риск в рамках определенных базовых условий. От распределения рисков и возможностей зависят функции государства. Если частный инвестор несет большую часть рисков по проекту, то государство либо имеет ограниченное право вмешиваться в выполнение проекта, либо в основном контролирует его.

Государство получает выгоду от увеличения связанных с проектом бюджетных доходов, а также от косвенных эффектов: оживления конъюнктуры и роста инвестиционной привлекательности регионов.

Особым направлением повышения эффективности бюджетных инвестиций может являться применение более структурированных показателей их оценки

Более того, считаем, что необходимо повышение объективности оценки и усиление государственного и общественного контроля на каждом этапе реализации проекта.

Немаловажным направлением повышения эффективности бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты является разработка механизма возврата инвестированных средств, если запланированные показатели не достигнуты. Если проект не гарантирует возврата средств, вложенных в него, «социальной окупаемости» вложений в приемлемых для предприятия сроках, он не должен приниматься к реализации, а также должны существовать конкретные меры ответственности за срыв запланированных показателей социально-экономической эффективности.

Особым направлением повышения эффективности бюджетных инвестиций может являться применение более структурированных показате-

телей их оценки. Рациональным можно считать применение механизма индексов, используемых Международным валютным фондом, которые позволят организовать качественную оценку на всех стадиях внедрения инфраструктурного проекта с дополнительной количественной шкалой. Данная инновационная система сможет сократить наличие субъективного фактора при отборе проектов, которые в Российской Федерации отличаются высокой степенью риска.

Бюджетные инвестиции в инфраструктурные проекты должны быть долгосрочными стратегическими направлениями расходования средств бюджетов бюджетной системы

В рамках рассмотренных аспектов предоставления бюджетных инвестиций стоит отметить, что при существовании значительного количества подходов к определению инвестиций бюджетные инвестиции выделяются из этого списка отсутствием необходимости получения или приращения дохода. Бюджетные инвестиции в инфраструктурные проекты должны быть долгосрочными стратегическими направлениями расходования средств бюджетов бюджетной системы с целью создания новых (или модернизации существующих) объектов инфраструктуры.

Инфраструктурные проекты обладают набором особенностей, которые необходимо учитывать при реформировании данного направления государственного инвестирования.

Во-первых, бюджетные инвестиции в инфраструктуру должны отвечать всем показателям социально-экономической эффективности: большое число удовлетворенных потребителей, сокращение времени передвижения при минимуме трудовых и временных затрат.

Во-вторых, государственные инвестиции подвержены высокой степени рискованности: несвоевременная реализация проекта, дополнительные финансовые вложения. Возникающие риски увеличивают расходы, что затрудняет их оптимизацию и внедрение инфраструктурных объектов в эксплуатацию.

Проведя анализ и оценку эффективности предоставления бюджетных инвестиций в ин-

фраструктурные проекты, сравнив отечественный и зарубежный опыт, нами было выявлено, что за рубежом разработаны и используются структурированные и четко сформулированные механизмы и индексы оценки государственных инвестиций. В Российской Федерации существует потенциальная возможность применения косвенных методов оценки инвестиций через сгруппированные индикаторы (например, общее качество инфраструктуры и объем инвестиций).

Недостаточно эффективная система реализации проектов позволяет говорить о необходимости реформирования всей системы предоставления бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты, их оценки, контроля и мониторинга их осуществления. При этом систему государственного контроля и мониторинга следует дополнить разработкой единого механизма отбора инфраструктурных проектов и последующего мониторинга их реализации, общественным контролем, развитием внутреннего аудита организаций, реализующих проект.

Литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ.
2. Малицкая Е.А. Понятие инфраструктурного проекта и управление его жизненным циклом // Экономика регионов. 2014. № 3. URL: <http://economic-journal.net/2014/07/086-1/> (дата обращения: 14.02.2016).
3. Инфраструктура России: Инвестиции сократить нельзя увеличить. URL: http://www.gazprombank.ru/upload/iblock/482/GPB_Infrastructure_update_250615.pdf (дата обращения: 17.05.2016).
4. Доклад Счетной палаты РФ по результатам проверки и анализа хода реализации плана первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности за январь – сентябрь 2015 года.
5. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».
6. Измалкова С.А., Головина Т.А., Фаустова И.Л. и [др.]. Управление инфраструктурными проектами: учеб. пособие для высшего профессионального образования. Орел, 2012. 171 с.
7. Финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. Е.В. Маркиной. М.: КНОРУС, 2014. 432 с.

УДК 004.45

Автоматизация оценочной деятельности в Российской Федерации: современная ситуация и перспективы развития

Аннотация. Автоматизация оценочной деятельности, основанная на внедрении специализированных пакетов прикладных программ, создании профессиональных баз данных с необходимой информацией по аналогам позволяет не только ускорить процедуру оценки, но и сократить возможное количество ошибок, а также унифицировать отчеты по идентичным объектам оценки. В недавнем времени в оценочном сообществе произошли изменения, связанные с переходом на новую, электронную форму отчета об оценке, которые также требуют внедрения новых специализированных пакетов прикладных программ. В статье рассматриваются история становления рынка программных продуктов для оценочной деятельности, современная ситуация и перспективы автоматизации оценочной деятельности в Российской Федерации, проводится обзор текущего состояния рынка ИТ-решений для автоматизации оценочной деятельности, анализ и сравнение десяти программных продуктов для оценочной деятельности и делаются соответствующие выводы.

Ключевые слова: программное обеспечение; автоматизация оценочной деятельности; программные продукты для оценочной деятельности; рынок программных продуктов; ИТ-решения для оценочной деятельности.

Abstract. Automation of estimated activity, introduction of specialized packages of applied programs, creation of professional databases with necessary information on analogs allow not only to accelerate procedure of an assessment, but also to reduce possible quantity of mistakes, and also to unify reports on identical objects of an assessment. Soon in estimated community the changes connected with possible transition to a new, electronic form of the report on an assessment are expected. In article are considered history of formation of the market of software products for estimated activity, the modern situation and prospects of automation of estimated activity in the Russian Federation, is carried out the review of current state of the market of IT solutions for automation of estimated activity, the analysis and comparison of 10 software products for estimated activity and are drawn the corresponding conclusions.

Keywords: software; evaluation activity; program; automation; packages of applied programs.



**Моисеева
Ольга Игоревна,**
студентка
Финансового университета
✉ Olechkanana@mail.ru

Появление первого программного продукта (ПП), призванного упростить деятельность оценщиков, пришлось на начало 90-х гг. XX века, когда в России началось возрождение оценочной деятельности. Изначально баз объектов как таковых не было, поэтому пользовались в основном стандартными офисными программами MS Word и MS Excel, и

Научный руководитель: **Мамонтова Е.А.**, доцент кафедры «Прикладная информатика».

постепенно появилась потребность в специальных программных продуктах.

В 1993 г. был разработан ПП «Рынок-М» для расчета стоимости московских квартир. Затем создаются программы, предназначенные для оценки недвижимости, оборудования и движимого имущества в целом. Начиная с 2003 г. появляются программы, позволяющие оценивать машины, а также универсальные программные продукты широкого спектра применения.

В 2005 г. в г. Самара состоялась научно-практическая конференция оценщиков «Информационное и программное обеспечение оценочной деятельности. Интернет-технологии в оценке. Ярмарка программных продуктов», на которой был представлен широкий спектр программных решений для автоматизации деятельности оценщиков: «Экспресс-оценка», «ПЦР: Глобал», «Мастерская оценки», «Рынок-М», *SilverDat*, «АС: Смета», «АВТОБАЗА» и т.д. [1]. Главным итогом конференции явилось признание возрастающей роли информационно-аналитических разработок в области оценочной деятельности.

В настоящее время на рынке оценочной деятельности господствуют демпинговые цены, компании заключают договоры с заказчиками на оказание больших объемов услуг по крайне низким ценам

В Российском обществе оценщиков (РОО) было принято решение о целесообразности сертификации используемых программных продуктов. «Сертификат соответствия» стандартам РОО первыми получили программные продукты *ValMaster* (разработчик – Исследовательский центр оценки активов, г. Санкт-Петербург) и «Рынок-М» (разработчики: Б.Д. Новиков и А.С. Костиков). Если использование компьютерных программ стало одним из необходимых условий, свидетельствующих об определенном уровне квалификации оценщика, то использование сертифицированных программных продуктов – гарантией качества оценки.

В настоящее время в Российской Федерации происходит реформирование оценочной деятельности, что предьявляет новые требования

не только к оценщикам, но и к программному обеспечению, которое они используют.

В целом, развитие рынка программных продуктов для оценочной деятельности связано с рядом объективных причин:

- повышением требований к скорости получения и обработки информации;
- ускорением процесса обработки документации для составления отчетов;
- усложнением методологической базы оценки и принятием новых федеральных стандартов;
- формированием системы поддержки принятия решений и др.

В соответствии с распоряжением Правительства РФ от 26.09.2013 № 1744-р «Об утверждении плана мероприятий („дорожной карты”) „Совершенствование оценочной деятельности”» в оценочном сообществе произошли изменения, связанные с переходом на новую, электронную форму отчета об оценке [2]. Данные изменения, безусловно, требуют разработки и внедрения новых специализированных пакетов прикладных программ. Автоматизации, прежде всего, подлежат типовые и достаточно массовые виды оценки: оценка квартир для целей ипотеки и оценка ущерба, причиненного автотранспортному средству после ДТП.

В настоящее время на рынке оценочной деятельности господствуют демпинговые цены, компании заключают договоры с заказчиками на оказание больших объемов услуг по крайне низким ценам. В связи с этим оценочные компании вынуждены прилагать большие усилия для того, чтобы оставаться «на плаву» и, в числе прочих мер, внедрять в свою деятельность различные ИТ-решения.

Следует отметить, что автоматизация необходима не только для того, чтобы увеличить производительность оценочной компании как таковую, но и сделать работу оценщика комфортнее. Так, например, соблюдение множества различных требований к виду и форме отчета об оценке, индивидуальных для каждого отдельного банка, занимает у оценщика больше времени, чем сам расчет стоимости актива. Вместе с тем уже многие оценочные компании имеют свои собственные разработки, которые сокращают время создания отчетов. Среди основных преимуществ автоматизации оценоч-

ной деятельности: экономия времени; снижение количества ошибок, как арифметических, так и орфографических; возможность использования различных визуальных форм отчетов об оценке и т.д. [3].

Внедрение электронной формы отчета позволяет организовать централизованный контроль отчетов в электронном виде одновременно во всех подразделениях оценочной компании, что служит дополнительным фактором снижения рисков. Более того, при помощи электронной формы отчета можно обеспечить структурное хранение информации по типам, видам, объемам и другим характеристикам, которые влияют на стоимость. Так, например, сохранение в базе данных всех основных характеристик, которые влияют на стоимость объектов залога, является своего рода гарантией более точной оценки при проведении переоценки залоговых портфелей.

Кроме того, стоит отметить, что в 2012 г. комитетом Ассоциации российских банков по оценочной деятельности были разработаны Методические рекомендации «Электронный формат отчета об оценке жилой недвижимости» [4]. Данные рекомендации устанавливают требования к электронной форме отчета об оценке недвижимости в целях ипотечного кредитования и направлены на стандартизацию данного рода отчетов. В связи с фактом официального опубликования требований в настоящее время у каждого специалиста появилась возможность создать собственный программный продукт, целью которого является оказание помощи оценщику в быстром и качественном создании стандартизированного отчета. Таким образом, все кредитные организации имеют перспективу получения и хранения информации без дополнительных время- и трудозатрат.

На сегодняшний день ожидается, что вышеуказанный комитет разработает требования и к другим объектам недвижимости, которые могут выступать в качестве залога при ипотечном кредитовании.

Проведенное автором исследование интернет-ресурсов показало, что в настоящее время рынок программных продуктов для оценочной деятельности существует, но пока еще охватывает не все виды оценки. Во многих организаци-

ях есть программы, созданные для внутреннего потребления.

К числу наиболее популярных программных продуктов для автоматизации оценочной деятельности можно отнести следующие.

Внедрение электронной формы отчета позволяет организовать централизованный контроль отчетов в электронном виде одновременно во всех подразделениях оценочной компании, что служит дополнительным фактором снижения рисков

ПИК «СтОФ» – программно-информационный комплекс, сферой применения которого является определение рыночной стоимости активов организаций, а именно универсального или редкого специализированного оборудования. Также данный программный продукт может быть применен при массовой оценке. В рамках своей сферы применения ПИК «СтОФ» позволяет выполнить следующие операции: определить физический и совокупный износ; рассчитать полную стоимость воспроизводства методом индексации; определить ликвидационную стоимость объектов оценки; произвести единичную оценку затратным и сравнительным подходом с помощью карточки объекта и др. [5].

«ИНЭК – Аналитик» – старейшая программа финансового анализа, применение которой упрощает проведение всестороннего анализа финансово-экономической деятельности организации в динамике за ряд периодов. Решение данной задачи включает в себя такие этапы, как проведение горизонтального и вертикального анализа пассивов и активов аналитического баланса; выполнение расчета различных показателей, в том числе, показателей прибыли и убытков, финансовой устойчивости, сопоставление темпов изменения цен на продукцию, услуги, товары и основные виды материальных ресурсов и затрат и др., что также входит в сферу применения данного программного комплекса [6]. С 2015 г. группа ИНЭК реализует три программных комплекса (ПК): ПК «Финансовый аналитик», ПК «Бизнес-аналитик» и ПК «Кредитный аналитик».

Для оценки недвижимости также существуют различные специализированные ПП, одним из которых является «Экспресс-оценка». Программа автоматизирует почти все этапы деятельности по оценке объектов недвижимости и позволяет повысить производительность труда оценщика и в то же время сохранить возможность его гибкого вмешательства на любом из этапов оценки.

ValMaster™ FM / FacilitiesManagement – платформа для построения информационно-аналитических автоматизированных систем управления инфраструктурой объектов недвижимости. Функциональные возможности данного продукта лежат в области управления активами, эксплуатацией, арендой и использованием недвижимости, мониторинга эксплуатационного состояния недвижимости, учета товарно-материальных ценностей, бизнес-аналитики портфеля недвижимости [7].

Все кредитные организации имеют перспективу получения и хранения информации без дополнительных время- и трудозатрат

«Альт-Инвест 7» – программа, позволяющая оценивать инвестиционные проекты (как отдельные проекты, так и портфели) и осуществлять финансовое моделирование деятельности холдингов. Использование «Альт-Инвест 7» облегчает поиск эффективного и корректного решения следующих задач: подготовка финансовых разделов технико-экономических обоснований и бизнес-планов; моделирование и оптимизация схем осуществления проектов (различных отраслей и направленности); проведение экспертизы инвестиционных проектов и др. [8].

«Оценщик PRO» – специализированный программный продукт, предназначенный для автоматизации процесса оценки недвижимости, а именно ускорения формирования отчетов по оценке, а также повышения качества управления организацией. Основная задача системы «Оценщик PRO» – консолидация всех необходимых оценщику инструментов в рамках одного программного продукта [9].

AppraisMach – информационно-аналитическая система, разработанная для оценки

стоимости машин, оборудования и установок. Программный продукт делает возможной многовариантную оценку (переоценку) стоимости машин и оборудования. В перечень задач, решаемых с помощью данной программы, в том числе входят: ввод исходной информации и проверка ее достоверности; полуавтоматическая (в диалоговом режиме) индексация (кодификация) входной информации по рубрикам Общероссийского классификатора основных фондов и Справочника норм амортизационных отчислений с присвоением норм амортизационных отчислений; оформление отчета согласно различным требованиям и др. [10].

