

# Финансовые Исследования

1 (38), март, 2013



## РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

---

**Золотарев В.С.** (главный редактор), д.э.н., профессор,  
президент РГЭУ (РИНХ)

**Алифанова Е.Н.** (заместитель главного редактора), д.э.н., профессор, декан финансового факультета

**Евлахова Ю. С.** (научный редактор), к.э.н., зам. декана финансового факультета по науке

**Наливайский В.Ю.**, д.э.н., профессор, зав. кафедрой "Финансово-экономический инжиниринг"

**Романова Т.Ф.**, д.э.н., профессор, зав. кафедрой "Финансы"

**Семенюта О.Г.**, д.э.н., профессор, зав. кафедрой "Банковское дело"

**Барашьян В. Ю.**, к.э.н., доцент, зав. кафедрой «Корпоративные финансы и финансовый менеджмент»

## РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

---

**Юрген Бок**, доктор, профессор, декан факультета экономики Университета технических наук, г. Бохум, Германия

**Клаус Бёнкост**, доктор, профессор Университета г. Бремена, Германия

**Хельмут Штайнер**, доктор, профессор Университета г. Бильфельда, Германия

**Майкл Хатзипрокопио**, доктор, профессор экономики, ректор Университета Нью-Йорка Скопье, Республика Македония

**Мария Смоландер**, доктор, исследователь, Южный университет, Хюддинге, Швеция

**Баско В.Н.**, начальник Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Ростовской области

**Белоглазова Г.Н.**, д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Банковское дело» Санкт-Петербургского университета экономики и финансов

**Щемелев С.Н.**, д.э.н., профессор

---

Редактирование и корректура:

*Шмыгля Э.В., Саркисова Е.В.*

Верстка и макетирование:

*Тихонова Ю.В.*

---

Директор издательства

Смейле Валентина Ефимовна

344002, г. Ростов-на-Дону,

ул. Б. Садовая, 69

РГЭУ (РИНХ), к. 653

Тел.: (863) 2664-234

e-mail: [juliav8@rambler.ru](mailto:juliav8@rambler.ru)

---

6/Журнал включен в Перечень российских рецензируемых научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук, редакция 2011 г.

---

*МНЕНИЯ, ВЫСКАЗЫВАЕМЫЕ*

*В МАТЕРИАЛАХ ЖУРНАЛА,*

*НЕОБЯЗАТЕЛЬНО СОВПАДАЮТ*

*С ТОЧКОЙ ЗРЕНИЯ РЕДАКЦИИ.*

*АННОТАЦИИ, КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА И*

*БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ СПИСКИ — АВТОРСКАЯ ВЕРСИЯ*

ISSN 1991-0525

Рукописи статей в обязательном порядке оформляются в соответствии с требованиями для авторов, установленными редакцией. Статьи, оформленные не по правилам, редакцией не рассматриваются.

Изд. № 6/2129

Подписано в печать 29.03.2013г.

Объем 13,7 уч.-изд. л., 13,7 усл. печ. л.

Формат 60x84/8. Гарнитура "Times".

Тираж 1000 экз. Заказ № 3206

Отпечатано в типографии

Издательства РГЭУ (РИНХ). Тел.: (863)261-38-77

---

Издание зарегистрировано

Министерством РФ по делам печати,

телерадиовещания

и средств массовых

коммуникаций.

Свидетельство о регистрации

№ 77-5127 от 31 июля 2000 г.

Журнал включен в Российский индекс

научного цитирования (РИНЦ)

Адрес редакции журнала:

344002, г. Ростов-на-Дону,

ул. Б. Садовая, 69, к. 421

Тел.: (863) 263-53-51

e-mail: [research@rsue.ru](mailto:research@rsue.ru),

[research@inbox.ru](mailto:research@inbox.ru)

---

© "Финансовые исследования",

1 (38), 2013

© Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ),  
2013

# ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ: РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ (РИНХ)

---

## ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

- 11 **ИШИНА И. В., ДОЛИНА О. Н.**  
СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА И ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ  
В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РОССИИ
- 22 **ДЕНИСЕНКО С. Н.**  
РОЛЬ КАЗНАЧЕЙСКОЙ СИСТЕМЫ ИСПОЛНЕНИЯ БЮДЖЕТОВ  
В РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ

## БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- 32 **ВИНОКУРОВА Л. А.**  
РЕСУРСНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НАСЕЛЕНИЯ В ФОРМИРОВАНИИ КАПИТАЛА  
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ
- 38 **ПОЛХОВСКАЯ Т. Ю.**  
ФИНАНСОВЫЕ КОВЕНАНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА  
СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

## ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

- 46 **ГОНЧАРЕНКО Е. Н., УСОВ А. В.,**  
УСТОЙЧИВОСТЬ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ С УЧЕТОМ  
СИНЕРГЕТИЧЕСКИХ ЯВЛЕНИЙ
- 55 **УСЕНКО А. М.**  
ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ДИАГНОСТИКИ  
ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ  
С КОНТРАГЕНТАМИ
- 60 **КАГОЛКИН А. А.**  
УПРАВЛЕНИЕ МАТЕРИАЛЬНЫМИ, ИНФОРМАЦИОННЫМИ  
И ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ ПОСРЕДСТВОМ ФОРМИРОВАНИЯ  
ИНВАРИАНТОВ ЛОГИСТИЧЕСКОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ
- 65 **ТАРАНОВ П. В., ФРОЛОВ Д. В., ШЕВЧЕНКО М. В.**  
О ПРИМЕНЕНИИ КОНТРОЛЛИНГА В ПРОЦЕССЕ ТРАНСПОРТИРОВКИ  
ГРУЗОВ
- 75 **ЕПИФАНОВА Т. Ф.**  
СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ  
ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ РЕСУРСОВ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

- 81 **ТКАЧЕВ А. В.**  
СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЫ  
ФОНДОВЫХ РЫНКОВ СТРАН БРИКС
- 88 **КОСТЮЧЕНКО Е. В., ЕФРЕМЕНКО И. Н.**  
НАПРАВЛЕНИЕ УНИФИКАЦИИ ТОРГОВЫХ РЕЖИМОВ В СТРАНАХ  
ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА РОССИИ, БЕЛОРУССИИ И КАЗАХСТАНА

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

- 95 **ХАЧАТРЯН А. Г.**  
ИНДИКАТИВНАЯ РОЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА В СИСТЕМЕ МЕЖРЫНОЧНЫХ  
СВЯЗЕЙ

## КАЛЕДНАРЬ СОБЫТИЙ

- 100 **ЖУРАВЛЕВА О. Г.**  
ТОРЖЕСТВЕННОЕ МЕРОПРИЯТИЕ ФИНАНСОВОГО ФАКУЛЬТЕТА РГЭУ  
(РИНХ), ПОСВЯЩЕННОЕ РОССИЙСКОМУ ДНЮ НАУКИ

# FINANCIAL RESEARCH

FOUNDER AND PUBLISHER:

ROSTOV STATE UNIVERSITY  
OF ECONOMICS (RINH)

## STATE FINANCES

- 11 **ISHINA I. V., DOLINA O. N.**  
THE MAINTENANCE OF THE FINANCIAL MECHANISM AND ITS  
IMPROVEMENT IN THE CONDITIONS OF DEVELOPMENT OF THE MARKET  
RELATIONS  
IN RUSSIA

- 22 **DENISENKO S. N.**  
THE ROLE OF THE TREASURY IN THE IMPLEMENTATION OF PROGRAMS  
TO INCREASE EFFICIENCY OF PUBLIC EXPENDITURES

## BANKING

- 32 **VINOKUROVA L. A.**  
POPULATION'S RESOURCE POTENTIAL FOR COMMERCIAL BANKS'  
CAPITAL  
FORMATION

- 38 **POLKHOVSKAYA T. U.**  
FINANCIAL COVENANTS AS RISK-MANAGEMENT INSTRUMENT  
OF SPECIALIZED LENDING

## ECONOMY AND FINANCE COMPANIES

- 46 **GONCHARENKO E. N., USOV A. V.**  
STABILITY OF DEVELOPMENT OF ECONOMIC SYSTEM TAKING  
INTO ACCOUNT THE SYNERGETICS PHENOMENA

- 55 **USENKO A. M.**  
DIAGNOSIS OF FINANCIAL RELATIONS OF BUSINESS ORGANIZATIONS  
WITH CONTRACTORS

- 60 **KAGOLKIN A. A.**  
MANAGEMENT OF MATERIAL, INFORMATION AND FINANCIAL FLOWS  
THROUGH THE FORMATION OF INVARIANTS LOGISTICS MODELING