Project Expert – программный продукт, предназначенный для разработки бизнес-планов и оценки инвестиционных проектов. *Project Expert* позволяет «прожить» планируемые инвестиционные решения, не теряя финансовые вложения в случае неудачи; разработать и определить оптимальный план развития бизнеса; проработать финансовую часть бизнес-плана; предоставить запрашиваемую финансовую отчетность кредиторам и инвесторам; дать обоснование эффективности участия в инвестиционном проекте, осуществив его оценку и др. [11].

«Финансовый анализ: Проф + Оценка бизнеса» – специализированная программа, используемая при проведении полноценного всестороннего финансового анализа деятельности организации. Помимо основных функций вышеуказанного анализа, данный ПП делает возможным построение финансового прогноза на любое количество периодов, осуществление финансового планирования, производство оценки стоимости бизнеса, сведение отчетности различных организаций (подразделений) компании в одну [12].

Необходимо отметить следующее: анализ представленного на рынке прикладного программного обеспечения показал, что использование значительной его части в процессе подготовки отчетов об оценке зачастую приводит к существенному искажению итоговой величины стоимости, т.е. можно говорить о наличии алгоритмических, методологических и логических ошибок в используемом экономико-математическом аппарате. Таким образом, результаты обзора текущего состояния рынка говорят о необходимости совершенствования уже имею-

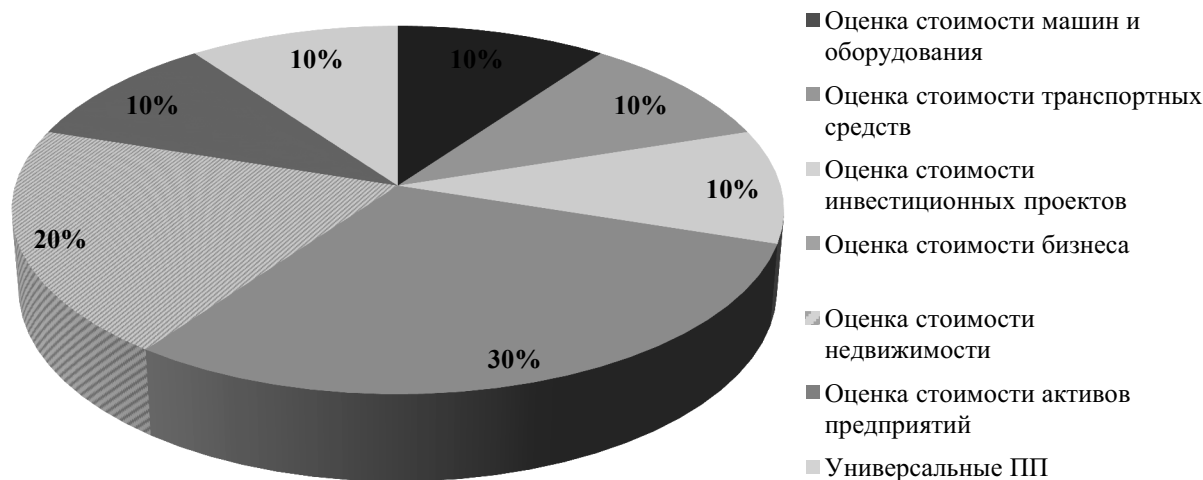


Рис. 1. Структура ПП по сферам применения

щихся прикладных программных продуктов и создании новых.

В ходе исследования был проведен сравнительный анализ таких программных продуктов, как: ПИК «СтОФ», «Альт-Инвест Сумм 7» (компьютерная модель, построенная для оценки инвестиционных проектов разных масштабов, отраслей и направленности), ValMaster™ FM / FacilitiesManagement, «Оценщик PRO», «ИНЭК – Аналитик», «Финансовый анализ: Проф + Оценка бизнеса», «ПЦР: Оценка. Сравнительный подход» (программа, применяемая для оценки параметров различных объектов с использованием сравнительного подхода), Project Expert, AppraisMach и «Бюро Оценки – Авто» для оценки рыночной стоимости типовых транспортных средств.

В качестве критериев для анализа были отобраны: сфера применения, набор решаемых задач, наличие демоверсии на сайте и возмож-

ность ее скачивания, наличие документации и руководства пользователя, стоимость, совместимость с другими ПП, требования к техническому обеспечению, безопасность, отзывы в комментариях.

Все программы защищены авторизованным доступом к системе, т.е. посторонние лица ограничены в доступе

На рис. 1 представлены пакеты прикладных программ, которые охватывают различные виды оценки.

Поскольку сфера применения практически у всех ПП из представленной выборки различна, то и набор решаемых ими задач существенно отличается. Однако хотелось бы отметить, что во всех программных продуктах есть гибкая си-

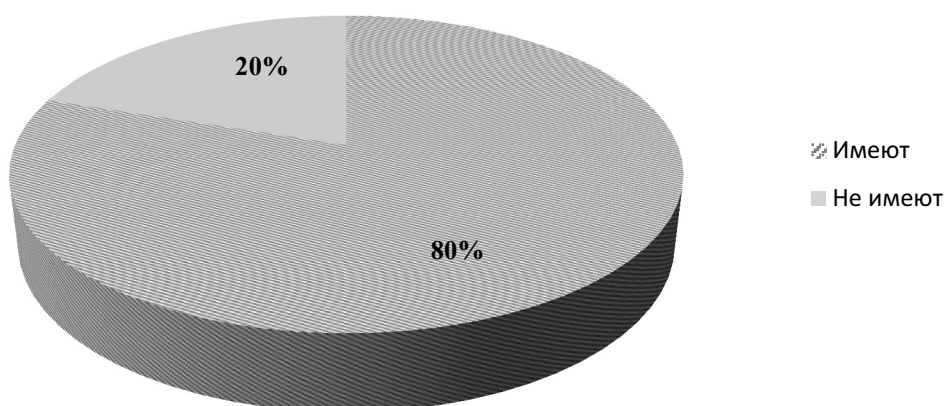


Рис. 2. Наличие демоверсии

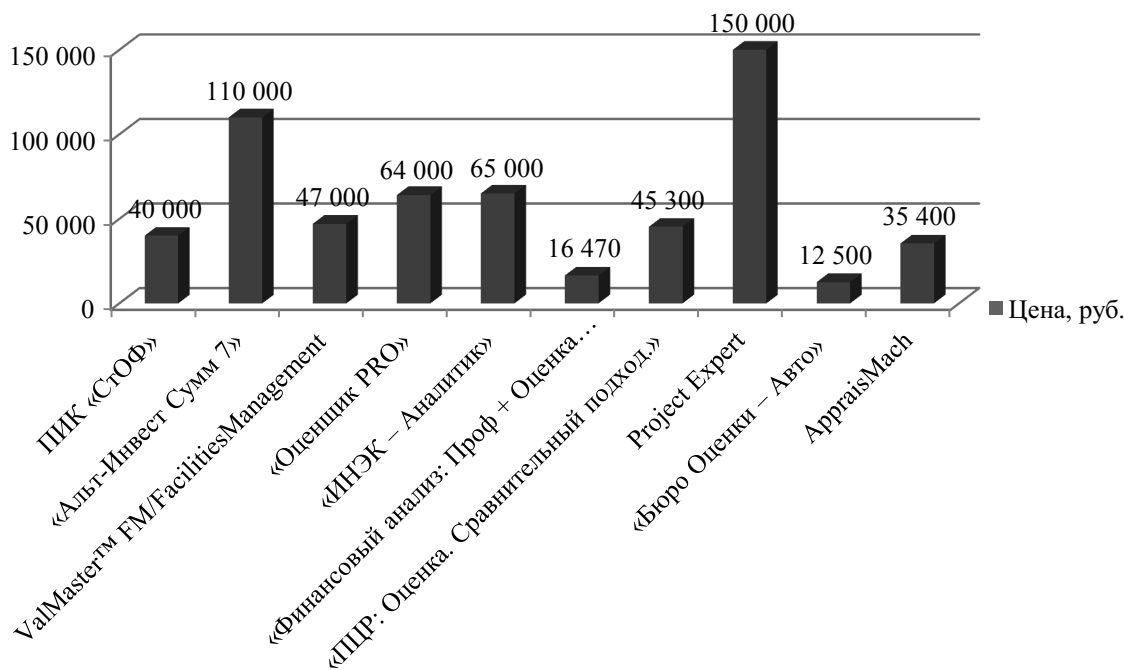


Рис. 3. Ценовые характеристики ПП

стема настройки характеристик оцениваемых объектов. В универсальных ПП количество решаемых задач изначально больше, чем в других подгруппах.

Из десяти рассматриваемых программных продуктов демоверсии имеют восемь (все с возможностью скачивания) (рис. 2). На официальных сайтах не представлены демоверсии таких программ, как «Бюро Оценки – Авто» и *AppraisMach*. Вместе с тем ознакомиться с демоверсиями этих программных продуктов можно на форумах оценочного сообщества.

В настоящее время появляется все больше прикладного программного обеспечения для оценки различных видов объектов. Однако пока пакетов прикладных программ все еще недостаточно

Руководство пользователя для данных ПП выложено на сайтах восьми разработчиков. Не представляется возможным ознакомиться с руководством следующих программ: «ПЦР: Оценка. Сравнительный подход» и *AppraisMach*. По моему мнению, отсутствие руководства пользователя значительно снижает привлекательность программного продукта в связи с

необходимостью затрачивать дополнительное время и энергию для его освоения. Что касается документации, то ее также удалось найти не на всех сайтах разработчиков.

На рис. 3 представлены ценовые характеристики ПП. В нашей выборке самым дорогим программным продуктом является *Project Expert* (150 тыс. руб.). Самая доступная цена у «Бюро Оценки – Авто» (12,5 тыс. руб.). Разброс цен ПП оказался очень значительным, что объясняется разным набором функций программных продуктов; возможностью работы в сети; ориентацией на физическое или юридическое лицо (если юридическое, то зависимость прослеживается также от размера организации); внесенными улучшениями и наличием/отсутствием схожих улучшений в аналогичных продуктах. Каждый из рассматриваемых программных продуктов оказался совместим с пакетом *Microsoft Office 2013*.

Все программы защищены авторизованным доступом к системе, т.е. посторонние лица ограничены в доступе. Во многих программах присутствует система защиты от несанкционированного копирования и непреднамеренной потери данных.

Автор проанализировал отзывы пользователей двух форумов, посвященных оценочной деятельности [13, 14]. Безусловно, мнения раз-

делились. Но, несмотря на это, большинство положительных отзывов, комментариев и рекомендаций адресованы программным продуктам ПИК «СтОФ» и «ИНЭК – Аналитик». На форумах много вопросов о возможности замены дорогих ПП на более доступные, но не менее эффективные аналоги, например программы *Project Expert*. К сожалению, в настоящее время найти действительно достойную замену качественным и потому дорогим программам возможно далеко не всегда.

Между тем идет постоянное совершенствование программных продуктов. Так, система «Расчетник PRO», являющаяся частью программы «Оценщик PRO», теперь предоставляет возможность осуществлять поиск информации по двум крупнейшим базам объявлений об аренде и продаже недвижимости в Российской Федерации: *Cian.ru* и *Domofond.ru*, что позволяет оценщикам находить аналоги практически во всех городах нашей страны. Также появилась функция создания аналога вручную путем указания его параметров из любых источников. Таким образом, необходимость параллельного использования *MS Excel* при работе с данным программным продуктом для расчета стоимости квартир полностью отпала. В ближайшей перспективе разработчик планирует пополнить количество информационных баз доской объявлений *Avito.ru*, что должно существенно повысить вероятность успеха поиска необходимых объектов.

Последняя версия *ValMaster™ FM / Facilities Management* на *100 + FORUM RUSSIA* – главном российском мероприятии 2015 г., посвященном организации проектирования, строительства и эксплуатации зданий высотой более 100 этажей, была отмечена как программный продукт, который фактически разрешает государственную задачу импортозамещения в области информационно-управленческих технологий эксплуатации современных конструкций, оборудования и инженерных систем.

Стоит отметить, что в настоящее время появляется все больше прикладного программного обеспечения для оценки различных видов объектов. Однако пока пакетов прикладных программ все еще недостаточно, всего порядка 35.

Несомненно, необходимо дальнейшее развитие автоматизации оценочной деятельности, совершенствование уже имеющихся технологий

и создание новых, особенно в тех видах оценки, где они все еще не практикуются, например, в оценке стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов.

Литература

1. Сайт «Appraiser.RU. Вестник оценщика». [Электронный ресурс] URL: <http://www.appraiser.ru/default.aspx?ContId=400&Id=566&SectionId=7> (дата обращения: 07.05.2016).
2. Распоряжение Правительства РФ от 26.09.2013 № 1744-р «Об утверждении плана мероприятий („дорожной карты“) „Совершенствование оценочной деятельности”» (ред. от 29.12.2015).
3. Сайт «Prosimple». [Электронный ресурс] URL: <http://prosimple.ru/site/articles/2> (дата обращения: 07.05.2016).
4. Сайт «Оценщик.ру». [Электронный ресурс] URL: <http://www.ocenchik.ru/docs/1244-electron-otchet-ocenke-kvartiry.html> (дата обращения: 07.05.2016).
5. Сайт «ЗАО «КОДИНФО». [Электронный ресурс] URL: <http://www.codinfo.ru/index.php?id=2&article=32#search> (дата обращения: 07.05.2016).
6. Сайт «Группа ИНЭК». [Электронный ресурс] URL: http://inec.ru/company/pressroom_/smi/smi07/npomoshnik.php?print=Y (дата обращения: 07.05.2016).
7. Сайт «ЗАО «НПЦ Интехнедвижимость». [Электронный ресурс] URL: http://www.valmaster.ru/download/valmaster_fm/ValMasterFM_f.pdf (дата обращения: 07.05.2016).
8. Сайт «ООО «Альт-Инвест». [Электронный ресурс] URL: <http://www.alt-invest.ru/index.php/ru/programmy/opisaniya/alt-invest> (дата обращения: 07.05.2016).
9. Сайт «Softerium». [Электронный ресурс] URL: http://softerium.ru/projects_appraiser_pro.html (дата обращения: 07.05.2016).
10. Сайт «Центр «Прайсмаш». [Электронный ресурс] URL: <http://www.apraisnach.narod.ru/pAppMach.html> (дата обращения: 07.05.2016).
11. Сайт «Эксперт Системс». [Электронный ресурс] URL: <https://www.expert-systems.com/financial/pe/> (дата обращения: 07.05.2016).
12. Сайт «freeSOFT». [Электронный ресурс] URL: http://freesoft.ru/finansovyy_analiz_prof (дата обращения: 07.05.2016).
13. Сайт «Оценщик.ру». [Электронный ресурс] URL: <http://www.ocenchik.ru/> (дата обращения: 07.05.2016).
14. Сайт «Форум независимых оценщиков движимого имущества». [Электронный ресурс] URL: <http://kikindaocenska.borda.ru/> (дата обращения: 07.05.2016).

Анализ эффективности формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния

Аннотация. Сырьевая направленность экономики России предопределяет высокий уровень зависимости федерального бюджета от конъюнктурных доходов. В условиях экономического спада вопросы использования этих доходов, сконцентрированных в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния, приобретают всю большую значимость. От обоснованности и эффективности использования средств суверенных фондов зависит макроэкономическая устойчивость Российской Федерации, что определяет актуальность темы исследования.

Существует множество методов и критериев оценки эффективности формирования и использования средств суверенных фондов. В данной работе в качестве основных критериев оценки эффективности были использованы следующие: антициклическая направленность; обеспечение оптимального уровня ликвидности активов суверенных фондов и максимальной доходности размещения средств при адекватном уровне риска; прозрачность. Результатом анализа является вывод об эффективности формирования и использования средств суверенных фондов.

Ключевые слова: Резервный фонд; Фонд национального благосостояния; динамика объема средств; анализ движения средств; ликвидность; доходность; эффективность; прозрачность.

Abstract. The raw orientation of the Russian economy determines the high level of dependence of the federal budget from the market revenues. In an economic downturn the use of these revenues concentrated in the Reserve Fund and the National Welfare Fund, gain more importance. From the validity and effectiveness of using sovereign wealth funds of the Russian Federation depends on macroeconomic stability that determines the relevance of the research topic.

There are many methods and criteria for evaluating the effectiveness of formation and using of sovereign wealth funds. In this paper, as the main criteria for performance evaluation were used as follows: countercyclical orientation; ensuring an optimal level of liquidity of the assets of sovereign wealth funds and a maximum yield of placement with adequate level of risk; transparency. The result of the analysis is the conclusion about the effectiveness of formation and use of sovereign wealth funds.

Key words: The Reserve Fund; The National Welfare Fund; changes in the amount of funds; flow of funds analysis; liquidity; profitability; efficiency; transparency.



Мельх
Анастасия Ярославовна,
студентка Финансового
университета
✉ bowl@mail.ru

Современная экономическая ситуация требует изменения методологических подходов к формированию и использованию финансовых резервов государства и, соответственно, изменения стратегии управления суверенными фондами. Использование средств суверенных фондов очень часто остается единственным антикри-

Научный руководитель: **Соляникова С.П.**, кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой «Государственные и муниципальные финансы».

Таблица 1

Динамика объема средств Резервного фонда, млрд руб. [2]

	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Объем Резервного фонда на начало года	3 076,8	5 347,7	3 398,8
В % к ВВП	4,3	7,3	4,3
Объем Резервного фонда на конец года	5 347,7	3 398,8	1 051,4
В % к ВВП	7,5	4,6	1,3

зисным инструментом, с помощью которого можно обеспечить финансовую стабильность. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (далее – ФНБ) используют для обеспечения сбалансированности федерального бюджета при падении цен на нефть, а также для связывания излишней долларовой ликвидности в России используют Резервный фонд и Фонд национального благосостояния [1].

По данным Минфина России объем средств Резервного фонда на 19 марта 2016 г. составил 3 456,4 млрд руб., а Фонда национального благосостояния – 5 227,2 млрд руб., или около 10,8% от ВВП в совокупности [2]. Динамика объема Резервного фонда представлена в *табл. 1*.

Таким образом, динамика объема средств Резервного фонда разнонаправленная: в 2015 г. был значительный рост объема фонда по сравнению с 2014 г., а в 2016 г. произошло снижение, при этом формирование Резервного фонда за счет дополнительных нефтегазовых доходов

было приостановлено до 1 февраля 2017 г. (*табл. 2*) [1].

На основе приведенных в *табл. 2* данных можно сделать вывод, что поступления на счет Резервного фонда с каждым годом уменьшаются. Если говорить о структуре поступлений, то заметно, что доходы от управления средствами фонда находятся на минимальном уровне.

Динамика объема средств ФНБ имеет положительную направленность в 2014–2016 гг., о чем свидетельствуют данные *табл. 3*.

Динамика формирования средств ФНБ представлена в *табл. 4*. ФНБ также не пополняется за счет дополнительных нефтегазовых доходов до 1 февраля 2017 г. [1].

Данные *табл. 4* свидетельствуют о том, что поступление средств в ФНБ почти полностью прекратилось в 2009 г., доходы от использования средств фонда также являются нулевыми. По прогнозным данным, в 2016 г. ожидаются минимальные уровни поступлений.

Таблица 2

Формирование средств Резервного фонда, млрд руб. [2]

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Итого за 2008–2015 гг.
Поступления на счет, всего	449,23	693,54	150,00	0,00	1090,37	713,48	217,07	0,00	3 313,69
Нефтегазовые доходы	449,23	488,49	0,00	0,00	1090,37	713,48	217,07	0,00	0,00
Возврат неиспользованных средств Резервного фонда	0,00	0,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Доходы от управления средствами	0,00	205,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Объем средств ФНБ в млрд руб. [2]

	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Объем ФНБ на начало года	2 900,6	4 388,1	4 923,1
В % к ВВП	4,1	6,0	6,3
Объем ФНБ на конец года	4 388,1	4 923,1	4 666,2
В % к ВВП	6,1	6,7	6,0

Сокращение доходов от управления средствами Резервного фонда и ФНБ в 2015–2016 гг. обусловлено:

- уменьшением прогнозных остатков средств Резервного фонда на счетах в иностранной валюте в Банке России вследствие использования средств Резервного фонда в 2015 г.;
- уменьшением остатков средств ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России вследствие использования указанных средств на софинансирование пенсионных накоплений в 2015 г.;
- укреплении курса рубля по отношению к доллару США, евро и фунту стерлингов в январе 2016 г. по сравнению с январем 2015 г.;
- установлением прогнозных ставок процента по счетам Резервного фонда и ФНБ в иностранной валюте в Банке России в процентном периоде, заканчивающемся 15 января 2016 г., на уровне ниже фактических доходностей размещения средств Резервного фонда на счетах в иностранной валюте в Банке России за процентный период, закончившийся 15 января 2015 г.;
- погашением в декабре 2015 г. долговых обязательств иностранных государств, при-

обретенных за счет средств ФНБ без предъявления требования к рейтингу долгосрочной кредитоспособности;

- возвратом Внешэкономбанком в июне 2016 г. депозита в рублях в связи с завершением в 2016 г. срока действия депозита;
- размещением средств ФНБ в 2014–2015 гг. в ценные бумаги российских эмитентов и на депозиты и субординированные депозиты в российских кредитных организациях в целях финансирования инфраструктурных проектов [3].

Перейдем к анализу движения средств Резервного фонда. Сопоставляя движение средств на счетах Резервного фонда, открытых в Центральном банке России Федеральному казначейству, можно прийти к выводу, что в 2009–2010 гг. средства Резервного фонда интенсивно расходовались (табл. 5). Для наиболее полного понимания степени использования средств фонда проанализируем операции по рублевому счету Резервного фонда с 2008 по 2015 г. При этом из состава операций были исключены конверсионные операции, операции покупки и продажи финансовых активов в связи с тем, что они не связаны с формированием и использованием средств фонда.

Таблица 4

Формирование средств Фонда национального благосостояния, млрд руб. [2]

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Итого за 2008–2015 гг.
Поступления на счет, всего	1 547,00	93,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 640,00
Нефтегазовые доходы	1 547,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 547,00
Доходы от управления средствами	0,00	93,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93,00

Динамика использования средств Резервного фонда, млрд руб. [2]

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Итого за 2008–2015 гг.
Поступления на счет, всего	449,23	693,54	150	0,00	1 090,37	713,48	217,07	0,00	3 313,69
Выбытия со счета, всего	0,00	5 107,18	1 144,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 622,87	8 874,05
На обеспечение нефтегазового трансферта	0,00	1 794,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 794,35
На обеспечение сбалансированности федерального бюджета	0,00	3 312,83	1 119,50	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	4 932,33
На финансирование дефицита ФСС	0,00	0,00	24,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,50
На финансирование дефицита федерального бюджета	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 122,87	2 122,87
Коэффициент использования средств фонда	0,00	7,36	7,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,68

Из данных *табл. 5* видно, что в 2008 г. средства фонда не использовались. Уже в следующем году на обеспечение сбалансированности федерального бюджета было направлено средств фонда в размере 3 312,83 млрд руб., при этом поступило средств за тот же период в размере 694 млрд руб. Коэффициент использования средств фонда в 2009 г. составил значение, равное «7,36». Это означает, что средства фонда использовались в объеме, семикратно превышающем поступления средств. В этой связи пришлось приостановить до 2014 г. (позже до начала 2015 г.) действие норм статей Бюджетного кодекса Российской Федерации, регулирующих объем трансферта, нефтегазового дефицита федерального бюджета и другие нормы, связанные с управлением фондами, в связи с невозможностью их выполнения.

Пик использования средств фонда на цели финансирования расходов федерального бюджета приходится на 2010 г., когда было использовано средств в объеме, почти восьмикратно превышающем поступления средств

(1 144 млрд руб. против 150 млрд руб.). В 2011 г. операции поступления и выбытия на рублевом счете Резервного фонда не осуществлялись. В 2012–2013 гг. фонд активно пополнялся нефтегазовыми доходами. За весь период функционирования Резервного фонда было использовано средств в 1,4 раза больше, чем в него поступило, т.е. расходовались накопления предыдущих периодов.

Таким образом, анализ движения средств на счетах Резервного фонда показал, что средства фонда использовались на финансирование расходов федерального бюджета в полной мере и в соответствии с целью, ради которой учреждался Резервный фонд. В периоды низкой цены на нефть и, соответственно, недополучения нефтегазовых доходов, средства Резервного фонда интенсивно использовались, а в период высокой цены на нефть (выше базовой цены, используемой при планировании федерального бюджета) нефтегазовые доходы аккумулировались в бюджете. При этом были израсходованы все поступившие

в фонд средства, а также часть средств, поступивших в Стабилизационный фонд Российской Федерации в предыдущие периоды.

Количественная оценка движения средств Фонда национального благосостояния представлена в *табл. 6*.

Анализ формирования и использования средств Фонда национального благосостояния показал, что средства фонда практически не использовались, за исключением 2010–2015 гг., когда незначительная часть из них направлялась на софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан. Данное мероприятие послужило фактором роста пенсионных накоплений в негосударственных пенсионных фондах только на первоначальном этапе, в основном за счет влияния административного ресурса на принятие решения гражданами, так как более трети граждан, уплативших добровольные страховые взносы, составляют работники Пенсионного фонда Российской Федерации и государственных или муниципальных организаций.

С 2008 по 2015 г. в Фонд национального благосостояния поступило средств в объеме 36,86 млрд руб., при этом данные поступления прак-

тически не использовались, что соответствует сберегательной задаче Фонда национального благосостояния. Это также свидетельствует о том, что использование средств Фонда национального благосостояния соответствует выбранной экономической политике.

Характеристика механизма формирования и использования средств суверенных фондов была бы неполной без анализа функционирования суверенных фондов в рамках концепции «несырьевого бюджета». В этой связи необходимо оценить вклад суверенных фондов в решение важнейших для экономики страны задач: обеспечение сбалансированности федерального бюджета и снижение зависимости федерального бюджета от влияния конъюнктурного фактора – цены на нефть.

В настоящее время происходит снижение нефтегазовых доходов, это обусловлено замедлением добычи нефти и газа нефтяными компаниями, что соответствует общемировым тенденциям. Компаниям во всем мире приходится осуществлять значительные капиталовложения в поиск и разведку новых недр, при этом добыча характеризуется все большей сложностью, повышением себестоимости добычи и

Таблица 6

Динамика использования средств Фонда национального благосостояния, млрд руб. [2]

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Итого за 2008–2015 гг.
Выбытия со счета, всего:	0,00	0,00	2,00	3,00	4,00	6,00	12,43	9,43	36,86
На софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан	0,00	0,00	2,00	3,00	4,00	6,00	12,43	9,43	36,86
На обеспечение сбалансированности бюджета Пенсионного фонда РФ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент использования средств фонда	0,00	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,11	1,00	0,02

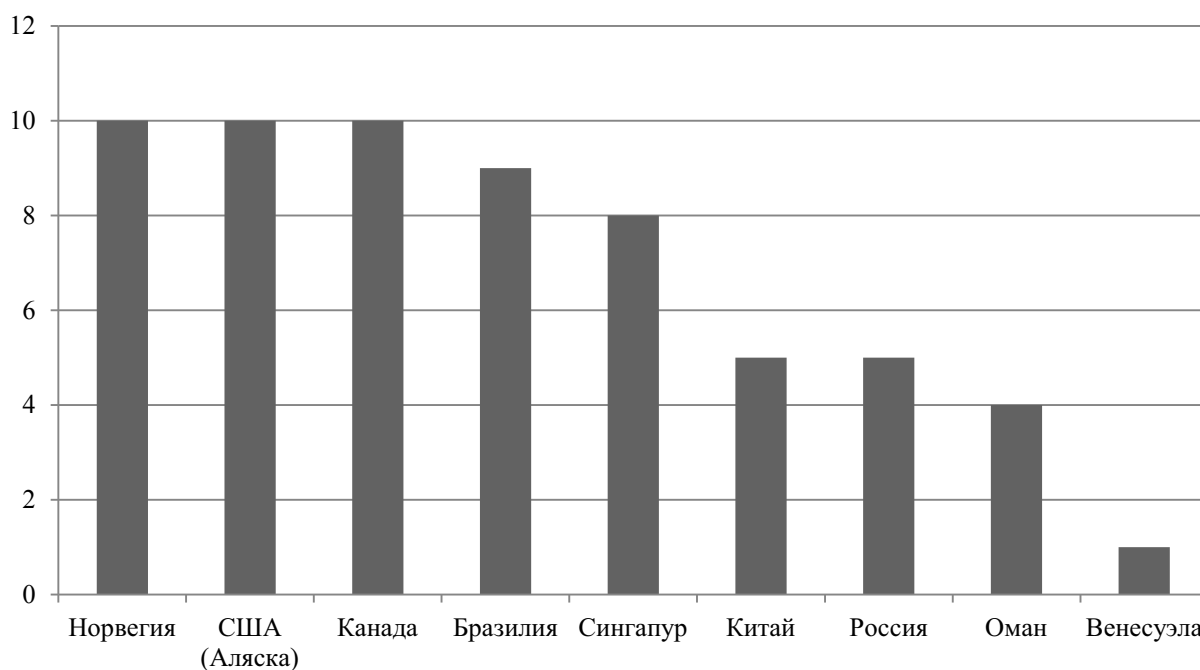
все меньшей отдачей нефтегазоносных слоев. К тому же добыча и потребление нефти достигли пиковых значений в мировом потреблении. По данным прогноза развития мировой энергетики до 2030 г. от *BP*, доля нефти и угля будет неуклонно снижаться, а на первый план выйдут возобновляемые источники энергии и природный газ. В таких условиях следует проводить антициклическую бюджетную политику и снижать зависимость бюджета от волатильности цен на нефть.

В этой связи рассмотрим динамику нефтегазового дефицита федерального бюджета, который в период 2008–2016 гг. характеризуется существенной волатильностью. Размах между максимальным значением нефтегазового дефицита (14,2% от ВВП в 2009 г.) и минимальным (6,6% от ВВП в 2008 г.) составляет 7,6 процентных пункта. В 2012 г. произошел резкий скачок нефтегазового дефицита федерального бюджета на 1,1 процентных пункта до значения 10,5% от ВВП, в 2014–2016 гг. наблюдается постепенное снижение нефтегазового дефицита федерального бюджета с 10,1% от ВВП в 2014 г. до 8,4% от ВВП в 2016 г. Данные анализа свидетельствуют о невыполнении критерия проведения антициклической бюджетной политики [3].

Также в качестве анализа использования средств суверенных фондов следует проана-

лизировать доходность размещения средств. Обратимся к данным за 2015 г. Доходность размещения средств Резервного фонда на отдельных счетах в иностранной валюте в Банке России за 2015 г. составила (в валюте счета): в долларах США – 0,41% годовых; в евро – 0,30% годовых; в фунтах стерлингов – 0,92% годовых. Доходность размещения средств ФНБ: в долларах США – 0,41% годовых; в евро – 0,30% годовых; в фунтах стерлингов – 0,92% годовых. Если сравнивать с показателями за 2013–2014 гг., то можно отметить, что доходность возрастает: по активам в долларах США – на 0,13%, в евро – на 0,29%, в фунтах стерлингов – на 1,43% годовых [2].