- 65 **TARANOV P. V., FROLOV D. V., SCHEVCHENKO M. V.**  
ABOUT CONTROLLING APPLICATION IN THE COURSE  
OF TRANSPORTATION OF CARGOES

- 75 **EPIFANOVA T. V.**  
SYSTEM PERFORMANCE EFFICIENCY CERTAIN TYPES OF RESOURCES  
SMALL AND MEDIUM BUSINESS

## INTERNATIONAL FINANCE

- 81 **TKACHEV A. V.**  
MODERN LINES OF DEVELOPMENT OF BRANCH STRUCTURE OF STOCK  
MARKETS OF THE COUNTRIES BRIKS

- 88 **EFREMENKO I. N., KOSTUCHENKO E. V.**  
DIRECTIONS UNIFICATION OF TRADE REGIMES IN THE CUSTOMS UNION  
RUSSIA, BELARUS AND KAZAKHSTAN

## FINANCIAL MARKETS

- 95 **KHACHATRYAN A. A.**  
INDICATIVE ROLE OF THE STOCK MARKET IN THE SYSTEM INERMARKET  
COMMUNICATIONS BUSINESS

- 100 **ZHURAVLEVA O.G.**  
PARTY PLANNERS FINANCIAL FACULTY RGEU (RINH) DEDICATED  
TO THE RUSSIAN SCIENCE DAY

## Summaries

*S. N. Denisenko*

### **THE ROLE OF THE TREASURY IN THE IMPLEMENTATION OF PROGRAMS TO INCREASE EFFICIENCY OF PUBLIC EXPENDITURES**

**Keywords:** efficiency of the budgetary expenses, exchequer system of performance of budgets, municipal finance.

In the conditions of the scarce budget and need of the solution of global problems of economic and social development the problem of creation of an effective control system of public finance gets a special urgency. In the article work results of implementation of the program on increase of the budgetary expenses at municipal level are analyzed. The conclusion that the leading role in creation of an effective control system by financial streams of municipality belongs to exchequer system of budget performance is drawn.

### **BIBLIOGRAPHIC LIST**

1. The Order of the Government of the Russian Federation from June, 30<sup>th</sup>, 2010, № 101-r about the statement «Program of the Government of the Russian Federation on increase of efficiency of budgetary expenses on the period till 2012».
2. Administration Resolution from November 22<sup>th</sup>, 2010, № 302 approved the «Program to improve the efficiency of budget spending in the Rostov region up to 2012».
3. The Order of the Administration of Rostov-on-Don from November 30<sup>th</sup>, 2010, № 699 «On approval of the program to improve the efficiency of the budget for the period till 2012».
4. The Order of the Administration of Rostov-on-Don from December 29<sup>th</sup>, 2011. № 833 «On approval of the action plan on the implementation of the 2012 program to improve the efficiency of budget spending in Rostov-on-Don in the period up to 2012».
5. The Decree of the Administration of Rostov-on-Don from May 24<sup>th</sup>, 2011, № 275 «On approval of list of municipal government institutions, created by changing the type of existing municipal institutions».
6. The Decree of the Administration of Rostov-on-Don from December 12<sup>th</sup>, 2011, № 904 «On approval of the formation and enforcement of municipal finance job».
7. The Order of the Ministry of Finance from July 21<sup>th</sup>, 2011, № 86n «On approval of the provision of information to public (municipal) agency, posting on the official website of the Internet and of the specific site».
8. Official Website of the «Institute for Urban Economics». <http://www.urbaneconomics.ru>
9. Kachanov E. A. The role of public sector reform in the structure of the local economy of the budget // Finance. 2011. № 1. P. 17–21.
10. Budgetary accounting. 2010, № 10 Russia meeting treasurers and finance.
11. Byudzhetnoe message from the President of the Russian Federation on budget policy in 2013–2015.

*O. N. Dolina, I. V. Ishina*

### **THE MAINTENANCE OF THE FINANCIAL MECHANISM AND ITS IMPROVEMENT IN THE CONDITIONS OF DEVELOPMENT OF THE MARKET RELATIONS IN RUSSIA**

**Keywords:** financial mechanism, financial relations, financial instruments, links and finansovogomekhanizm elements.

The analysis of approaches to definition of essence and structure of the financial mechanism is carried out. The maintenance of the financial mechanism, its elements reveals,

the directions of its improvement are given

#### BIBLIOGRAPHIC LIST

1. Adam Smith. Research about the nature and the reasons of wealth of the people.— <http://booksrus.ru/6834-issledovanie-o-prirode-i-prichinah-bogatstva-narodov-adam-smit.html>.
2. www.gks.ru—an official site of Federal State Statistics Service.
3. www.minfin.ru - an official site of the Ministry of Finance of the Russian Federation.
4. Ojegov S. I. Russian dictionary. — M : Onyx, 2011. — 1360.

*L.A. Vinokurova*

#### **POPULATION'S RESOURCE POTENTIAL FOR COMMERCIAL BANKS' CAPITAL FORMATION**

**Keywords:** bank, bank resources, population's resource potential, social strategy, social capital.

The article reveals the role of population as a holder of a certain set of resources needed for bank's capital formation. The author of the article substantiates the necessity of optimization of relations between banks and population whereas the latter has high and wide variety of resource potential. Improving ways of commercial bank's activity by implementation of social strategy focused on bank's resource potential growth through social capital accumulation process's creation are suggested.

#### BIBLIOGRAPHIC LIST

1. Putnam, R. Who killed civic America? // Prospect, March.—1996.—P. 66–72.
2. Diskin, I. E. The economic system of Russia: problems of institutional genesis // Social sciences and contemporaneity.—1998.—№4.—p.18.
3. Samuelson, P. Economics.— M. : KnoRus, 2000.— p. 89.

*T.U. Polkhovskaya*

#### **FINANCIAL COVENANTS AS RISK-MANAGEMENT INSTRUMENT OF SPECIALIZED LENDING**

**Keywords:** real estate financing; construction loans; construction lenders; high-volatility commercial real estate – HVCRE; land acquisition, development and construction — ADC; positive covenant; negative covenant

The dependence of construction sector's firms on borrowings indicate their subordinate position of banking institutions. Basel Committee in its recommendations gives consideration specialized lending (SL). The high-risk area of SL is financing of high-volatility-commercial-real-estate (HVCRE: ADC). The covenants in the ADC agreements allow (1) to reduce the information asymmetry between the lender and the borrower, (2) to set the financial and property restrictions of the borrower's actions (or inactions), (3) the creditor to adopt proactive legal remedies, if the actions of the borrower does not meet the conditions of the contract.

#### BIBLIOGRAPHIC LIST

1. Housing Finance Policy in Emerging Markets // Edited by L. Chiquier, M. Lea. — The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2009. 492 p.
2. The Old Testament Book of Wisdom of Jesus son of Sirach.—ex. 9.21.
3. The Central Bank of the Russian Federation // <http://www.cbr.ru/>.

4. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. – Basel Committee on Banking Supervision, June, 2006.
5. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking system. – Bank for International Settlements, December 2010 (rev. June, 2011).
6. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring. – Bank for International Settlements, December 2010.
7. Shevchenko A. A. Funding of contractors activity in the context of agency relationship // *Finansovye issledovaniya*. – 2012. – № 3.
8. Fox, C. M. Working with Contracts. What Law School Doesn't Teach You. – Practising Law Institute, New York, 2002. — 312 p.

*E.N. Goncharenko, A.V. Usov*

### **STABILITY OF DEVELOPMENT OF ECONOMIC SYSTEM TAKING INTO ACCOUNT THE SYNERGETICS PHENOMENA**

**Keywords:** stability of enterprise, synergetics phenomena, stability of the economic system, attractors, points of bifurcation.

The problems of stability of the economic system are investigational in the conditions of changing internal and external environment. Influence of the synergetics phenomena is set on stability of development of the economic system. A case frame is offered by the economic system for maintenance of stability of her development.

### **BIBLIOGRAPHIC LIST**

1. Arshinov V. I. Synergetics as a phenomenon postneoklassicheskoy science. – M. : IF RAS, 1999. – 203 p.
2. Vasilenko A. Management of sustainable development of the enterprise: Monograph. – K.: TSUL, 2005. – 648 p.
3. Daniel Y. Nonlinear dynamics: Poincare and Mandelstam / / Nonlinear waves. Dynamics and evolution. – M. : Nauka, 1989. – p. 5–15.
4. Dobronravova I. S. Synergetics: the emergence of non-linear thinking. – K.: Lybid, 1990. – 150 p.
5. Isaev V. general theory of socio-economic systems. Textbook. Manual / V.V. Isaev, A. Nemchin. – St.: Business Press, 2002. – 176 p.
6. Kurdyumov, Malinetskii G. G. Synergetics - the theory of self-organization. Ideas, methods, and prospects. – M.: Knowledge, – 1983. – 78 p.
7. Rags A. Yu., Mikhailov A. S. Introduction to Synergetics. – M. : Nauka, 1990. – 27 p.
8. Usov A., Oaks A., Dmitrishin D. Modeling of systems with distributed parameters : Monograph. – Odessa : Astroprint, 2002. – 664 p.