Стоит отметить, что одним из самых главных показателей эффективности управления и использования средств суверенными фондами является критерий прозрачности фонда. По данным Института исследования суверенных фондов, индекс прозрачности Линабурга – Мадзуэлла российских суверенных фондов равнялся 5 (из максимальных 10) во втором квартале 2015 г. Низкий уровень прозрачности в свою очередь не позволяет повысить уровень инвестиционной привлекательности проектов, реализуемых с использованием средств суверенных фондов России. Сравнительный анализ по индексу прозрачности представлен на *рисунке*.



Индекс прозрачности Линабурга – Мадзуэлла [4]

Для повышения прозрачности функционирования суверенных фондов и, соответственно, степени доверия международного инвестиционного сообщества, а также российских граждан как главных бенефициарных владельцев средств фонда, к операциям фондов необходимо незамедлительно осуществить ряд важнейших с точки зрения прозрачности деятельности мероприятий. Требуется:

1) создать отдельный интернет-сайт, посвященный функционированию российских суверенных фондов. На страницах сайта необходимо отражать информацию о суверенных фондах, а также электронную почту и телефонные номера, по которым СМИ, специалисты по связям с общественностью, представители стран, принимающих инвестиции, могли бы задать вопросы, связанные с суверенными фондами;

2) размещать на страницах интернет-сайта информацию о динамике индекса фактической доходности Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, а также риск-параметры инвестиций фондов с начала функционирования с периодом отставания, равным полугодию;

3) регулярно размещать годовые отчеты о функционировании суверенных фондов, в которых должны быть раскрыты доходность и риски, а также описаны эффекты от осуществления инвестиций в инфраструктурные проекты. В дальнейшем рекомендуется перейти на квартальные отчеты;

4) проводить независимую аудиторскую проверку годового отчета о формировании и использовании средств суверенных фондов.

Выполнение вышеуказанных мероприятий снизит политический риск, возникающий в результате возможного использования страной — получателем иностранных инвестиций протекционистских мер по блокированию входящих инвестиций, что существенно повысит информационную прозрачность деятельности российских суверенных фондов и, как следствие, станет катализатором повышения уровня доверия инвестиционного сообщества к их операциям. Данные мероприятия позволят без усиления рисков для безопасности функционирования фондов повысить место в рейтинге информационной прозрачности деятельности фондов с 5 до 1–2 мест.

Таким образом, анализ формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния показывает, что совершенствовать управление средствами суверенных фондов необходимо комплексно, по всем направлениям. Уже сейчас можно выделить отдельные наиболее слабые стороны, требующие первоочередного изменения.

Исходя из результатов проведенного анализа, можно предложить следующую стратегию формирования и использования средств суверенных фондов Российской Федерации.

В первую очередь следует размещать средства Фонда национального благосостояния в более доходные и рискованные активы на среднесрочном и долгосрочном горизонте инвестирования. Также для моделирования эффективного инвестиционного портфеля следует диверсифицировать инвестиции фонда добавлением в портфель инвестиций около 2% акций из фондового индекса *MSCIWorldIndex*.

На современном этапе целесообразно оставить управление портфелями российских суверенных фондов под оперативным управлением Центрального банка Российской Федерации. Это обеспечит безопасность и суверенитет средств фондов за рубежом. На основе имеющейся инфраструктуры Банка России целесообразно создать Инвестиционное управление Банка России.

В целях нивелирования зависимости федерального бюджета от цен на нефть следует проводить антициклическую бюджетную политику. При снижении цен на нефть экономически целесообразно рассчитывать не дополнительные доходы, а все конъюнктурные доходы федерального бюджета для эффективного управления ими.

Литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации.
2. Министерство финансов Российской Федерации. URL: <http://minfin.ru/ru/> (дата обращения: 23.03.2016).
3. Васин Е.А. Повышение эффективности управления суверенными фондами Российской Федерации: дисс. ... канд. экон. наук. М., 2015. С. 71.
4. Sovereign Wealth Fund Institute. URL: <http://www.swfinstitute.org/> (дата обращения: 23.03.2016).

УДК 336.7

Стратегическое управление в коммерческом банке и связанные с ним риски

Аннотация. Неустойчивость позиций многих коммерческих банков во многом является результатом отсутствия эффективного стратегического управления в кредитных организациях. Причина сложившейся ситуации кроется в отсутствии единого определения и значимости стратегического управления в коммерческом банке, что ведет либо к практически полному отсутствию стратегического управления, либо к реализации определенных рисков, связанных с ним.

Ключевые слова: стратегическое управление; управление в коммерческом банке; риски стратегического управления; банковские риски; стратегическое управление в коммерческом банке.

Abstract. The current unstable position of commercial banks is mostly a result of lack of an effective strategic management in banks. The reason for this situation lies in the absence of a definition and the importance of strategic management in a commercial bank, which leads either to the absence of strategic management in a commercial bank, or to the realization of certain risks associated with it.

Keywords: strategic management; management in banks; risks of the strategic management; banking risks; strategic management in banks.



**Силпагар
Элиф Юналовна,**
студентка
Финансового университета
✉ esilpagar@mail.ru

Условия ведения банковского бизнеса в России и в мире претерпевают значительные изменения. Ученые активно исследуют свершившиеся и грядущие изменения в финансовом секторе экономики, чтобы расширить возможности результативного прогнозирования и управления финансовыми институтами. Успешное функционирование коммерческого банка, как и любой коммерческой организации, во многом зависит от правильности выбранной стратегии развития и эффективности управления процессом ее реализации. Особую значимость данные факторы приобретают в долгосрочной перспективе, когда, в силу

высокой изменчивости условий функционирования коммерческих организаций, стратегия выступает в качестве главного ориентира. Это позволяет рассматривать наличие системы качественного стратегического управления (что в совокупности составляют стратегия и процесс ее реализации) как залог успешной деятельности коммерческого банка, а в некоторых случаях — как необходимый фактор выживания.

По мнению автора, стратегическое управление играет значительную роль в системе функционирования банков, что обуславливает рост количества исследований в этой области в последнее время, проводимых специалистами в области банковского дела, банковского менеджмента и некоторых других смежных областей. Важность системы стратегического управления в организации признается российскими и зарубежными специалистами, ведущими международными консалтинговыми компаниями, а также обосновывается в документах международных организаций и наднациональных надзорных органов и регуляторов.

Научный руководитель: **Амосова Н.А.**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Банки и банковский менеджмент».

Однако, вопреки тенденции повышения роли стратегического управления и увеличения числа соответствующих теоретических исследований, в российской практике почти полностью «отсутствует опыт успешной разработки и реализации банковской стратегии и эффективного применения механизмов стратегического управления» [1, с. 3].

За последние годы ситуация не сильно изменилась — всего лишь 27% российских компаний (в том числе и коммерческие банки) ориентированы рассматривать стратегию управления на временном горизонте до 5 лет и более (рис. 1). Для сравнения, в США аналогичный показатель составляет 58%.

На взгляд автора, основная причина низкого уровня распространения стратегического управления в коммерческих банках кроется в недопонимании, что представляет собой стратегическое управление и в чем заключается его роль, а также в отсутствии жестких требований регулятора в этом вопросе. Это же можно считать одной из основных причин сложившейся неустойчивой позиции многих коммерческих банков [3, с. 145].

Стратегическое управление в коммерческой организации само по себе не следует считать новым в науке и практике явлением, поскольку первые упоминания о нем как о выделившейся из общего менеджмента и вполне самостоя-

тельной разновидности принято относить ко второй половине XX в. Однако стратегическое управление в коммерческом банке продолжает оставаться малоизученным вопросом в сравнении со стратегическим управлением в коммерческих организациях, что значительно усложняет внедрение стратегического управления в коммерческие банки на практике.

В науке до сих пор отсутствует единое понимание стратегического управления в коммерческом банке. Давая определение этому явлению, разные ученые выделяют различные его характеристики и особенности, которые, безусловно, важны, но не достаточны для определения понятия «стратегическое управление в коммерческом банке». Автор полагает неправильным полностью абстрагироваться от множественных определений, но правильным — их синтезировать и обобщать для формирования комплексного взгляда на сложившуюся проблему.

Определение, получившее наиболее широкое распространение среди специалистов в области банковского дела и банковского менеджмента, было сформулировано О.И. Лаврушиным и характеризует стратегическое управление в коммерческом банке как «процесс управления развитием компании и сохранением соответствия стратегии и организации деятельности компании изменениям внешних и внутренних условий» [4, с. 62]. Такого же мнения придержи-

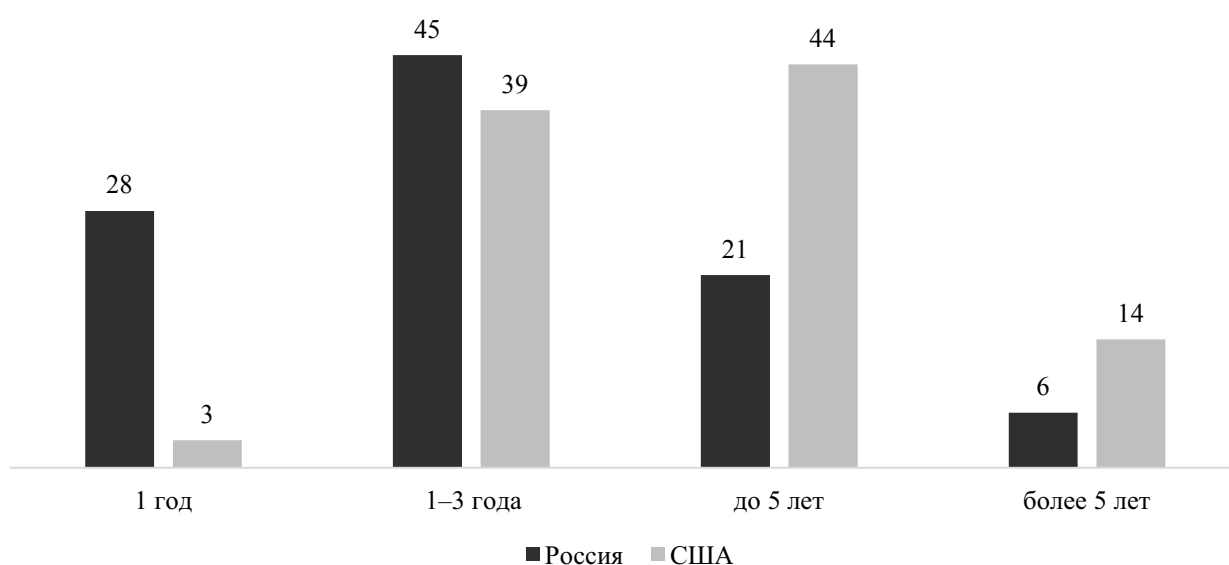


Рис. 1. Временной горизонт, на который ориентируется руководство компаний при обсуждении стратегии в 2016 г., % [2]

ваются Р.Г. Ольхова, М.А. Поморина и некоторые другие специалисты.

Отличительной чертой данного определения является, во-первых, представление стратегического управления в коммерческом банке как процесса, а не одноразового или многократного мероприятия. Стратегическое управление — это непрерывный процесс, заключающийся в разработке стратегии, ее последовательной реализации, контроле и корректировке в зависимости от изменения условий функционирования банка, как внешних, так и внутренних. О.И. Лаврушин также рассматривает стратегическое управление в коммерческом банке как инструмент развития банка, а залогом успеха кредитной организации считает постоянное движение вперед. Стратегическое управление должно не только активно формировать картину будущего банка, но и направлять его деятельность для достижения поставленных целей с учетом внешних и внутренних условий. То есть определять основной курс развития банка, а также при необходимости корректировать его согласно изменениям, в первую очередь происходящим во внешней среде. Для своевременного принятия решений о внесении корректировок в стратегию в результате выявления этих изменений необходим не только постоянный анализ внешней среды, моделирование ее изменений, но и изучение влияния макросреды и ее изменений на коммерческий банк.

Некоторые специалисты банковского дела рассматривают стратегическое управление как «управление, которое опирается на человеческий потенциал как на основу организации, ориентирует деятельность организации на запросы клиентов, гибко реагирует на своевременные изменения в деятельности, отвечающие вызовам макросреды и позволяющие добиваться конкурентных преимуществ, и проводит эти изменения, что в совокупности дает возможность организации выживать в долгосрочной перспективе и достигать при этом своих целей» [5, с. 25].

Данное определение является, с одной стороны, более комплексным, с другой стороны — более детальным. Особенность данного определения заключается в том, что стратегическое управление в коммерческом банке рассматривается как совокупность нескольких его

составляющих, позволяющих банку выживать в долгосрочной перспективе и достигать поставленных целей. К ним в первую очередь относятся человеческий потенциал, который образует основу коммерческого банка и позволяет реализовывать стратегическое управление, поскольку является проводником стратегического управления. Именно от персонала зависит то, какой будет разрабатываемая стратегия и как она будет реализована (так как именно люди разрабатывают, реализуют и корректируют стратегию), поэтому особое значение приобретает уровень профессионализма и заинтересованности персонала.

Данное определение также подчеркивает важность клиентов коммерческого банка, чьи предпочтения и потребности являются одним из основных факторов, влияющих на виды и условия предоставляемых банковских продуктов и услуг, и гибкость, которая позволяет перестраивать и адаптировать механизмы осуществления банковской деятельности согласно изменениям, происходящим в макросреде коммерческого банка. Важность определения, приведенного Н.А. Тысячниковой, заключается и в том, что коммерческий банк для целей стратегического управления рассматривается не как обособленная коммерческая организация, но как часть макросреды, что позволяет говорить о позиции коммерческого банка в окружающей его среде.

Третье определение было сформулировано в контексте стандарта качества стратегического управления — документа, утвержденного Ассоциацией российских банков, согласно которому стратегическое управление — это «...последовательность взаимосвязанных этапов управленческой деятельности, направленных на развитие банка и достижение стоящих перед ним стратегических целей через решение стратегических задач на основе координации деятельности подразделений банка и адекватной мотивации персонала всех уровней иерархии. Оно включает следующие основные этапы: формирование, обоснование, принятие, планирование реализации и контроль выполнения стратегических решений» [6].

Данное определение подчеркивает комплексность стратегического управления и позволяет также говорить о непрерывности процесса стратегического управления. Постоянный

анализ происходящих событий, выявление изменений в макросреде, корректировка стратегии – неотъемлемые составляющие стратегического управления.

Обобщая данные определения, можно выделить основные характеристики стратегического управления в коммерческом банке:

- является бесконечным и непрерывным процессом разработки стратегии, ее последовательной реализации, контроля и корректировки;
- рассматривает коммерческий банк в системе макросреды, определяет характер внешней среды и позиции организации в ней;
- изучает и моделирует изменения внешней и внутренней среды и их воздействие на банк, предопределяя потенциальные угрозы и возможности;
- своевременно и соответствующим образом реагирует на происходящие изменения путем корректировки стратегии или даже изменением стратегических целей;
- определяет основные направления развития банка в соответствии со стратегическими целями и стратегическим видением.

Несмотря на разностороннюю трактовку, вышеприведенные определения не раскрывают в полной мере особенности стратегического управления в нынешних условиях. Характеристики стратегического управления следует дополнить следующими:

- вариативность, т.е. разработка альтернативных сценариев развития макросреды, а значит, и коммерческого банка;
- долгосрочность – стратегическое управление рассматривает коммерческий банк на временном промежутке от 5 лет и более;
- творческая составляющая. Творческое мышление связано с всесторонним подходом к вопросу и позволяет по-новому использовать имеющуюся информацию и возможности для генерирования новаторских стратегий. Разработка стратегии представляет собой сложный, творческий процесс, который не может быть полностью стандартизирован.

Стратегическое управление в коммерческом банке предполагает своевременное предвидение изменений, способов адаптации к ним, контроль преобразований и развития банка. Оно также подразумевает непрерывное разви-

тие конкурентных преимуществ банка, выявление и реализацию потенциальных возможностей, а также нивелирование рисков, предвидение и устранение внешних и внутренних угроз и слабостей.

Определение стратегического управления и выделение его основных отличительных характеристик – всего лишь небольшая часть работы, способной обеспечить банку успешное функционирование в долгосрочной перспективе. Не менее важной, но более трудоемкой задачей является исключение основных ошибок при внедрении стратегического управления и его осуществлении.

Остановимся на следующих, на наш взгляд, важных рисках, связанных с функционированием системы стратегического управления в коммерческом банке:

- риск отождествления стратегического управления со стратегией развития коммерческого банка;
- риск использования «универсальных» стратегий;
- риск неверного понимания результатов моделирования картины будущего для целей стратегического управления;
- риск необоснованного сужения пространства стратегического управления.

Первый риск олицетворяет отождествление стратегического управления в коммерческом банке со стратегией развития коммерческого банка. Это серьезная ошибка, поскольку стратегическое управление не сводится только к выработке стратегии, которая является его результатом и ключевым документом банка в модели стратегического управления [7, с. 124].

С течением времени изменяются условия функционирования коммерческого банка – внешняя среда дестабилизируется, открываются новые и исчезают привычные возможности, появляются новые угрозы. То, что в принятой стратегии развития коммерческого банка было конструктивным и эффективным, со временем может превратиться в свою противоположность. Для преодоления этой проблемы и существуют такие этапы стратегического управления, как контроль, мониторинг макросреды, внесение корректировок в принятую стратегию.

Понятие «стратегия» ассоциируется с некоторой стабильностью, в то время как понятие

«стратегическое управление» принято связывать с динамикой. Поэтому, на взгляд автора, крайне важным является осознание того, что стратегия предоставляет возможность реагировать на происходящие сейчас изменения и планомерно двигаться к намеченной цели, а парировать негативные последствия предполагаемых или неожиданных изменений позволяет стратегическое управление. Задача стратегии – последовательное достижение поставленных стратегических целей, задача стратегического управления – создание возможности быстрой адаптации к неожиданным изменениям условий с помощью заранее запланированных действий и гибкого изменения методов ведения бизнеса.

На сегодняшний день именно модели управления, в том числе стратегического управления, формируют конкурентные преимущества коммерческих банков, поскольку время конкуренции товаров и услуг прошло, наступило время конкуренции моделей управления [8].

Второй риск обусловлен тем, что некоторые руководители воспринимают результаты стратегического управления других банков (стратегии их развития) как универсальный способ достижения тех же целей либо своих целей при небольшой модификации стратегии. Риск заключается в применении не существующей «хорошей» либо «универсальной» банковской стратегии.

Стратегия – это сугубо индивидуальный план развития конкретного коммерческого

банка, который не всегда, а в большинстве случаев никогда не подходит для другого банка. Стратегия является результатом комплексного анализа индивидуальной внутренней и внешней среды конкретного банка с учетом его индивидуальных целей, стратегического видения и возможностей, а значит, не может быть одинаковой для всех банковских организаций. Стратегия – это строго индивидуальный результат стратегического управления в каждом конкретном банке. Не существует универсальной стратегии. Существуют стратегии, которые сработали в определенный период времени в определенном банке при определенных условиях.

Третий риск возник в результате распространения заблуждения, что стратегическое управление позволяет банку моделировать точную и детальную картину будущего. Выработываемое в стратегическом управлении описание желаемого будущего банка – это не детальное описание его внутреннего состояния и положения во внешней среде, а скорее совокупность качественных пожеланий к тому, в каком состоянии должен находиться банк в будущем, какую позицию он должен занимать на рынке. Причем все это в совокупности должно составлять то, что определит, выживет ли банк в будущем в конкурентной борьбе.

Поэтому резко усиливаются негативные последствия ошибок стратегического предвидения. В условиях, когда неожиданно возникают новые возможности для банковского

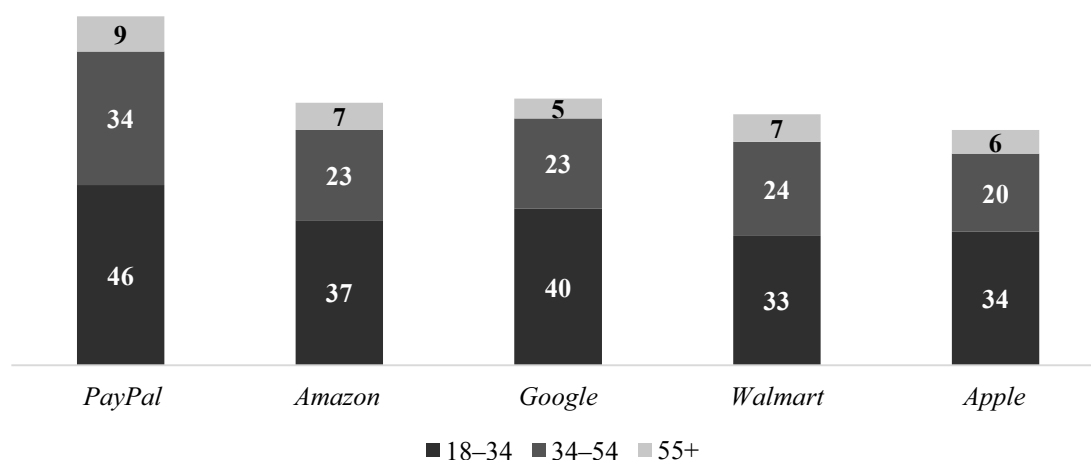


Рис. 2. Структура потребителей, готовых воспользоваться банковскими услугами небанковских организаций, % [12]

бизнеса и на глазах исчезают возможности, существовавшие много лет, цена за неверное предвидение и соответственно за ошибки стратегического выбора становится зачастую роковой для банка. Особенно трагическими последствия неверного прогноза бывают для тех банков, которые придерживаются безальтернативного пути функционирования либо же реализуют стратегию, которая не поддается принципиальной корректировке. Впрочем, при любой стратегии (удачной и не очень) банк должен уметь быстро адаптироваться к изменившимся условиям, поскольку повышение адаптационных возможностей коммерческих банков в сложившихся условиях является необходимостью [9, с. 5].

Еще одним, особенно распространенным в современных условиях, риском является риск того, что широта стратегического управления часто необоснованно сужается. При анализе внешней среды банковские аналитики рассматривают в качестве конкурентов только другие коммерческие банки, не обращая внимания на то, что в недалеком прошлом на рынке банковских услуг появились новые игроки. Чтобы конкурировать с ними, банкам необходимо уже сейчас разрабатывать и внедрять соответствующие стратегии, но из-за недостаточно широкого взгляда на конкурентную среду рынка банковских услуг стратегическое управление далеко не каждого банка на сегодняшний момент задается этим вопросом.

Согласно исследованию *McKinsey&Company*, к 2025 г. под угрозу может попасть доля банковских доходов и прибыли в размере от 10 до 40% и от 20 до 60% соответственно [10], что является серьезным поводом для беспокойства. А снижение уровня доверия населения к банкам (за 2015 г. он снизился на 18%) лишь усугубляет ситуацию [11]. Более половины потребителей в трех возрастных группах готовы воспользоваться банковскими услугами таких компаний, как *PayPal*, *Google*, *Amazon*, *Walmart*, *Apple* (рис. 2) в случае, если таковые будут предложены.

Таким образом, сужение широты стратегического управления в коммерческом банке может привести к проигрышу коммерческих банков в конкурентной борьбе за клиентов с некредитными организациями.

Литература

1. Драгомирецкая О.В. Стратегическое управление в современном коммерческом банке: автореф. дисс. ... канд. экон. наук. СПб., 2009. 19 с.
2. Между стратегией и тактикой. Исследование PwC в России [электронный ресурс] // PwC публикации. URL: <http://www.pwc.ru/russianboards> (дата обращения: 10.06.2016).
3. Просалова В.С., Смольянинова Е.Н. Роль стратегии в стратегическом управлении кредитной организацией // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 12–1. С. 145–148.
4. Банковский менеджмент: учебник / коллектив авторов; под ред. д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. 4-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2016. 554 с.
5. Тысячникова Н.А., Юденков Ю.Н. Стратегическое планирование в коммерческих банках: концепция, организация, методология. М.: КНОРУС: ЦИПСИР, 2013. 312 с.
6. Стандарт качества организации стратегического управления в кредитной организации (ред. от 01.02.2010) [Электронный ресурс] // Стандарты качества АРБ. URL: <http://arb.ru/arb/bureaux-and-committees/29634/quality-standards/> (дата обращения 10.06.2016).
7. Гаранина Е.Н. Формирование рискованной стратегии как фактор повышения финансовой устойчивости коммерческого банка // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 7. С. 123–126.
8. Апрельские тезисы: что сказал Греф после поездки в Кремниевую долину [Электронный ресурс] // Youtube. URL: <https://www.youtube.com/watch?v=ANN-DtKSpnY> (дата обращения: 10.06.2016).
9. Амосова Н.А. Банковское дело России: адаптация к новым условиям или смена парадигмы развития? // Банковские услуги. 2015. № 3. С. 2–6.
10. McKinsey. The fight for the customer. McKinsey Global Banking Annual Review 2015 [online] // McKinsey Featured Insights. URL: <http://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/the-fight-for-the-customer-mckinsey-global-banking-annual-review-2015> (date of access: 10.06.2016).
11. Исследование аналитического центра НАФИ [Электронный ресурс] // НАФИ. – URL: <http://nacfin.ru/doverie-naseleniya-k-bankam-stabilizirovalos/> (дата обращения: 10.06.2016).
12. Accenture. Beyond the Everyday Bank, 2016 [online] // Accenture. High performance. Delivered. URL: https://www.accenture.com/t20160502T051308_w_/us-en/_acnmedia/PDF-10/Accenture-Banking-Beyond-Everyday-Bank-pdf.pdf#zoom=50 (date of access: 10.06.2016).

Сравнительно-правовой анализ перспектив создания Евро-Азиатского суда и суда БРИКС по правам человека

Аннотация. В статье рассматривается возможность учреждения двух абсолютно новых наднациональных судебных органов, под юрисдикцию которых может войти Российская Федерация. В связи с накаленными отношениями с Европой прослеживается некоторая предвзятость и политизированность решений Европейского суда по правам человека в отношении дел против правовой системы Российской Федерации. Во многом это происходит из-за желания Страсбургского суда ослабить российскую исполнительную систему судебных решений, а также по большому счету и финансово-бюджетную сферу.

Поскольку наше государство является правовым согласно нормам Конституции Российской Федерации, то необходимо найти другой способ международной защиты граждан России, так как ныне существующий должным образом свои задачи не выполняет. Поэтому в данной статье автор предлагает рассмотреть перспективы создания Евро-Азиатского суда и Суда БРИКС по правам человека.

Особо актуальным представляется суд по правам человека в системе БРИКС, поскольку, в свете развивающихся тенденций в экономике, Россия делает ставки на сотрудничество именно с этими странами, поэтому более глубокая правовая интеграция только поможет в укреплении основ БРИКС.

Ключевые слова: конституционные права и свободы гражданина; судебная защита; судебная власть; международная интеграция; конституционный суд; европейский суд по права человека; Евро-Азиатский суд; союз БРИКС; правовая система; судебная юрисдикция.

Abstract. This article discusses the possibility of the establishment of two new supranational judicial bodies and the opportunity of the Russian Federation to enter into their jurisdictions. In connection with hard relationship with Europe we can see some unfair acts and politicization of the decisions of the European Court of Human Rights in cases where Russia is defendant. It largely happens because of the Strasbourg Court's desire to weaken the Russian executive system of judicial decisions, as well as our financial sphere.

According to the norms of the Russian Constitution Russia is a lawful state, this way it is necessary to find another way to the international protection of Russian citizens' rights, because nowadays the modern international body cannot perform its task properly. Therefore, in this article the author suggests to consider the prospects of the creation of Euro-Asian Court and the BRICS Court of Human Rights.

Specific interest can represent to us the BRICS Court of Human Rights in the BRICS system, Russia bets on cooperation with these countries according to the modern trends in the economy. Therefore, a deeper legal integration will only help to strengthen the foundations of the BRICS.

Keywords: constitutional rights and freedoms; judicial protection; the judiciary; international integration; the Constitutional Court; the European Court of Human Rights; the Eurasian Court; the BRICS union; the legal system; judicial jurisdiction.



Краснова П.В.,

студентка юридического факультета
Финансового университета

✉ lina-281196@mail.ru

2015 г. стал поворотным во взаимоотношениях Европейского суда по правам человека (ЕСПЧ) и Российской Федерации. Началось все с того, что 14 июля 2015 г. Конституционный Суд Российской Федерации (далее – КС РФ) издал постановление, разъясня-

Научный руководитель: **Курилюк Ю.Е.**, кандидат юридических наук, доцент кафедры «Публичное право и процесс».

ющее, что решения ЕСПЧ отныне будут исполняться на территории России только при учете верховенства Конституции РФ [1].

КС РФ отметил, что согласно ч. 4. ст. 15 Конституции Российской Федерации Конвенция по правам человека является частью правовой системы России, но «Россия в порядке исключения может отступить от исполнения возлагаемых на нее обязательств, если такое отступление является единственным возможным способом избежать нарушения основополагающих конституционных принципов и норм Конституции Российской Федерации» [2, 3].

В научном юридическом сообществе последнее время обсуждаются возможности создания двух аналогов Страсбургского суда: Евро-Азиатского суда либо Суда БРИКС по правам человека

Дальнейшее развитие событий произошло в декабре 2015 г., когда был принят Федеральный конституционный закон о поправках в Федеральный конституционный закон «О Конституционном Суде» [4]. Новым законом предусматривается специальный правовой механизм разрешения вопроса о возможности или невозможности «с точки зрения принципов верховенства и высшей юридической силы Конституции РФ исполнить вынесенное по жалобе против России постановление».

Проанализировав действия «наивысших» органов федеральной власти, участвующих в этом процессе, в том числе КС РФ, Федерального Собрания РФ и Президента РФ, можно сделать вывод, что произошло наращение «защитного механизма» не только для правовой системы России, но и для сохранения ее суверенитета, стабильной финансово-экономической ситуации и ряда других факторов.

О необходимости такой «защиты» говорили еще задолго до изложенных выше событий. Например, вспомним, что еще в 2010 г., за пять лет до постановления КС РФ от 14 июля 2015 г., Председатель КС РФ В.Д. Зорькин выступил с речью «Предел уступчивости», в которой отмечал: «Каждое решение Европейского суда — это не только юридический, но и политический

акт. Когда такие решения принимаются во благо страны, Россия всегда будет неукоснительно их соблюдать. Но когда те или иные решения Страсбургского суда сомнительны с точки зрения самой сути Европейской конвенции о правах человека и тем более прямым образом затрагивают наш суверенитет, основополагающие конституционные принципы, Россия вправе выработать защитный механизм от таких решений» [5].

С такой позицией нельзя не согласиться, ведь «нельзя пользоваться судом фашистской Германии, когда воюешь с фашистской Германией. Надо пользоваться объективным и справедливым — пусть от этого порой и не удобным — но «своим» судом» [6]. Говорить о войне в нашем случае, к счастью, не приходится, разве, что об «информационной войне». Однако нельзя оставить без внимания тот факт, что решения Европейского суда были достаточно политизированы в отношении дел против России. Особенно в последнее время в связи с обострением и без того натянутых отношений из-за расхождения мнений по поводу развития политической обстановки на Украине и присоединения новых территорий к России, которое так и остается непризнанным в Европе. Как следствие проведения определенной политики России, неприятной для Европы, последовал ввод экономических санкций, а Европейскому суду все труднее удается сохранить нейтралитет.