*A. M. Usenko*

### **DIAGNOSIS OF FINANCIAL RELATIONS OF BUSINESS ORGANIZATIONS WITH CONTRACTORS**

**Keywords:** financial relations, diagnosis, debtors, creditors, reliability.

One of the most important factors of sustainability, efficiency and development possibility of financial-economic activity of economic entities is a quality organization of financial relations. This article is dedicated to the diagnosis of the financial relations of



business with counterparties, which is a set of procedures to identify the types of financial relationships and quantitative evaluation of their condition, and to determine their impact on the aggregate of internal and external factors.

#### **BIBLIOGRAPHIC LIST**

1. Popova L. V., Bogdanov A. E. Diagnosis of internal counterparty risk on a financial risk controlling model // Bulletin of Adyghe State University. Episode 5: The Economy.–2011.–№ 3. –p. 263–271.
2. Kovalev V. V. Finance of organizations (companies) : textbook. – M. : Welby: Prospect, 2006.–352 p.
3. Prihodko E. A. The risk-controlling system of financial activity of enterprise // Elitarium: Centre for Distance Education.–URL: [www.elitarium.ru](http://www.elitarium.ru).
4. Prudnikov A. Which contractors can be trusted to lend money and how much // Chief Financial Officer.–2011.

*A. A. Kagolkin*

#### **MANAGEMENT OF MATERIAL, INFORMATION AND FINANCIAL FLOWS THROUGH THE FORMATION OF INVARIANTS LOGISTICS MODELING**

**Keywords:** controlling, cost of transport services, communication variable and fixed costs with interest factors of the management process in logistics systems on the railroad.

Abstract the article investigates the reasons for controlling the introduction, aimed at managing the process solely on the variable costs, in terms of domestic sales tax and transportation services is not efficient enough.

#### **BIBLIOGRAPHIC LIST**

1. Gerasimov B. B., Fundamentals of Logistics Zharikov Publisher.–M. : Infra–M, 2010–304 p.
2. Golikov E. A. Marketing and Logistics: Ouch. allowance.–M. : Dashkov K, 1999.–319 p.
3. Marketing strategies of growth in profitability and business value. The practice of large Russian companies / Ed. A. A. –M. : Economy, 2006.–319 p.
4. Panasenko E. V., Logistics personnel, technology, and practice. Logistics personnel, technology, and practice.–M. : Infra-Engineering, 2011. 224 p.

*P. V. Taranov, D. V. Frolov, M. V. Shevchenko*

#### **ABOUT CONTROLLING APPLICATION IN THE COURSE OF TRANSPORTATION OF CARGOES**

**Keywords:** government debt, debt crisis, Federal Reserve.

In connection with the transformation of the global economic crisis to the crisis of sovereign debt, the U.S. debt problem is becoming increasingly important. This paper analyzes the prospects of sovereign debt crisis in the U.S., and discusses measures that the U.S. government can take to mitigate the impact of debt crisis. It is concluded that the most effective measure to which the U.S. government will be compelled to resort, is the use of the inflation mechanism, implemented through the acquisition of the Federal Reserve the volume of new government debt.



## BIBLIOGRAPHIC LIST

1. Transport Strategy of the Russian Federation until 2030. RF Government Order dated November 22, 2008. № 1734–p.
2. Indicator values implementing the Transport Strategy of Russia up to 2030. Appendix 3 to the Decree № 1734–p from 22.11.2008.
3. Otsenka volumes necessary resources to ensure implementation of the Transport Strategy of Russia up to 2030. Appendix 4 to the Decree № 1734–p from 22.11.2008.
4. Federal target program South of Russia (2008-2013). RF Government Resolution of 02.06.2008 № 423 from 25.12.2008 № 1031 from 26.07.2010, № 561 from 22.12.2010 № 1093.
5. Passport of the Federal target program South of Russia (2008–2013). RF Government Resolution from 26.07.2010 № 561.
6. Mann, R., Meyer, E. Controlling for Beginners: Trans. with it.–M. : Finances and Statistics, 1992. – 208 p.
7. Mokryanin, M. N., Shevchenko, M. V., Frolov, D. V. Logistics quality. Professional creation and qualification aspects. Training. allowance–Rostov/D: RGASKHM SEI, 2005. – 153 p.

*T. V. Epifanova*

### **SYSTEM PERFORMANCE EFFICIENCY CERTAIN TYPES OF RESOURCES SMALL AND MEDIUM BUSINES**

**Keywords:** small and medium business, enterprise economics, cost-effectiveness

This article is an analysis of the economic performance of small and medium enterprises. The essence of indicators such as capital productivity, capital intensity and capital profitability.

## BIBLIOGRAPHIC LIST

1. Sheremet, A. D., Sayfulin R. S. Methods of financial analysis / A. D. Sheremet, R. S. Sayfulin.–M.: INFRA-M, 2000.–120 p.

*A. V. Tkachev*

### **MODERN LINES OF DEVELOPMENT OF BRANCH STRUCTURE OF STOCK MARKETS OF THE COUNTRIES BRIKS**

**Keywords:** BRIKS, stock market, actions, economy, the finance, branches, share indexes, interaction, structure.

Work is devoted disclosing of modern lines of development of branch structure of stock markets of the countries BRIKS. The author analyzes branch structure of stock markets of the countries BRIKS, defines interrelations and ways of development within the limits of economic-financial cooperation. The basic thesis consists that the branch structure of stock markets of the countries BRIKS has a versatile orientation that allows to cooperate successfully, for Russia BRIKS – there is the major motive power with which help it can strengthen the positions in stock market system, and in a consequence of that can not only support the economy but also update it.

## BIBLIOGRAPHIC LIST

1. <http://www.mid.ru/bdomp/brics.nsf/WEBforumBric/F8C251DB09032059442579C000531B68>

2. [http://www.mgimo.ru/files2/y03\\_2012/220506/ad\\_2-32\\_2012.pdf](http://www.mgimo.ru/files2/y03_2012/220506/ad_2-32_2012.pdf).
3. <http://rts.micex.ru/s561> <http://www.rbcdaily.ru/2012/04/02/world/562949983419859>.
4. <http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&newsid=1153&type=news>.
5. <http://research.rencap.com/eng/dailyproducts.asp?rid=553>
6. <http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&newsid=1155&type=news>.

*E. V. Kostuchenko, I. N. Efremenko*

### ***DIRECTIONS UNIFICATION OF TRADE REGIMES IN THE CUSTOMS UNION RUSSIA, BELARUS AND KAZAKHSTAN***

**Keywords:** harmonization of trade regimes, the Customs Union, the Common Customs Tariff, the bilateral trade, tariff rates, regional economic integration.

The article deals with the functioning of the Customs Union of Russia, Belarus and Kazakhstan, as well as analysis of the direction of harmonization of trade regimes within a single customs territory. As a single trade policy instrument Customs Union was introduced in the unified customs tariff, which helped countries to increase trade and to begin work on the liberalization of trade with third countries.

#### **BIBLIOGRAPHIC LIST**

1. Consulting and legal resources Eurasian Economic Integration: EEC - Customs Union – SES.–URL: <http://www.customs-union.com>.
2. Official website of the Eurasian Economic Commission. //URL: <http://www.tsouz.ru>
3. The Eurasian Economic Community.–URL: //http://www.evrases.com.
4. Glazyev, Yu. Results and prospects of development of integration processes in the post. – URL// [http://www.glazev.ru/econom\\_polit/295](http://www.glazev.ru/econom_polit/295).

*A.A. Khachatryan*

### ***INDICATIVE ROLE OF THE STOCK MARKET IN THE SYSTEM INERMARKET COMMUNICATIONS***

**Keywords:** indicative role of the stock market; intermarket communications, the index overbought \ oversold stock market, investment, price developments in the financial markets.

In modern conditions, is highly relevant to identify linkages between the markets of different financial assets. However, no studies on the role of discussion indicative of the stock market in the assessment of price changes in the markets of other financial assets.

This article discusses the regularities, according to which an increase or decrease in the stock market affects the dynamics of the prices of commodities, currency and bond markets. The choice of the stock market as a key segment of the financial market, given momentum change on the other segments. New ideas are 1) proposed to use the index overbought \ oversold stock market as a signal to investors, defining moments of opening \ closing investment positions in the stock and adjacent markets, and 2) the method of calculating this index in the criteria for selection of the companies included in the database its calculation.

#### **BIBLIOGRAPHIC LIST**

1. Murphy, J. Intermarket Technical Analysis.–M.: Diagram, 2002.

**Ишина И. В.**

д. э. н., профессор, зав. кафедрой «Теория финансов»  
Финансового университета

**Долина О. Н.**

к. т. н., доцент кафедры  
«Теория финансов»  
Финансового университета  
Эл. почта:  
olgadolina@yandex.ru

# **СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА И ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РОССИИ**

*Проводится анализ подходов к определению сущности и состава финансового механизма. Раскрывается содержание финансового механизма, его элементы, даются направления его совершенствования.*

**Ключевые слова:** финансовый механизм, финансовые отношения, финансовые инструменты, звенья и элементы финансового механизма.

В воспроизводственном процессе определяющую роль играют финансы, сущность которых представляется большинством российских авторов как распределительные денежные отношения. Касаясь функции финансов, отметим, что этот вопрос является дискуссионным и пока отсутствует единообразие подходов к их определению. Не вдаваясь в глубину дискуссии, в данной работе мы остановимся на рассмотрении

распределительной и контрольной функций финансов. Подчеркнем важность для обеспечения эффективного распределения финансовых ресурсов финансового контроля, поскольку движение денег происходит в определенных направлениях, вектор и величина денежных потоков обуславливаются целевым назначением их использования.

Распределение и перераспределение финансовых ресурсов осуществляются в масштабах мировой и национальной экономик, в рамках отдельных хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств и, как правило, имеют неравномерный характер. На мировом уровне перераспределение финансового капитала, интеллектуальных ресурсов, высокотехнологичных производств осуществляется в пользу экономически развитых стран, составляющих ядро мировой экономики, которые получают интеллектуальную ренту от периферических экономически менее развитых стран. На уровне национальной экономики перераспределение валового внутреннего продукта (вновь созданной стоимости) осуществляется государством в процессе выполнения им своих функций. На уровне хозяйствующих субъектов распределение полученного дохода от реализации произведенной продукции (работ, услуг) осуществляется в целях покрытия материальных затрат, затрат на оплату труда, амортизации основных средств, других расходов предприятия. Перераспределение чистого дохода в виде прибыли происходит в интересах собственника организации или индивидуального предпринимателя. При этом на всех уровнях перераспределение осуществляется таким образом, что значительный объем финансовых ресурсов направляется в пользу тех субъектов, которые устанавливают механизмы распределения и управляют ими. Это вполне естественно, так как еще А. Смит [1] отмечал, что в условиях рыночных от-

ношений поведением экономических субъектов управляет личный интерес. Поэтому неравномерность распределения финансовых ресурсов обусловлена как объективными причинами, связанными с экономическими или социальными особенностями участников экономических отношений, так и субъективными факторами, обусловленными личными интересами тех, кто распределяет.

Механизм распределения и контроля финансовых ресурсов и фондов денежных средств получил название финансового механизма. Действие финансового механизма проявляется во взаимоотношениях хозяйствующих субъектов и населения с бюджетной системой, внебюджетными фондами, органами имущественного и личного страхования.

От финансового механизма зависят пропорции распределения и перераспределения вновь созданной стоимости. Несовершенство распределительных процессов, обуславливающих действие финансового механизма, может вызвать целый ряд экономических, социальных и финансовых проблем. В российской практике к таким проблемам можно отнести следующие:

- экономические: преимущественно сырьевая ориентация российской экономики, зависимость от мировой конъюнктуры цен на углеводороды; достаточно высокий уровень инфляции; низкий платежеспособный спрос населения в регионах;

- социальные: высокая степень дифференциации доходов граждан страны; низкий уровень жизни основной массы населения (около 12% населения получает доходы ниже прожиточного минимума, то есть проживает «за чертой бедности» [2]);

- финансовые: структура доходов и расходов (федерального бюджета) не является оптимальной, поскольку преобладают нефтегазовые доходы при су-

щественном дефиците нефтегазовых доходов; в структуре расходов значительная их доля предусмотрена на национальную оборону и социальную политику (что связано большей частью с недостаточностью средств в Пенсионном фонде России и необходимостью покрывать дефицит его бюджета за счет средств федерального бюджета) [3]. Недостаточно финансируются государством такие стратегически значимые направления, как образование, наука, культура, здравоохранение, которые обеспечивают экономическое и социальное развитие в долгосрочной перспективе и от которых зависит научно-технологический прогресс, инновационное развитие и стабильность социума.

Основными причинами перечисленных проблем являются следующие:

- финансовый механизм находится в распоряжении субъектов, которые зачастую используют его не в интересах развития экономики и общества в целом, а в интересах определенных социальных групп и отдельных личностей;

- отсутствуют механизмы государственного регулирования первичного распределения доходов в сфере негосударственного сектора, направленные на снижение дифференциации доходов менеджеров и рядовых работников;

- не проработаны методологические подходы к распределению расходов бюджетов и обоснованию прогнозов экономических и социальных последствий принимаемых финансовых решений, особенно в части проведения реформ в экономической и социальной сфере (образование, пенсионная система, приватизация государственного имущества);

- не достаточны финансовые стимулы для органов государственной власти и местного самоуправления по развитию территорий Российской Федерации (обеспеченность рабочими местами, жильем, доходы на душу населения в

регионе, доходы работающего населения и др.);

- не обеспечена полная прозрачность денежных потоков в системе государственных финансов между участниками бюджетного процесса.

Указанные выше проблемы свидетельствуют о неэффективности существующего финансового механизма, о слабой его реакции на процессы распределения, перераспределения и обеспечения их полноценного контроля.

Пути решения очерченного круга проблем возможны только через совершенствование финансовых отношений, которые формируются в условиях реализации конкретного финансового механизма. Поэтому совершенствование финансового механизма требует детального и глубокого исследования его экономического содержания, выявления полной совокупности составляющих его элементов. То есть представляется не-

обходимым построить теоретическую модель финансового механизма, раскрыть его содержание, проанализировать воздействие на него внешних и внутренних факторов. Только на основе подобной детализации можно выявить слабые места, неработающие детали и сбои в финансовом механизме, наметить направления его совершенствования для обеспечения эффективного использования финансовых ресурсов во всех звеньях финансовой системы страны.

Поскольку понятие финансового механизма неоднозначно трактуется в научной отечественной и зарубежной литературе, представляет интерес анализ подходов к определению понятия «финансовый механизм» и его состава.

В таблице 1 приведены определения финансового механизма и его состава, данные разными авторами в научной и учебной литературе.

**Таблица 1. Определения понятия финансового механизма и его состава**

Определение финансового механизма	Состав финансового механизма	Автор определения
Часть хозяйственного механизма, с помощью которого реализуются функции финансов	Совокупность организационных форм финансовых отношений; порядок формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств; методы финансового планирования; формы управления финансами и финансовой системой; финансовое законодательство	Г. Б. Поляк
Система организации, регулирования и планирования финансовых отношений, способов формирования и использования финансовых ресурсов	Обособленные сферы финансовых отношений, позволяющие формировать собственные финансовые ресурсы у хозяйствующих субъектов, наемных работников, государства и органов местного самоуправления	В. В. Ковалев

Продолжение таблицы 1

Совокупность способов управления финансовыми отношениями	Формы финансовых отношений в государстве; порядок (правила) формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств; методы финансового планирования; формы управления финансами; финансовое законодательство	А. С. Нешиной
Совокупность форм и методов воздействия на субъекты и объекты финансового управления для достижения намеченных стратегических целей	Система государственных законов и нормативных актов, внутренняя система регулирования предприятий; методы финансового управления, финансовые инструменты, рычаги и стимулы, показатели, нормативы, лимиты, информационная база и др.	Е. И. Шохин
Совокупность форм и методов управления финансами организации в целях достижения максимальной прибыли	Финансовые инструменты, финансовые приемы, методы и модели; обеспечивающие подсистемы—правовая, нормативная, информационная, кадровая, техническая, программная	Н. В. Колчина
Инструмент воздействия финансового аппарата и отдельных субъектов хозяйствования на финансовую систему для достижения определенных целей, а также средство обратной связи между субъектом и объектом финансового управления	Система установленных государством и предусмотренных законодательством видов и форм организации финансовых отношений; совокупность финансовых инструментов, рычагов, форм и способов регулирования экономических процессов	А. П. Балакина, И. И. Бабленкова
Механизм достижения целей и задач финансовой политики; различные приемы организации финансовых отношений на централизованном и децентрализованном уровнях	Совокупность видов, форм организации финансовых отношений, специфических методов формирования и использования финансовых ресурсов и способов их количественного определения	А. Г. Грязнова, Е. В. Маркина.