Принимая во внимание все изложенные причины и размышления, пора поставить вопрос: как же сохранить конституционное право граждан Российской Федерации на судебную защиту, закрепленное в ч. 3 ст. 46 Конституции РФ: «Каждый вправе в соответствии с международными договорами Российской Федерации обращаться в межгосударственные органы по защите прав и свобод человека, если исчерпаны все имеющиеся внутригосударственные средства правовой защиты» [7]?

В научном юридическом сообществе последнее время обсуждаются возможности создания двух аналогов Страсбургского суда: Евро-Азиатского суда либо Суда БРИКС по правам человека. На данный момент наша задача выявить, какой новый наднациональный судебный орган обладает наилучшими перспективами для

защиты прав и законных интересов граждан Российской Федерации?

Начнем с анализа Суда БРИКС по правам человека. Верно предположить, что его предназначением будет рассмотрение жалоб граждан из стран БРИКС, которые исчерпали все внутренние средства судебной защиты и продолжают искать справедливость в международном суде. Однако если применить аналогию к организации деятельности ЕСПЧ, то увидим, что для функционирования такого суда потребуется единый нормативно-правовой акт об основных правах и свободах человека и гражданина, подписанный и ратифицированный всеми странами-участницами. Согласно нормам такого акта заявители будут подавать жалобы, указывая номер статьи, которая содержит то право или свободу, которое, по их мнению, было нарушено в национальном судебном разбирательстве. Таким документом в настоящей деятельности Европейского суда является Конвенция о защите прав человека и основных свобод от 4 ноября 1950 г. [8].

На данном этапе мы сталкиваемся с первой трудностью. Смелым будет заявление о том, что мы сможем найти компромисс при составлении «Конвенции БРИКС», что сможем найти пути правовой интеграции общих норм в различные правовые семьи. В союз БРИКС входят Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР. Перечисленные страны обладают различными географическими, историческими, культурными, религиозными, языковыми и мировоззренческими основами. Единственное, что объединяет рассматриваемый ряд государств – это «принадлежность к странам с быстроразвивающейся экономикой, общее стремление к более справедливому миру, коллективное стремление к созданию справедливой системы международных отношений» [9]. Поэтому возникает вопрос: смогут ли государства системы БРИКС обосновать свою судебную интеграцию, опираясь лишь на экономическую основу и идею целесообразности, забыв о существенных различиях в остальных сферах жизнедеятельности?

Однако нет ничего невозможного. Более того, можно сказать, что предпосылки для создания суда БРИКС по правам человека имеются. В прошлом году состоялась специальная встреча представителей высших органов судебной

власти стран БРИКС, на которой были намечены перспективы взаимодействия. Как отметил судья Верховного суда РФ В.Б. Хаменков, были подписаны соглашения, предполагающие «взаимодействие по широкому кругу вопросов, в том числе по защите окружающей среды и дикой природы. Однако среди них есть и более важные сферы – это обмен информацией и проблемами законодательного развития» [10]. Все стороны в лице судей Верховных судов государств БРИКС отметили, что были достигнуты ощутимые результаты в налаживании взаимодействия наших правовых систем.

Таким образом, создание суда БРИКС по правам человека – не бесперспективная идея. Мы выяснили, что аналог ЕСПЧ требуется уже сегодня и чем скорее будет создан, тем лучше, так как из-за политических противоречий решения Страсбургского суда по России становятся все более политизированными. Общий наднациональный суд, в который вместе с Россией войдут Бразилия, Индия, Китай и ЮАР, позволит России обеспечить должное соблюдение прав и свобод человека и гражданина, что по Конституции РФ наша страна должна исполнять. Острым углом в данной интеграции станет то, что все страны БРИКС будут вынуждены искусственно вырабатывать общие нормы и правила, не используя ни рецепцию, ни аналогию права, так как ни одна из правовых систем государств не входит в общую с кем-либо еще правовую семью. А это значит, что если в высших органах власти всех стран БРИКС будет принято решение о создании такого суда, нас ожидает появление новой, ни на что не похожей подотрасли международного права: права стран БРИКС.

Общий наднациональный суд, в который вместе с Россией войдут Бразилия, Индия, Китай и ЮАР, позволит России обеспечить должное соблюдение прав и свобод человека и гражданина

На данный момент мы не можем сказать, кому будет легче произвести судебную интеграцию: пяти абсолютно разным как в правовом, так и в культурном и даже цивилизационном плане державам или же множеству восточных и азиатских стран с похожими пра-

новыми системами и сильно отличающейся от них Россией.

Однако мы можем с уверенностью сказать, что обязанность государства по защите прав и интересов своих граждан есть, а это означает, что она должна исполняться. Вопрос возникает лишь в том, чтобы и государство, и граждан устраивал международный суд, который является последней инстанцией «поиска справедливости» в случае исчерпания национальных средств судебной защиты.

В поддержку общественности, которая предлагает создать суд БРИКС по правам человека, с заявлением выступил член Общественной палаты Крыма Дмитрий Евтюшкин, который назвал Европейский суд по правам человека универсальной структурой лишь для стран Западной Европы. По его словам, ЕСПЧ не обеспечивает защиту прав людей во всем мире. Поэтому, считает Евтюшкин, необходима альтернатива. В рамках союза БРИКС (группы пяти стран: Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР) можно создать структуру, обеспечивающую права человека во всем мире посредством первоначальной судебной интеграции в рамках Союза, а затем продумать процедуру присоединения других стран. Заметим, что странам-последовательницам будет намного легче влиться в наднациональную судебную инстанцию, так как сейчас союз БРИКС представляет практически все континенты Земли. Следовательно, государства-основатели проложат к общемировой интеграции дорогу, по которой с легкостью пройдут все остальные страны мира. С утверждением о том, что близость расположения государств, безусловно, влияет и на их историческое, культурное и правовое развитие, спорить трудно [11].

За создание другой альтернативы ЕСПЧ, такой как Евро-Азиатский суд, ратует, в частности, Е.В. Сутормина, председатель комиссии по развитию общественной дипломатии и поддержке соотечественников за рубежом, которая направила главе МИД РФ С.В. Лаврову и министру юстиции А.В. Коновалову официальный запрос [12]. Сутормина предлагает рассмотреть возможность создания Евро-Азиатского суда по правам человека. «Учитывая значимость формирования многополярного мира, основанного на принципах справедливости и равенства, а также динамич-

ное развитие сотрудничества России со многими азиатскими странами, представляется целесообразным создание альтернативной структуры по правам человека в евразийском регионе».

Полпред Правительства РФ в Конституционном и Верховном судах М.Ю. Барщевский считает, что азиатские страны с участием России или без него создадут свой аналог ЕСПЧ. В обоснование такой уверенности Барщевский приводит тот факт, что в 2012 г. появилась азиатская Декларация прав человека, что говорит о юридической интеграции азиатских стран на фундаменте собственной правовой базы [13]. Декларацию подписали лидеры стран Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН, в нее входят Бруней, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаос, Малайзия, Мьянма, Сингапур, Таиланд, Филиппины) [14].

В.В. Гриб, политик и общественный деятель, считает, что «с азиатскими странами будет труднее договориться о единых юридических принципах, чем с европейскими. Для России многие принципы азиатской юридической культуры будут чужды» [14]. С этим высказыванием не согласиться невозможно, вспомним, что посредством рецепции в основе нашей правовой системы лежит все-таки французское и германское право, которое по духу ближе нашей цивилизации.

Поэтому, вступая в судебную интеграцию с азиатскими странами, нам придется «играть по их правилам», принять все условия и документы, которые захочет Восток, так как повлиять на мнение подавляющего большинства одной стране не удастся в любом случае [15].

Таким образом, если в России встанет остро вопрос о необходимости в срочном порядке создать аналог ЕСПЧ, придется выбирать: что выгоднее и перспективнее – примкнуть к правовым семьям азиатских стран или создать абсолютно новую подотрасль международного права – права стран БРИКС. Независимо от выбора, впереди путь долгих и тщательных переговоров. К чему они приведут, покажет только время.

Однако если случится так, что одновременно появятся два новых судебных органа международного уровня, то может произойти уже знакомый нам процесс расхождения судебной практики. Нечто подобное мы наблюдали на национальном уровне в отношениях меж-

ду Высшим Арбитражным Судом и Верховным Судом Российской Федерации, по большей части, именно поэтому произошло их объединение в 2014 г. [16]. Из-за потенциальной двойственности практики невозможно будет разрешать в высших национальных судебных инстанциях дела по прецедентному методу, т.е. со ссылкой на дела, разрешенные когда-то одним из международных судов.

Однако, с другой стороны, при создании обоих судов будет конкуренция между ними, что придаст международному миропорядку большую стабильность. По мнению эксперта МГИМО доктора юридических наук Д. Лабина, «если будут конкурировать юрисдикционные органы – это всегда хорошо. По крайней мере, есть возможность действительно добиться справедливости и правосудия» [17].

В завершение нужно отметить, что независимо от того, какой новый наднациональный суд будет создаваться, нужно учитывать прежний опыт и не допустить повторения тех действий, которые вызвали необходимость поиска аналога ЕСПЧ. Также нужно избегать копирования ошибок и несовершенств, которые на данный момент имеются в российской судебной системе. В частности, недостаточный уровень профессионализма и компетентности у некоторых представителей судебной системы и высокий уровень коррупции.

Однако при всех трудностях создания новой судебной инстанции, а также при сложностях новой правовой интеграции не стоит забывать, что все это делается для того, чтобы у простых граждан появилось больше возможностей добиться справедливости, если это не удалось сделать в собственных странах.

Литература

1. Постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 14 июля 2015 г. № 21-П // РГ. Федеральный выпуск. 27.07.2015. № 6734.
2. Конституция Российской Федерации (принята на всенародном голосовании 12 декабря 1993 г.) // Российская газета. 25.12.1993.
3. Конвенция о защите прав человека и основных свобод // Собрание законодательства Российской Федерации. 2001. № 2.
4. Федеральный конституционный закон от 21.07.1994 № 1-ФКЗ (ред. от 14.12.2015) «О Конституционном Суде Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. 25.07.1994. № 13. Ст. 1447.
5. Зорькин В.Д. Предел уступчивости // РГ. Федеральный выпуск. 29.10.2010. № 5325 (246).
6. Информационный ресурс: «Живой журнал» URL: <http://dmitgu.livejournal.com/90212.html> (дата обращения: 21.02.2016).
7. Конституция Российской Федерации (принята на всенародном голосовании 12 декабря 1993 г.) // Российская газета. 25.12.1993.
8. Конвенция о защите прав человека и основных свобод // Собрание законодательства Российской Федерации. 2001. № 2.
9. «Страны БРИКС в современном мире» // Информационный ресурс: URL: <http://thenews.kz/2013/03/20/1345979.html> (дата обращения: 21.02.2016).
10. Судья ВС РФ: верховные суды стран БРИКС усилят сотрудничество при председательстве России // Информационный ресурс: Информационное агентство России ТАСС. URL: <http://tass.ru/politika/1863989> (дата обращения: 21.02.2016).
11. Крымчане предлагают отказаться от Европейского суда по делам человека // Информационный ресурс: УРА-информ. URL: <http://crimea.ura-inform.com/tag> (дата обращения: 21.02.2016).
12. Россия создаст евро-азиатский суд – аналог ЕСПЧ // Информационный ресурс: Правда. ру URL: <http://www.pravda.ru/news/politics/31-07-2015/1269234-espch-0/#sthash.R026YPJn.dpuf> (дата обращения: 21.02.2016).
13. АСЕАН подписали Декларацию прав человека // Информационный ресурс: Российская газета. URL: <http://www.rg.ru/2012/11/18/asean-anons.html> (дата обращения: 21.02.2016).
14. Башарова С. ОП просит создать Евро-Азиатский суд по правам человека // Информационный ресурс: Газета Известия. URL: <http://izvestia.ru/news/589352#ixzz3mYl2QaGi> (дата обращения: 21.02.2016).
15. Краснова П.В. Перспективы создания Евро-Азиатского суда // Научные записки молодых исследователей. 2015. № 6.
16. Федеральный конституционный закон от 05.02.2014 № 4-ФКЗ «О внесении изменений в Федеральный конституционный закон „О судебной системе Российской Федерации”» // Собрание законодательства РФ. 10.02.2014. № 6. Ст. 551.
17. Евро-Азиатский суд придаст современному миропорядку стабильность // Информационный ресурс: официальный сайт МГИМО. URL: <http://old.mgimo.ru/news/experts/document276390.phtml> (дата обращения: 21.02.2016).

Применение оружия и предметов, используемых в качестве оружия, как особо квалифицирующий признак хулиганства*



**Сафронова
Ольга Петровна,**
аспирантка кафедры
«Уголовное право и процесс»
Финансового университета
✉ olgasafroнова1987@gmail.com

Аннотация. Анализ статистических данных, отражающих уровень преступности в Республике Таджикистан (РТ) в последние годы, свидетельствует, что наравне с общей тенденцией роста преступности отмечается и тенденция увеличения числа совершенных хулиганств. Так, в 2013 г. в Республике Таджикистан зарегистрировано 18 336 преступлений, что на 1 740, или на 11%, больше по сравнению с 2012 г.,

в 2013 г. в стране совершено 1 250 актов хулиганства, что на 390, или на 46%, больше по сравнению с 2012 г.

Данная тенденция сохранилась и в 2014 г. Показатели выросли на 22%. Указанные данные подтверждают необходимость проведения отдельного исследования проблем противодействия хулиганству в соответствии с действующим уголовным законодательством Республики Таджикистан. Общие тенденции развития уголовного законодательства Республики Таджикистан за период с 1961 по 2007 г. рассмотрены У.А. Азизовым, в том числе и отдельные вопросы, касающиеся хулиганства [1]. Однако хочется отметить, что проблемы квалификации хулиганства, предусмотренного ст. 237 Уголовного кодекса Республики Таджикистан (УК РТ), не становились объектом ни диссертационных, ни монографических исследований. В рамках данной статьи автор рассмотрит некоторые вопросы применения оружия и предметов, используемых в качестве оружия, как особо квалифицирующего признака хулиганства, предусмотренного п. «а» ч. 3 ст. 237 УК РТ.

Ключевые слова: хулиганство; Уголовный кодекс Республики Таджикистан; квалифицирующие признаки хулиганства; особо квалифицирующие признаки хулиганства; оружие; предметы, используемые в качестве оружия; Уголовный кодекс Российской Федерации.

Abstract. The analysis of the statistical data reflecting a crime rate in Republic Tajikistan (further RT) last year's testifies, that on a level with the general tendency of growth of criminality, the tendency of increase in number of perfect hooliganisms is marked also. So, in 2013 in Republic Tajikistan 18 336 crimes are registered, that on 1740 or on 11% it is more in comparison with 2012, in 2013 in the country 1250 cases of hooliganism are made, that on 390 or on 46% it is more in comparison with 2012. The given tendency has proceeded and in 2014 and has grown on 22%. The specified data confirm necessity of carrying out of separate research of problems of counteraction to hooliganism according to operating criminal legislation of Republic Tajikistan. The general tendencies of development of the criminal legislation of Republic Tajikistan from 1961 on 2007 are considered by U.A. Azizov, including the separate questions, concerning hooliganisms [1]. However it would be desirable to notice, that problems of qualification of the hooliganism provided by article 237 of the Criminal code of Republic Tajikistan (further CCoRT), did not become object neither dissertational, nor monographic researches. Within the limits of given article the author will consider some

Научный руководитель: **Батюкова В.Е.**, кандидат юридических наук, доцент кафедры «Уголовное право и процесс».