Как видно из таблицы 1, в определениях финансового механизма имеются определенные различия. Но экономическая сущность финансового механизма в представленных определениях имеет много схожих характеристик, и определения фактически обогащают друг друга, не вступая в серьезные противоречия. Следует отметить, что более серьезные расхождения имеются в подходах авторов к определению состава

финансового механизма. Указанные в таблице 1 элементы в составе финансового механизма представляются авторами не всегда в систематизированном виде. Наиболее полная систематизация в представлении состава финансового механизма содержится у А. Г. Грязновой, Е. В. Маркиной. Авторы детализируют виды, формы и методы организации финансовых отношений в составе финансового механизма, способы коли-

чественного определения его параметров. Отмечается главное предназначение финансового механизма как инструмента осуществления финансовой политики государства, регионов и муниципальных образований. С использованием финансового механизма органы власти различного уровня имеют воз-

можность реализовать намеченные цели финансовой политики, решать стратегические и тактические задачи.

Рассмотрим составляющие элементы финансового механизма, указанные в рассматриваемых источниках (табл. 2).

*Таблица 2. Составляющие элементы финансового механизма*

Элементы финансового механизма	Грязнова А. Г., Маркина Е. В.	Поляк Г. Б.	Ковалев В. В.	Балакина А. П., Бабленкова И. И.	Шохин Е. И.	Нешиной А. С.	Колчина Н. В.
Виды организации финансовых отношений	+			+			
Формы организации финансовых отношений	+	+	+	+		+	
Методы формирования и использования финансовых ресурсов	+	+	+			+	
Способы количественного определения финансовых ресурсов	+						
Методы управления и организации финансовых отношений	+	+	+		+	+	
Финансовые инструменты				+	+		+
Финансовые рычаги и стимулы				+	+		
Формы и способы регулирования экономических процессов				+			
Финансовые приемы							+
Финансовые модели							+
Законодательные и нормативно-правовые акты		+			+	+	+



Продолжение таблицы 2

Обеспечивающие подсистемы: информационная, кадровая, техническая. Программная					+		+
Обособленные сферы финансовых отношений			+				

Как видно из таблицы 2, большинство авторов включает в состав финансового механизма формы организации финансовых отношений, под которыми авторы, как правило, понимают внешне проявляющийся порядок организации финансов, формирование механизма аккумуляирования и перераспределения финансовых ресурсов. Методы управления и организации финансовых отношений включают финансовое планирование и прогнозирование, оперативное управление финансами и финансовый контроль. К методам формирования и использования финансовых ресурсов относится финансовый метод, в том числе бюджетный и налоговый, посредством которых передача финансовых ресурсов осуществляется безвозмездно и безвозвратно; кредитный метод, предполагающий предоставление денежных средств на принципах возвратности, срочности и платности; страховой метод, отличающийся от финансового метода случайным, вероятностным характером перераспределения средств страховых фондов.

Однако, по мнению авторов настоящей статьи, не со всеми элементами, представленными в аналитической таблице 2, следует согласиться с точки зрения их включения в состав финансового механизма. Например, законодательные и нормативно-правовые акты не могут быть элементами финансового механизма, так как это общее понятие, относящееся не только к сфере

финансов, но и к любым другим экономическим отношениям, регулируемым законодательством. А поскольку мы живем в правовом поле, то законодательными и нормативно-правовыми актами регулируются практически все виды экономических, финансовых и социальных отношений (например, Семейный кодекс РФ). По отношению к финансовому механизму законодательные и нормативно-правовые акты являются внешним «пусковым» механизмом, так как финансовый механизм «запускается» и регулируется законодательными и нормативно-правовыми актами. Финансовое законодательство устанавливает порядок реализации финансовых отношений, органы, уполномоченные от лица государства, осуществляют деятельность по управлению финансами и соответствующими финансовыми фондами, структуру и состав финансовых фондов, систему методов мобилизации финансовых ресурсов, их использования, а также критерии эффективности расходования финансовых ресурсов и т. п.

Также невозможно согласиться с автором (Н. В. Колчиной), включающей в состав финансового механизма финансовые модели, которые, по сути, представляют собой упрощенные варианты реальной действительности, представленные в виде макетов, схем, уравнений, логических описаний. Модели финансового механизма могут форми-

роваться и использоваться для анализа реальных финансовых отношений, их планирования и прогнозирования, принятия стратегических и тактических финансовых решений. Но финансовая модель как таковая не может быть составной частью реального финансового механизма. Только если «модель в модели», то есть модель какого-либо элемента, рассматривается как составная часть, звено модели финансового механизма.

Для уточнения понятия, сущности и назначения финансового механизма обратимся к определению механизма в его первоначальном значении. В толковом словаре Ожегова С.И. механизм в его основном первоначальном смысле определяется как внутреннее устройство (система звеньев) машины, прибора, другого технического устройства, приводящее их в действие, а уже в переносном смысле – как система, устройство, определяющее порядок какого-либо вида деятельности [4].

Развивая это положение, отметим, что финансовый механизм также представляет систему взаимосвязанных звеньев (элементов), приводящих в действие финансовую систему страны, а точнее – обеспечивающих эффективное функционирование финансовой системы как совокупности финансовых отношений и финансовых институтов, участвующих в этих отношениях. При этом под эффективным следует понимать такое функционирование финансовой системы, которое обеспечивает реализацию всех намеченных задач финансовой политики и достижение конечной цели – экономического и социального прогресса, повышения уровня и качества жизни населения.

Для успешного стабильного развития экономики и социальной сферы в России финансовый механизм призван обеспечивать полноценное функционирование системы финансов и реализацию финансовой политики государства,

а также существенно улучшить финансовые условия деятельности предпринимательских структур и способствовать увеличению доходов домашних хозяйств.

Каждое государство должно вырабатывать конкретные механизмы и рекомендации, исходя из понимания того, что чем богаче население страны (не отдельные личности, а широкие слои), тем богаче и само государство. Высокий уровень доходов домашних хозяйств формирует высокий потребительский спрос, способствующий оздоровлению экономики. Соответственно, растет налоговая база и увеличивается доля сбережений. Сбережения составляют основу ссудного капитала и инвестиций, что, в свою очередь, способствует расширенному воспроизводству и научно-технологическому прогрессу.

Таким образом, финансовый механизм следует рассматривать как систему взаимосвязанных элементов. Причем качественный состав этих элементов будет различаться по сферам и звеньям финансовой системы.

В соответствии с делением общей системы финансов на государственные (муниципальные) и частные финансы различаются и механизмы приведения в действие государственных, муниципальных и частных финансов.

В зависимости от особенностей видов экономической деятельности и на основе выделения сфер и звеньев финансовых отношений финансовый механизм подразделяется на финансовый механизм коммерческих и некоммерческих организаций, страховой механизм, механизм функционирования государственных и муниципальных финансов и т. п.

В свою очередь, каждая из этих сфер включает отдельные структурные звенья.

Каждая сфера и отдельное звено финансового механизма являются составной частью единого целого. Они

взаимосвязаны и взаимозависимы. Вместе с тем сферы и звенья функционируют относительно самостоятельно, что вызывает необходимость постоянного согласования составляющих финансового механизма. Внутренняя увязка составных звеньев финансового механизма является важным условием его действенности.

Регулирующее воздействие отдельных элементов финансового механизма на функционирование каждого звена финансовой системы и его конкретные показатели позволяет инициировать ускорение развития отдельных приоритетных креативных видов деятельности, добиваясь в конечном итоге реализации целей и задач финансовой политики государства и самих субъектов хозяйствования.

Органы, уполномоченные от лица государства, осуществляют управление государственными и муниципальными финансами и соответствующими финансовыми фондами, определяют их структуру и состав, систему методов мобилизации финансовых ресурсов, их использования, а также критерии эффективности расходования финансовых ресурсов и т. п.

Финансы хозяйствующих субъектов отличаются формами, методами и инструментами управления финансовыми ресурсами. Государственный финансовый механизм, его элементы, формы, методы и инструменты жестко регламентируются нормами публичного финансового права. Финансовый механизм хозяйствующих субъектов отличается более мягкой регламентацией элементов нормами финансового права, относительной свободой выбора предприятиями форм, методов и инструментов управления финансовыми ресурсами, доходами и расходами.