* На примере уголовного законодательства Республики Таджикистан.

questions of application of the weapon and the subjects used as the weapon, as especially qualifying sign of the hooliganism provided by point "a" p. 3 a. 237 CCoRT.

Keywords: *hooliganism, CCoRT; qualifying signs of hooliganism; especially qualifying signs of hooliganism; the weapon; the subjects used as the weapon; CCoRF.*

Уголовная ответственность за хулиганство в Республике Таджикистан предусмотрена уже на протяжении длительного времени. Так, первый УК Таджикской ССР 1935 г. устанавливал ответственность за хулиганство в ст. 95. Далее законодательное определение понятия хулиганства дано в ст. 220 УК Таджикской ССР 1961 г. Ну и принятый в 1998 г. ныне действующий УК Республики Таджикистан устанавливает ответственность за хулиганство в ст. 237.

Так, хулиганство есть грубое нарушение общественного порядка, выражающее неуважение к обществу, сопровождающееся применением насилия к гражданам либо угрозой его применения, а равно уничтожением или повреждением чужого имущества. В рамках данной статьи нас интересует применение оружия и предметов, используемых в качестве оружия при совершении хулиганства как особо квалифицирующий признак (ч. 3 ст. 237). Обращаясь к анализу уголовно-правовых норм, предусматривавших уголовную ответственность за хулиганство ранее на территории Республики Таджикистан, можно прийти к выводу, что применение при совершении хулиганства оружия также ранее предусматривалось в качестве особо квалифицирующего признака и в ст. 95 УК Таджикской ССР 1935 г., и в ст. 220 УК Таджикской ССР 1961 г. Однако стоит отметить, что содержание этого особо квалифицирующего признака хулиганства различно в уголовных кодексах Республики Таджикистан 1935, 1961 и 1998 гг.

Как отмечает А. В. Точка: «Традиционно законодательство РФ и законодательство таких государств, как Армения, Беларусь, Казахстан, Киргизстан, Таджикистан, Узбекистан и др. имеет много точек соприкосновения, что объясняется исторической обусловленностью, в отношении преступлений против общественного порядка, напротив, наблюдается отсутствие подобной унификации» [2].

С этой точкой зрения вполне можно согласиться. Но если говорить конкретно об уголовном законодательстве Российской Федерации

и законодательстве Республики Таджикистан в части установления уголовной ответственности за хулиганство, при их сравнительно-правовом анализе можно прийти к следующему выводу. В ныне действующей редакции УК Республики Таджикистан норма, предусматривающая ответственность за хулиганство, по многим признакам практически повторяет норму, предусмотренную ст. 213 в редакции УК Российской Федерации 1996 г. Поэтому в нашем исследовании мы считаем целесообразным опираться на мнения российских ученых, изучавших проблемы квалификации хулиганства.

Обратимся к п. «а» ч. 3 ст. 237 УК Республики Таджикистан, предусматривающей применение оружия и предметов, используемых в качестве оружия, как особо квалифицирующий признак.

Прежде чем говорить о применении оружия и предметов, используемых в качестве оружия при совершении хулиганства, необходимо определить, что законодатель понимает под оружием и предметами, используемыми в качестве оружия. Так, понятие оружия закреплено в Законе Республики Таджикистан «Об оружии». Под оружием понимаются устройства и предметы, конструктивно предназначенные для поражения живой или иной цели, подачи сигналов [3]. Под это понятие в равной степени подпадает огнестрельное и холодное оружие заводского или кустарного изготовления независимо от того, запрещено оно уголовным законом или нет [4, с. 208].

Предметы, которые обвиняемый принес с собой заранее с целью причинения телесных повреждений, а также применение или попытка применения предметов, найденных на месте совершения преступления, которые не были заранее приспособлены для причинения телесных повреждений, но в соответствии с их свойствами могут причинить вред здоровью, законодатель признает в качестве предметов, используемых в качестве оружия [5].

Определение содержания применения оружия и предметов, используемых в качестве

оружия при совершении хулиганства, дано в п. 15 постановления Пленума Верховного Суда Республики Таджикистан «О судебной практике по уголовным делам о хулиганстве». Соответственно под применением следует понимать умышленные действия, направленные на использование лицом указанных предметов как для физического, так и для психического воздействия на потерпевшего, а также иные действия, свидетельствующие о намерении применить насилие посредством этого оружия или предметов, используемых в качестве оружия.

Исходя из такого определения термина «применение», данного ранее указанным постановлением, можно прийти к выводу, что Верховный Суд Республики Таджикистан в целом термины «применение» и «использование» во многом употребляет как синонимы. Поэтому необходимо обратиться к их толкованию.

Согласно толковому словарю С.И. Ожегова, термин «применить» означает осуществить на деле, на практике, а термин «использовать» означает воспользоваться (пользоваться) кем-нибудь, чем-нибудь, употребить (употреблять) с пользой [6]. При этом в словарях синонимов русского языка эти термины достаточно часто используются как синонимы.

Но если обратиться к анализу использования терминов «применение» и «использование» огнестрельного оружия, данного в Законе Республики Таджикистан «О милиции», то мы обнаружим, что законодатель понимает эти термины в ст. 15 далеко не как синонимы. Так, под применением огнестрельного оружия понимается производство выстрела на поражение лица, опасное действие которого пресекается.

Согласно ст. 15 Закона Республики Таджикистан «О милиции» сотрудник милиции имеет право использовать огнестрельное оружие в определенных случаях. Например, использование огнестрельного оружия для подачи сигнала тревоги и вызова помощи [7].

Очевидно, что применение оружия при совершении хулиганства, как правило, предполагает использование его поражающих свойств. Если оружие используется не по прямому назначению (например, для производства выстрелов), его применение должно квалифици-

роваться как применение предметов, используемых в качестве оружия [4, с. 208].

Анализируя вышеуказанное постановление Пленума, достаточно спорным представляется положение, где речь идет об иных действиях, свидетельствующих о намерении применить насилие посредством оружия или предметов, используемых в качестве оружия. Здесь необходимо согласиться с мнением Л.С. Аистовой, что непонятно, о каких действиях идет речь [8].

Также следует согласиться с мнением Б.В. Волженкина, что действия, направленные на использование, – это еще не использование предметов, не их применение. Равно как действия, свидетельствующие о намерении применить оружие и другие предметы, никак не могут считаться их применением, о котором говорит Закон [9].

Еще одним важным моментом определения содержания применения оружия и предметов, используемых в качестве оружия, как особо квалифицирующего признака хулиганства по уголовному законодательству Республики Таджикистан, является указание, данное судам постановлением Пленума. Оно предписывает при необходимости на основании заключения эксперта устанавливать, является ли примененный при хулиганстве предмет оружием, предназначенным для поражения живой или иной цели. При наличии к тому оснований действия лица, применившего при совершении хулиганства оружие, должны дополнительно квалифицироваться по ст. 195 УК Республики Таджикистан [5].

В случаях если оружие имеет какие-либо дефекты и при применении невозможно использовать его поражающие свойства, но оно было применено с целью причинения вреда здоровью, то в данном случае следует рассматривать оружие как иной предмет, используемый в качестве оружия.

Применение в ходе совершения хулиганства неисправного, незаряженного, непригодного оружия (например, учебного) либо декоративного, сувенирного оружия, оружия-игрушки и т.п. дает основание для квалификации содеянного по п. «а» ч. 3 ст. 237 УК Республики Таджикистан. При этом не очень понятна позиция законодателя, рассматривающего данные

предметы именно в качестве оружия, а не в качестве предметов, используемых в качестве оружия.

Обратимся к анализу правоприменительной практики. В ходе анализа было изучено пятнадцать уголовных дел по ст. 237 УК Республики Таджикистан, рассмотренных судом района Шохмансур города Душанбе. Отметим, что в 30% случаев при совершении хулиганства использовались те или иные предметы (ножи, ножницы, ржавая металлическая кочерга, твердый тупой предмет), но при этом лишь один случай был квалифицирован по п. «а» ч. 3 ст. 237 УК Республики Таджикистан. Это свидетельствует о том, что на практике достаточно часто возникают проблемы при квалификации хулиганства, предусмотренного п. «а» ч. 3 ст. 237 УК РТ.

Сравнительно-правовой анализ уголовного законодательства Российской Федерации и Республики Таджикистан об ответственности за хулиганство дает основания сделать вывод о том, что законодателью Республики Таджикистан не стоит спешить с внесением таких же существенных изменений в Уголовный кодекс, как в Российской Федерации. На примере Российской Федерации видно, что изменения нормы, предусмотренной ст. 213 УК РФ, не решили всех вопросов квалификации хулиганства.

Между тем статистика свидетельствует о снижении количества преступлений, предусмотренных ст. 213 УК Российской Федерации, в последние годы. Подтверждением являются данные ФКУ «ГИАЦ МВД» РФ, согласно которым за отчетный период 2013 г. зарегистрировано 4 850 преступлений по ст. 213 УК РФ, что на 5,9% меньше, чем за аналогичный отчетный период прошлого года. За 2012 г. количество преступлений данной категории снизилось на 8,5%, за 2011 г. — на 21,9% по сравнению с 2010 г. В числе причин снижения числа преступлений, предусмотренных ст. 213 УК Российской Федерации, А.Ю. Еркубаева отмечает следующие:

- активизация процесса сокрытия преступлений от учета и регистрации;
- снижение активности правоохранительных органов по выявлению незаявленных преступлений [10].

Среди причин, вызвавших такое снижение, можно назвать и внесенные в норму, предусматривающую ответственность за хулиганство, существенные изменения. Так, например, применение оружия или предметов, используемых в качестве оружия, которое ранее выступало в качестве особо квалифицирующего признака, вошло в объективную сторону хулиганства по ч. 1 ст. 213 УК РФ наравне мотивами политической, идеологической, расовой, национальной или религиозной ненависти или вражды либо по мотивам ненависти или вражды в отношении какой-либо социальной группы.

Литература

1. Азизов У.А. Развитие уголовного законодательства Республики Таджикистан: 1961–2007 гг.: дис. ... кан. юрид. наук: 12.00.01 / Азизов Убайдулло Абдуллоевич. Душанбе, 2008. 161 с.
2. Точка А.В. Преступления против общественного порядка: криминализация, систематизация и уголовно-правовое содержание: дис. ... кан. юрид. наук: 12.00.08 / Точка Андрей Валентинович. Краснодар, 2014. 210 с.
3. Статья 1 Закона Республики Таджикистан от 19.03.2013 № 939 «Об оружии».
4. Батюкова В.Е. Объективная сторона хулиганства по российскому уголовному законодательству // Образование и право. 2012. № 11 (39). С. 196–216.
5. Пункт 15 постановления Пленума Верховного Суда Республики Таджикистан от 26.06.2009 № 20 «О судебной практике по уголовным делам о хулиганстве».
6. Ожегов С.И. Толковый словарь русского языка. М.: Изво «Мир и Образование», 2012. 1376 с.
7. Статья 15 Закона Республики Таджикистан от 17.05.2004 № 41 «О милиции».
8. Аистова Л.С., Попов А.Н. Комментарий к Постановлению Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 15.11.2007 № 45 «О судебной практике по уголовным делам о хулиганстве и иных преступлениях, совершенных из хулиганских побуждений». СПб.: Санкт-Петербургский юридический институт (филиал) Академии Генеральной прокуратуры РФ, 2010. 28 с.
9. Волженкин Б.В. Постановление Пленума Верховного Суда о судебной практике по уголовным делам о хулиганстве и иных преступлениях, совершенных из хулиганских побуждений // Уголовное право. 2008. № 1.
10. Еркубаева А.Ю. Преступления, совершаемые из хулиганских побуждений и их предупреждение: автореф. дис. ... кан. юрид. наук: 12.00.08 / Еркубаева Анастасия Юрьевна. М., 2015. 31 с.

Последствия влияния санкций на уровень жизни российского населения. Социологический анализ

Аннотация. Автор анализирует влияние санкций на качество и уровень жизни российского населения.

За последнее время отношения между Россией, странами Запада и США существенно усложнились, что повлияло на экономику страны и социальную сферу жизни общества. Однако степень этого влияния возможно определить только с помощью социологических опросов, которые способны дать наиболее точные данные о настроениях в обществе.

На основе проанализированных социологических опросов сделан вывод об отсутствии причинно-следственной связи между западными санкциями и уровнем жизни граждан, более того, выявлено существенное увеличение патриотических настроений среди населения.

Автор делает выводы о несостоятельности санкционных мер как попытки усугубления антиправительственных настроений в российском обществе, а также об отсутствии существенной зависимости уровня и качества жизни населения Российской Федерации от санкций.

Ключевые слова: санкции; уровень жизни; социологические опросы; население России; влияние санкций.

Abstract. The article analyzes the dependencies and the impact of western sanctions on the level and quality of life of the Russian population.

Recently relations between Russia, countries of the West and the United States have considerably become more complicated, affecting the country's economy and social sphere of society. However, the degree of this influence can be determined only by means of sociological surveys, which are able to give the most accurate information about the moods in the society.

Based on analyzed opinion polls, we came to the conclusion about the absence of a causal link between western sanctions and the living standard of citizens, moreover revealed a significant increase of Patriotic sentiments among the population.

The author makes conclusions about insolvency of the measures as attempts exacerbating anti-government sentiment in Russian society and that there is no strong dependence of the level and quality of life of the Russian population from western sanctions.

Keywords: sanctions; standard of living; sociological surveys; Russian population; the impact of sanctions.



**Яковлева
Анастасия Дмитриевна,**
студентка
Финансового университета
✉ yakovlevaanastasiad@gmail.com

В настоящий момент Россия переживает сложную фазу отношений с Западом. О причинах можно спорить долго, но определяющим аспектом этих отношений до сих пор являются санкции, введенные США и ЕС против Российской Федерации в 2014–2016 гг.

Первая санкционная мера была введена в действие 4 марта 2014 г., когда США заморозили инвестиционное и военное сотрудни-

Научный руководитель: **Шатилов А.Б.**, кандидат политических наук, декан факультета «Социология и политология».

чество с Россией. Этим дело не ограничилось, и 6 марта 2014 г. президент США Барак Обама опубликовал распоряжение «о блокировании собственности некоторых лиц, способствующих ситуации на Украине», а ЕС приостановил переговоры об облегчении визового режима. Позже, 20 марта, Евросоюз отменил проведение саммита Россия – ЕС, намеченного на 3 июня, и запретил выдавать все виды виз жителям Крыма. Апрель 2014 г. ознаменовался тем, что НАТО приостановил сотрудничество с Россией, кроме переговоров на уровне послов. Чуть позже Европарламент рекомендовал отказаться от строительства газопровода «Южный поток». В июне и июле 2014 г. Европейский инвестиционный банк заморозил финансирование новых проектов и ввел санкции в отношении таких ведущих российских финансово-кредитных организаций, как: Сбербанк, «ВТБ», «Газпромбанк», Внешэкономбанк, «Россельхозбанк», а США и Канада отказались поддерживать проекты Всемирного банка в России, одновременно продолжалось расширение санкционных списков. Чуть позже США также ввели санкции по отношению к нефтяному сектору в России, компаний по газодобыче и ряду других организаций. Примерно в это же время ЕС ограничил доступ к рынку капитала большому перечню российских компаний, а США ввели санкции против одного из крупнейших месторождений «Газпрома» в Охотском море. Есть и другие примеры, так, в декабре 2015 г. в Крыму из-за санкций США было приостановлено обслуживание карт платежных систем *Visa* и *MasterCard*, а Евросоюз объявил о продлении антироссийских санкций до 31 июля 2016 г. К санкционным мерам относится и факт лишения России права голоса в ПАСЕ. А в марте 2016 г. США объявили о продлении санкций против РФ еще на год.