В финансовом механизме можно выделить директивные и регулирующие элементы. Директивные включают на-

логи, государственный кредит, организацию бюджетного устройства и бюджетного процесса, расходы бюджета. Директивный финансовый механизм разрабатывается государством и используется участниками финансовых отношений в обязательном порядке. Регулирующий финансовый механизм определяет основные условия и правила внутривозрастных отношений, когда государство устанавливает общий порядок использования финансовых ресурсов, остающихся на предприятии после уплаты налогов и других обязательных платежей, а предприятие самостоятельно принимает решение по способам формирования, видам денежных фондов и направлению их использования.

К элементам финансового механизма следует отнести также систему норм и нормативов, которые используются при определении доходов и расходов государства, организации бюджетной системы, финансов организаций, рынка ценных бумаг, формы оценки финансовых ресурсов, методов их формирования и т. п.

Основными элементами финансового механизма выступают финансовое планирование, регулирование и контроль. Каждому из названных элементов механизма управления финансовыми отношениями присущи свои финансовые формы, методы и инструменты, финансовые показатели, нормативы и лимиты, финансовые рычаги и стимулы. Финансовые методы и инструменты зачастую называют финансовым инструментарием, имея в виду их единство и целостность в структуре финансового механизма.

В научной литературе дискуссионным остается вопрос о функциях финансового механизма, но для его формирования и совершенствования в условиях рыночной экономики представляется важным определить те функции, которые способствуют устойчивому инновационному развитию реального

сектора российской экономики. Финансовый механизм должен обеспечить формирование финансовых ресурсов и денежных фондов, их распределение в соответствии с потребностями хозяйствующего субъекта и с учетом специфики его деятельности. Посредством финансового механизма формируются финансовые ресурсы во всех подразделениях предприятия, происходит их распределение и целенаправленное использование.

Следует также отметить, что финансовый механизм – наиболее динамическая часть финансовой политики. Его изменения происходят в связи с решением различных тактических задач, и поэтому финансовый механизм чутко реагирует на все особенности текущей обстановки в экономике и социальной сфере страны. В связи с этим функционирование финансового механизма нельзя рассматривать изолированно, без учета влияния на него внешних и внутренних факторов, под воздействием которых выстраиваются финансовые отношения между участниками экономических отношений.

К факторам внешнего воздействия принято относить политические, экономические, социальные, рыночные, правовые, природно-климатические, экологические, национальные, технологические, информационные и международные.

Внутренние факторы финансового механизма представляют собой те составляющие его элементы, которые целенаправленно могут изменяться как количественно, так и качественно самими субъектами.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовый механизм представляет собой совокупность форм и методов, инструментов и рычагов формирования и использования фондов де-

нежных средств и финансовых ресурсов с целью обеспечения разнообразных потребностей государства, муниципальных образований, хозяйствующих субъектов и населения. Функционирование финансового механизма зависит от внешних и внутренних факторов и обеспечивающей инфраструктуры (рис.1).

В более узком смысле финансовый механизм можно определить как действия финансовых рычагов, выражающихся в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов.

Постепенно с развитием новых форм финансовых отношений усложняется и финансовый механизм.

Эффективность финансового механизма зависит от взаимосвязанного, согласованного функционирования всех его элементов.

Новый период экономического развития требует четкого разграничения полномочий и более эффективного взаимодействия финансовых структур федерального, регионального и местного уровня власти. Это касается и функционирования финансового механизма государственных, муниципальных и общественных структур, взаимодействие которых сейчас сложно назвать эффективным.

Одним из перспективных направлений совершенствования финансового механизма является создание инновационных кластеров. Эффективность кластеризации экономики подтверждена немалым количеством примеров в мировой практике. Неслучайно власти многих государств проводят курс на создание кластерных зон.

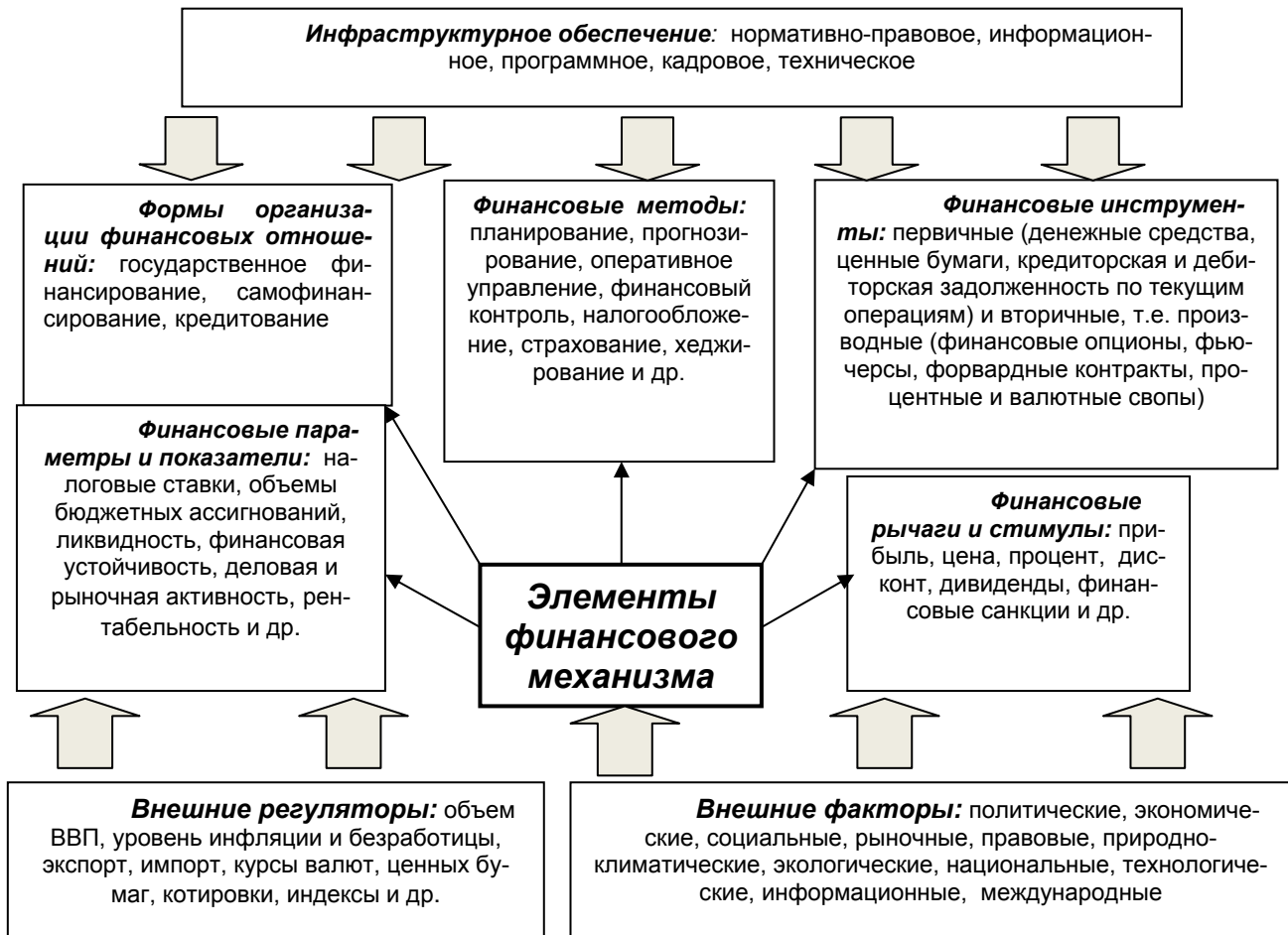


Рис. 1. Модель финансового механизма

Что касается российской практики, то эффективная реструктуризация бывших «промышленных гигантов» требует глубокого взаимодействия и сотрудничества между крупным и малым бизнесом, органами власти всех уровней, вузами, НИИ, и здесь кластерный подход предоставляет необходимые инструменты и аналитическую методологию.

Применение кластерного подхода позволяет достигать расширенного развития не только крупного, но и малого и среднего предпринимательства. На сегодняшний день основные сложности – в инфраструктурной поддержке развития инновационных кластеров. Необходимо создать единую координирующую надстройку с соответствующими полномочиями.

Формы финансовых отношений по привлечению финансовых ресурсов в реальный сектор экономики следует расширять за счет использования, помимо традиционных методов самофинансирования и кредитования, лизинга, факторинга, венчурного финансирования. Достоинством лизинга для предпринимательских структур, особенно малого и среднего бизнеса, является возможность использования оборудования без его полной оплаты, при этом затраты на приобретение относятся на себестоимость продукции лизингополучателя. Факторинг обеспечивает быстрое получения средств поставщиком. По сути, это аутсорсинг дебиторской задолженности. Венчурное финансирование осуществляется без предоставления предприятиями какого-либо залога,

что важно для предприятий, реализующих инновационные проекты.

Совершенствование финансового механизма в современных условиях должно быть направлено на решение экономических, социальных и финансовых проблем. Важную роль в этом призван сыграть финансовый контроль на основе принципов, наработанных мировой практикой: объективность и независимость, гласность государственного финансового контроля, превентивность и результативность, неподкупность субъектов контроля и др.

Совершенствование функционирования финансового механизма в условиях развития рыночных отношений в России должно осуществляться по следующим направлениям:

- цели финансовой политики должны быть обоснованы и интегрированы в систему целей долгосрочной стратегии экономического и социального развития Российской Федерации;

- развитие государственно-частного партнерства, активное участие органов власти всех уровней в формировании инфраструктуры развития бизнеса в реальном секторе экономики;

- обеспечение прозрачности денежных потоков в государственной финансовой системе, снижение транзакционных издержек субъектов предпринимательства;

- использование всего арсенала системы управления рисками с целью разработки финансовых мер превентивного характера, нивелирующих реализацию финансовых рисков в условиях экономической нестабильности и перманентных кризисов;

- создание региональных отраслевых кластеров инновационного развития приоритетных и креативных направлений хозяйственной деятельности;

- формирование системы налоговых льгот и стимулов для инновационного развития в реальном секторе экономики России с учетом фискальной функции налогового механизма, с целью регулирования и стимулирования отдельных видов деятельности;

- проведение научных исследований в направлении поиска новых методов мобилизации и форм использования бюджетных средств, принципов бюджетного планирования и финансирования, методов осуществления финансового контроля;

- организация действенного финансового контроля за формированием и строго целевым использованием финансовых ресурсов, превентивного финансового контроля на стадии обоснования бюджетных расходов.

Соблюдение указанных требований и подходов к организации и функционированию финансового механизма является залогом его успешного использования в ходе реализации финансовой политики, управления финансами в целях развития рыночных отношений в России.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Смит, А. Исследование о природе и причинах богатства народов. [Электронный ресурс] / А. Смит. – Режим доступа: <http://booksrus.ru/6834-issledovanie-o-prirode-i-prichinah-bogatstva-narodov-adam-smit.html>.
2. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики.
3. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.
4. Ожегов, С. И. Словарь русского языка [текст] / С. И. Ожегов. – М.: Оникс, 2011. – 1360 с.

**Денисенко С. Н.**  
 аспирант кафедры «Финансы» РГЭУ (РИНХ)  
 Эл.почта:  
 DenisenkoSvetlana@mail.ru

**РОЛЬ КАЗНАЧЕЙСКОЙ  
 СИСТЕМЫ ИСПОЛНЕНИЯ  
 БЮДЖЕТОВ  
 В РЕЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ  
 ПО ПОВЫШЕНИЮ  
 ЭФФЕКТИВНОСТИ БЮДЖЕТНЫХ  
 РАСХОДОВ**

*Необходимость решения глобальных задач экономического и социального развития в условиях дефицитного бюджета обуславливает создание эффективной системы управления публичными финансами. В настоящей работе проанализированы итоги реализации программы по повышению бюджетных расходов на муниципальном уровне. Сделан вывод о том, что ведущая роль в создании эффективной системы управления финансовыми потоками муниципального образования принадлежит казначейской системе исполнения бюджета.*

**Ключевые слова:** эффективность бюджетных расходов, казначейская система исполнения бюджетов, муниципальные финансы.

Актуальность проводимой реформы, направленной на повышение эффективности бюджетных расходов, оче-

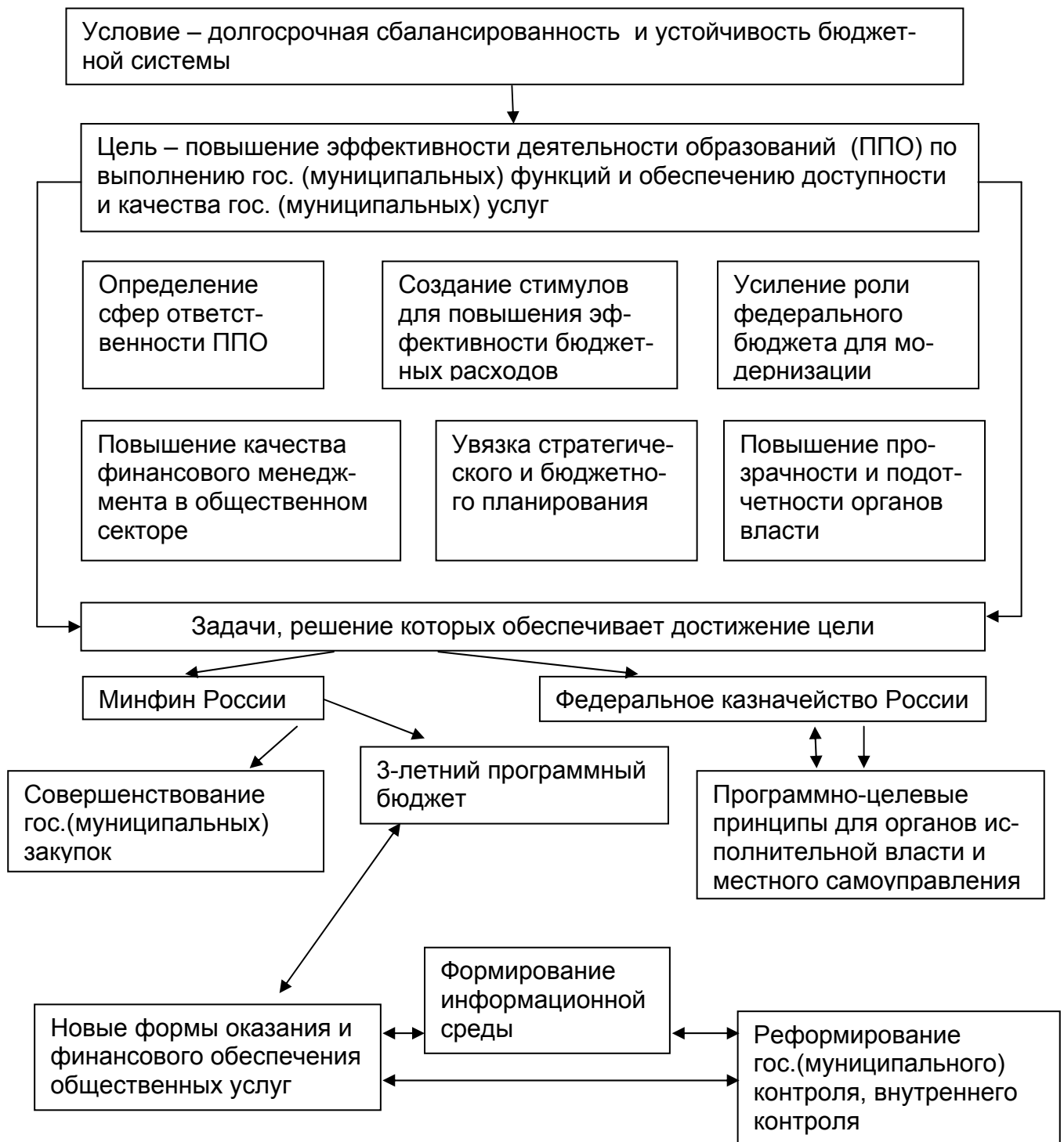
видна, поскольку для достижения долгосрочных целей социально-экономического развития, решения глобальных задач модернизации и целого ряда других вопросов при устойчивой тенденции к опережающему росту социальных обязательств необходим ориентир на рационально-экономное расходование средств.

Базовым условием реализации комплекса мер, изложенных в Программе Правительства Российской Федерации по повышению эффективности бюджетных расходов на период до 2012 года [1], является обеспечение сбалансированности, устойчивости, прозрачности и подотчетности бюджетной системы, максимальной автоматизации и применения самых передовых технологий на всех стадиях бюджетного процесса.

В решении этих задач ведущая роль принадлежит казначейской системе, представляющей собой уникальную совокупность правоотношений, которые сложились в Российской Федерации при исполнении бюджетов всех уровней. На сегодняшний день это централизованная система исполнения бюджетов, участниками которой являются Федеральное казначейство России, финансовые органы субъектов Федерации (муниципальных образований), Центральный банк РФ, основанная на использовании отличительных признаков казначейских методов и технологий, таких как принцип единства кассы, централизации информации и контроля за целевым использованием бюджетных средств.

Безусловно, степень достижения целей, заявленных Программой [1], напрямую зависит от того, насколько она работает на уровне каждого публично-правового образования.