Изменения во внешнеполитической конъюнктуре и, как следствие, в экономическом секторе, отразились и на уровне жизни российского населения. Касаясь социального аспекта данной проблемы, необходимо отметить, что первая волна вводимых санкций, согласно соцопросам, не вызвала опасений в обществе – в экономической устойчивости России сомневались лишь 31% россиян. Спустя полгода опрос показал, что уже 52% населения отмечают негативное влияние санкций на экономику страны, а к апрелю

2015 г. уже 61% опрошенных выразили опасения относительно того, что санкции способны спровоцировать масштабный кризис в стране. Особенно за экономику страны переживают жители столицы: в 2014 г. кризиса из-за санкций боялись лишь 38%, а в 2015 г. уже 80% опрошенных москвичей¹ [1].

Вопросы в анкете отражали, прежде всего, степень опасения россиян относительно экономического кризиса и мнение населения о том, какую роль в дестабилизации ситуации в стране играют санкции Запада. Несмотря на отсутствие конкретных вопросов о фактическом ухудшении качества жизни респондента, снижение благоприятных прогнозов населения и веры народа в положительный исход противостояния России с Западом и США говорит о росте тревоги у населения страны. Эта тенденция может привести и к росту протестных настроений в обществе, и к снижению «сплоченности населения», которая наблюдалась в первое время после введения санкций.

Однако существует ряд исследований, затрагивающих вполне конкретные вопросы и «социальное» влияние санкций. Информагентство «Интерфакс» 9 декабря 2014 г. опубликовало итоги опроса, согласно которому 50% россиян отметили, что санкции влияют на их жизнь, из них 24% указали, что это влияние весьма существенное, а 34% респондентов посчитали, что санкции на их жизни никак не сказываются [2]. Также, по мнению граждан РФ, в целом цены на продукты выросли (по крайней мере, так считали 74% опрошенных). То, что цены не изменились, заявили 17% респондентов, еще 1% граждан утверждали, что цены даже снизились. Россияне также рассуждали и о качестве продуктов: были те, кто полагал, что оно не изменилось – 77%; повысилось – 9%, снизилось – 5%.

Именно соцопросы в анализе данной ситуации помогают понять настроение населения, моменты его волнения, спокойствия, а также степень доверия государству и «готовность народа терпеть». Интересно то, что летом 2015 г. 48% россиян отметили, что санкции незначительно ухудшили экономику России,

¹ Опрос «НАФИ» 1 600 чел. в 140 населенных пунктах 42 регионов России. Статистическая погрешность не превышает 3,4%.

а 58% заявили о том, что их не пугает изоляция страны и позиция правительства. То есть произошел определенный спад беспокойства и стабилизация социальных настроений в обществе. Соответственно напрашивается вывод, что уровень жизни россиян если и ухудшился, то явно не категорично. Большинство респондентов (56%) заявили, что санкции их вообще не очень сильно беспокоят² [3]. Понятно, что в случае серьезного ухудшения уровня доходов и уровня жизни населения люди точно не скрывали бы своих бед, отвечая на вопросы анкеты, и были бы гораздо более критично настроены по отношению к руководству России.

Тем не менее к концу лета 2015 г. у отечественных банков продолжало расти число невозвратов, прежде всего это касается потребительского кредитования, которое расширилось все последние годы вместе с ростом уровня жизни в стране [4]. Под воздействием сложившейся экономической ситуации россияне стали реже выезжать за границу. Спрос на зарубежные поездки уже к январю 2015 г. снизился на 50%. По экспертным оценкам, было отменено 4–5 млн поездок за рубеж для госслужащих, а 14 российских туристических агентств обанкротились [5]. В международных рейтингах все также неутешительно. Россия заняла 72-е место (из 86) в рейтинге качества жизни, уступив Республике Беларусь и Молдавии согласно исследованию портала международного сопоставления *Numbeo* [6].

Все это, казалось бы, должно в конечном итоге «втягивать» население страны в депрессивное и даже оппозиционное состояние. Однако по состоянию на 24 июня 2015 г. рейтинг одобрения деятельности Президента России Владимира Путина вырос до рекордных 89%³ [7]. В аналогичных исследованиях в феврале, апреле и мае 2015 г. работу В.В. Путина на посту главы государства одобрили 86% опрошенных. Так что же на самом деле происходит в головах россиян?

² Опрос «Левада-центра» 17–20 июля 2015 г. по репрезентативной всероссийской выборке городского и сельского населения: 1 600 чел. от 18 лет и старше в 134 населенных пунктах 46 регионов РФ.

³ Опрос «Левада-центра» 19–22 июня 2015 г.: 1 600 чел. из 134 населенных пунктов 46 регионов РФ.

Наиболее полно отношение российского населения к противостоянию Запада и США с Россией отражают итоги опроса ВЦИОМ, опубликованные 17 сентября 2015 г.

Итак, 47% граждан отмечают негативное влияние санкций на развитие нашей страны, однако при этом 69% считают верным, что Россия оказала поддержку ополчению Донбасса, а смириться с определенными экономическими потерями ради продолжения внешнеполитического курса на Украине готовы 51% опрошенных, т.е. каждый второй [8]. Конечно, есть и 37% респондентов, которые не готовы терпеть лишения и неудобства, однако в целом можно сделать следующий вывод: несмотря на то, что россияне ощущают влияние санкций на экономическое развитие страны и на их уровень жизни, они не готовы идти на уступки Западу и сдавать геополитические позиции.

Продолжая анализ экономической ситуации, нельзя не упомянуть о резком падении цен на нефть. По состоянию на 18 января 2016 г., стоимость нефтяной корзины ОПЕК опустилась до 24,74 долл. США за баррель согласно информации на официальном сайте картеля. Эталонная марка *Brent* опускалась до 27,72 долл. США и, по мнению многих отечественных экспертов, это еще не предел. Помимо этого, Иран по прошествии долгого времени выходит из-под санкций, что несет за собой ряд рисков, так как выход Ирана на рынок нефти и газа способен существенно уменьшить влияние России на Запад и еще больше понизить цены на углеводороды.

Тем не менее колебание курса рубля, цен на нефть и прочие экономические проблемы по-прежнему не создают существенных социальных «брожений» в обществе. Согласно опросам на 2 декабря 2015 г., около 65% граждан считают, что стране нужно продолжать свою политику, невзирая на санкции, а 25% предлагают искать компромисс⁴ [9]. По данным этого же опроса, у россиян растет негативное отношение к США, таких респондентов 70%. По результатам предыдущего опроса, в сентябре негативно настроенных к США было

⁴ Опрос «Левада-центра»: 1 600 чел. из 137 населенных пунктов 48 регионов РФ. Опрос проводился методом личного интервью.

несколько меньше – 68%. По последним опросам хорошо видно, что поддержка со стороны российского общества у В.В. Путина растет. По данным опроса «Левада-центра» от 21 декабря 2015 г., 57% граждан РФ хотели бы видеть его Президентом страны и после 2018 г., а 11% поддержали бы кандидата, который продолжил бы политику действующего главы государства. Мнения, что в России сейчас нет человека на достойную замену Владимиру Путину, придерживается 48% опрошенных⁵ [10].

По данным «Левада-центра», по сравнению с февралем 2015 г. в феврале 2016 г. число тех, кто хотел бы видеть Путин на посту Президента РФ через 2 года, выросло с 57 до 65%, а тех, кто предпочел бы на этом посту другого человека, снизилось на 3% [11]. В контексте этих данных интересны экспресс-опросы центра «ФОМ», где еженедельно измеряются ответы на вопросы о том, за кого бы россияне проголосовали на президентских выборах «в ближайшее воскресенье». Так, по состоянию на 12 июня 2016 г., 66% опрошенных готовы отдать свои голоса за Владимира Путина [12].

Немаловажным аспектом в сложившейся ситуации выступают потребности населения. Во многом превентивное «предугадывание» Правительством РФ основных нужд граждан препятствует накоплению всеобщего социального недовольства. Давно известно, что «хлебом единым» человек живет только в условиях, когда хлеба нет. Теория А. Маслоу⁶, например, гласит, что удовлетворив потребности в еде, питье, защите, человек задумывается о своей принадлежности к общности. Изучая настроения населения за последние годы, можно заметить стремление россиян к идентификации себя с сильной державой, великим народом. В современных условиях терпеть материальные лишения ради национальных интересов население готово только при наличии относительной социальной справедливости, и нужно отметить, что власть это учитывает. Так, в 2014 г. за коррупцию было осуждено к реальным срокам заключения примерно 3 тысячи чиновников, а к

концу 2015 г. это число возросло до 5,5 тыс. чел. [13]. Правильность выбранного Правительством РФ курса подчеркивают и результаты предновогоднего опроса от 18–21 декабря 2015 г., согласно которому 43% опрошенных ждали от нового года громких отставок министров и коррупционных скандалов, а 36% – экономический кризис, однако не сильнее, чем в 2008 г. В возможность войны с США или НАТО верили лишь 13% россиян, а большинство надеялись, что будущий год будет лучше, чем предыдущий [14].

Подводя итог, хочется отметить, что уровень жизни населения России после введения санкций, безусловно, снизился. На мой взгляд, в числе основных факторов, влияющих сегодня на уровень жизни россиян, – нестабильность курса рубля, санкции, геополитическая ситуация и политика правительства. На нынешнем этапе экономика России действительно во многом зависит от жесткости противодействия нашей стране со стороны коллективного «Запада». При этом реинтеграция Крыма и события на Донбассе – это не столько причина, сколько повод для давления США и их союзников на команду Владимира Путина, реализующую в последние годы суверенную политику.

Экономика России не самодостаточна, она сильно зависит от доллара и завязана на продажу сырья, что делает нашу страну в целом достаточно уязвимой. Казалось бы, страны Запада могут загнать Россию в экономический коллапс. Однако обрушение уровня жизни населения и крах российской экономики из-за санкций могут стать поводом для системных изменений в экономике и политике РФ, что Вашингтону и Брюсселю крайне невыгодно. Таким образом, получается ситуация обоюдной зависимости. Аккуратное и постепенное наращивание санкций по отношению к России было призвано подорвать авторитет Президента России у населения страны, снизить его рейтинг, вызвать недовольство властью. Но, как показала практика, защита национальных интересов – вовсе не амбиции В.В. Путина или российской правящей элиты, это амбиции всей страны.

Стоит подчеркнуть, что, несмотря на мнения ряда зарубежных политиков и экспертов, среди которых президент Чехии Милош Земан, глава МИД Австрии Себастьян Курц, посол Испании в России Хосе Игнасио Карбахаль, а также ряд

⁵ Опрос «Левада-центра»: 1600 чел. из 137 населенных пунктов 48 регионов РФ.

⁶ Абрахам Маслоу – известный американский психолог, основатель гуманистической психологии.

политиков Германии, которые подписали открытое письмо, адресованное Ангеле Меркель с просьбой снять санкции, уже в марте 2016 г. ЕС опубликовал решение об их продлении до 2017 г. Пока Евросоюз не может официально утвердить это решение, так как обе палаты французского парламента проголосовали против санкций.

24 июня 2016 г. СМИ сообщили о том, что власти Италии «в последний момент» выдвинули требование о том, чтобы включить в резолюцию о продлении санкций пункт о возможности пересмотра политики в отношении России в конце 2016 г.

71 % россиян, судя по опросам «Левада-центра» в мае 2016 г., в продлении западных санкций были уверены. При этом 75% (в отличие от 65% в ноябре 2015 г.) считают, что, невзирая на это, Россия должна продолжать свою политику [15].

Нужно отметить, что кажущийся диссонанс в результатах множества опросов относительно уровня жизни населения РФ отражает не только «материальный фактор». Среднестатистический россиянин XXI в. чувствует себя счастливым в своей стране только тогда, когда он может гордиться ею. Это подтверждает и тот факт, что даже во времена существенного увеличения дохода россиян, в «тучные нулевые», рейтинг Президента и Правительства, как и чувство патриотизма, никогда не достигали тех высот, каких они достигли сейчас, в сложных геополитических и экономических условиях. То есть можно утверждать, что при оценке качества жизни россиян необходимо учитывать положение страны на международной арене и эффективное отстаивание ею своих национальных интересов.

Литература

1. Аналитический центр «НАФИ». [Электронный ресурс] URL: <http://nacfin.ru/rossiyane-perestali-boyatsya-sankcij-zapada/> (дата обращения: 2.05.2015).
2. Информационное агентство «Интерфакс». [Электронный ресурс] URL: <http://www.interfax.ru/business/409834/> (дата обращения: 02.05.2015).
3. Аналитический центр «Левада-центр». [Электронный ресурс] URL: <http://www.levada.ru/2015/07/29/sanktsii-i-kontrantsanktsii-vliyanie-na-ekonomiku-i-obespokoennost/> (дата обращения: 03.05.2015).

4. Сайт телеканала «РБК». [Электронный ресурс] URL: http://www.rbc.ru/spb_sz/03/04/2015/5592b04e9a794719538d409c (дата обращения: 13.05.2015).
5. Инфрмагентство *Unian* со ссылкой на статью, опубликованную в британской газете *Financial Times*. [Электронный ресурс] URL: <http://www.unian.net/politics/1032325-financial-times-sanktsii-v-otnoshenii-rossii-vsestoronnee-vliyanie.html> (дата обращения: 13.05.2015).
6. Интернет-портал «Газета. ру». [Электронный ресурс] URL: http://www.gazeta.ru/lifestyle/news/2015/06/16/n_7291493.shtml (дата обращения: 20.09.2015).
7. Новостное интернет-издание *Lenta. ru*. [Электронный ресурс] URL: <https://lenta.ru/news/2015/06/24/putinratio/> (дата обращения: 20.09.2015).
8. Интернет-издание «Четвертая власть». [Электронный ресурс] URL: <http://vlada.io/news/sotsoprosbolshe-polovinyi-rossiyan-oshhushhayut-negativnyie-posledstviya-sanktsiy-no-gotovy-i-terpet-dalshe/> (дата обращения: 20.09.2015).
9. Сайт телеканала *Russia Today*. [Электронный ресурс] URL: <https://russian.rt.com/article/134090> (дата обращения: 11.11.2015).
10. Новостной портал «В-деталях.рф». [Электронный ресурс] URL: <http://xn---8sbejf1b9b0a3g.xn--p1ai/%D0%BF%D0%BE%D1%87%D1%82%D0%B8-60%D1%80%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F%D0%BD-%D1%85%D0%BE%D1%82%D0%B5%D0%BB%D0%B8-%D0%B1%D1%8B-%D0%B2%D0%B8%D0%B4%D0%B5%D1%82%D1%8C-%D0%BF%D1%83%D1%82%D0%B8%D0%BD-2/48549/> (дата обращения: 11.11.2015).
11. Аналитический центр «Левада-центра». [Электронный ресурс] URL: <http://www.levada.ru/2016/03/21/vladimir-putin-otnoshenie-i-doverie-2/> (дата обращения: 23.06.2016).
12. Официальный сайт «ФОМ». [Электронный ресурс] URL: <http://fom.ru/politika/10946> (дата обращения: 23.06.2016).
13. По оценкам журнала «Комсомолец», телеканала «РБК» и интервью главы Администрации президента РФ Сергея Иванова. [Электронный ресурс] URL: <http://www.rbc.ru/society/16/02/2016/56c3263f9a79475d31596a32> (дата обращения: 09.05.2016).
14. Сайт телеканала «Мир 24». [Электронный ресурс] URL: <http://mir24.tv/news/society/13721567> (дата обращения: 20.04.2016).
15. Аналитический центр «Левада-центр». [Электронный ресурс] URL: <http://www.levada.ru/2016/06/08/sanktsii-zapada-i-kontrantsanktsii-rossii/> (дата обращения: 23.06.2016).