**Рис. 1. Роль Федерального казначейства в решении задачи по повышению эффективности бюджетных расходов**

Особенно актуален механизм ее реализации на муниципальном уровне, самом многочисленном и проблемном звене системы публично-правовых об-

разований России, поскольку именно местные бюджеты решают вопросы социально-экономического развития локальных территорий и благосостояния

населения, и вместе с тем на местном уровне сложности с реализацией задач федерального центра объективно пре-  
допределены.

В связи с этим целесообразно изу-  
чить опыт городского округа по созда-  
нию эффективной системы управления  
муниципальными финансами. Ростов-  
на-Дону – административный центр  
Ростовской области, город с численно-  
стью свыше миллиона и консолидиро-  
ванным бюджетом более

28 млрд рублей.

Анализ доходной части показыва-  
ет, что основным источником являются  
безвозмездные поступления (45,9 % в  
2011 и 47,9 % в 2012 году соответст-  
венно), вторым по значимости –  
налоговые доходы (44,6 % и 44,1 %).  
Первым по объему затрат выступает  
сфера ЖКХ (38,73 % в 2011 и 29,92 % в  
2012), поскольку в крупном городе вы-  
соки затраты на благоустройство терри-  
тории, содержание дорог и коммуналь-  
ных сетей. На сферу муниципального

образования направлено 24,33 % в 2011  
и 24,49 % в 2012 от общей суммы рас-  
ходов городского бюджета.

Приоритетным направлением го-  
родской бюджетной политики является  
улучшение условий жизни населения,  
адресное решение социальных проблем,  
обеспечение мер по модернизации со-  
циальной и инженерной инфраструкту-  
ры и развитие экономического потен-  
циала. Так, 4 553,9 млн рублей, или  
18,54 %, от общего объема расходов го-  
родского бюджета в 2011 году было  
направлено на социальное обеспечение  
и социальную защиту отдельных кате-  
горий граждан. Принцип сохранения  
социальной направленности использо-  
вания средств заложен и в основу рас-  
ходной части бюджета на 2012 год.  
Также финансируются в наибольших  
объемах расходы по направлению  
«здравоохранение», «общегосударст-  
венные вопросы» и «национальная эко-  
номика» (табл. 1).

**Таблица 1. Сравнительный анализ структуры доходов и расходов бюджета  
города Ростова-на-Дону в 2011–2012 годах**

№ п/п	Наименование показате- лей	млн. руб.				
		2011 г.	Уд. вес, %	2012 г.	Уд. вес, %	Откло- нение
<b>1</b>	<b>Доходы, всего</b>	<b>25 445,1</b>	<b>100,0</b>	<b>26 614,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1 169,2</b>
1.1	Налоговые	11 330,3	44,6	11 734,8	44,1	404,4
1.2	Неналоговые	2 425,6	9,5	2 125,2	8,00	-300,4
1.3	Безвозмездные посту- пления	11 689,2	45,9	12 754,4	47,9	1 065,1
<b>2</b>	<b>Расходы, всего</b>	<b>24 559,7</b>	<b>100,0</b>	<b>28 529,1</b>	<b>100,0</b>	<b>3 969,4</b>
2.1	Общегосударственные вопросы	1 241,4	5,05	1 542,1	5,40	300,7
2.2	Национальная оборо- на и безопасность	98,4	0,41	149,0	0,52	50,6
2.3	Национальная эконо- мика	897,8	3,66	2 941,7	10,31	2 043,9
2.4	ЖКХ	9 511,8	38,73	8 536,6	29,92	-975,2

Продолжение таблицы 1

2.5	Образование	5 976, 5	24,33	6 985,7	24,49	1 009,2
2.6	Культура и кинематография	261,9	1,07	311,5	1,09	49,6
2.7	Здравоохранение	1 781,2	7,25	2 392,8	8,39	611,6
2.8	Социальная политика	4 553,9	18,54	5 149, 4	18,05	595,5
2.9	Физическая культура и спорт	71,2	0,29	95,7	0,34	24,5
2.10	СМИ	10,4	0,04	11,2	0,04	0,8
2.11	Обслуживание муниципального долга	42,0	0,17	35,5	0,12	-6,5
2.12	Межбюджетные трансферты	113, 2	0,46	377,9	1,33	264,7
	<b>Дефицит/профицит</b>	<b>885,4</b>	<b>–</b>	<b>-1 914,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

С 1998 года работу по составлению и исполнению городского бюджета в соответствии с казначейскими принципами осуществляет Муниципальное казначейство города Ростова-на-Дону (муниципальное казначейство), являющееся по своей компетенции финансовым органом с функциями по формированию, утверждению, исполнению и контролю за исполнением бюджета. Кассовое обслуживание исполнения городского бюджета осуществляется по соглашению с органами Федерального казначейства по Ростовской области с открытием лицевого счета всем участникам (неучастникам) бюджетного процесса.

Программа по повышению эффективности бюджетных расходов действует в городе Ростове-на-Дону с ноября 2010 года и планируется к завершению в декабре 2012 [3]. Но работа по оптимизации управления муниципальными финансовыми потоками проводится на протяжении уже многих лет. За это время успешно реализован переход к 3-летнему бюджету, формируемому на основе программно-целевого метода. Так, общая сумма расходов на исполне-

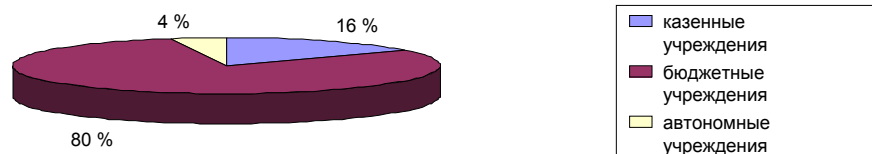
ние городских и ведомственных целевых программ, а также областных и федеральных программ составила в 2011 году 22 134,0 млн рублей (94,9% от общей суммы расходов). С 2014 года планируется перевод городского бюджета полностью в программный формат.

Результатом активной политики местной власти стала победа в I Всероссийском конкурсе 2012 года «Лучшие ИТ-проекты общественного сектора России» в номинации «Лучший ИТ-проект» в сфере управления общественными финансами.

Работа по повышению эффективности бюджетных расходов, проводимая в текущем году в рамках плана мероприятий по реализации общих целей модернизации управления публичными финансами [4], была связана в основном с совершенствованием правового статуса учреждений (создание казенных, бюджетных и автономных учреждений), внедрением новых форм оказания и финансового обеспечения муниципальных услуг и повышением открытости деятельности учреждений, оказывающих эти услуги, для потребителей.

По итогам реформы реструктуризации бюджетной сети учреждения распределились следующим образом: 445 муниципальных учреждений, из них 71

казенное (с органами власти), 355 бюджетных и 19 автономных учреждений [5].



**Рис. 2. Структура муниципальных учреждений г. Ростова-на-Дону**

При внесении изменений в типы учреждений значительную часть координационной работы проводило муниципальное казначейство, осуществляя непрерывный мониторинг исполнения учреждениями графика сроков внесения изменений в учредительные документы, представления их в налоговые органы, получения свидетельств о регистрации и постановке на учет, уведомлений Ростовстата, что позволило завершить все организационные мероприятия в установленные сроки.

Кроме того, к компетенции муниципального казначейства относится ведение реестров муниципальных бюджетных и автономных учреждений: включение новых учреждений, исключение при ликвидации учреждения и изменение реквизитов действующих. На основании вышеуказанных реестров формируются перечни муниципальных бюджетных (автономных) учреждений, которым открываются и ведутся лицевые счета в органах Федерального казначейства. Включение реквизитов учреждения в реестры и, соответственно, в перечни является необходимым условием открытия ему соответствующего лицевого счета.

Для бюджетных и автономных учреждений нового типа основной целью теперь является выполнение задач и показателей муниципального задания, установленных для них учредителем. Соответственно, кардинальным образом изменился и механизм их финансового обеспечения. Вместо финансирования по смете используется схема субсидирования.

Первый вид – субсидии на возмещение затрат, связанных с выполнением муниципального задания. По своей сути – это бюджетные средства, направленные на выполнение задания учредителя, а поскольку основная обязанность учреждения – качественно оказать услугу, заложенную в задании, то как распорядиться полученными средствами – одно из его дополнительных прав. Поэтому бюджетные (автономные) учреждения могут расходовать средства, полученные в виде субсидии самостоятельно, не представляя в муниципальное казначейство документы, подтверждающие возникновение денежных обязательств. В таких условиях актуальной становится возможность контроля за направлением использования учреждением полученной суммы субсидии.

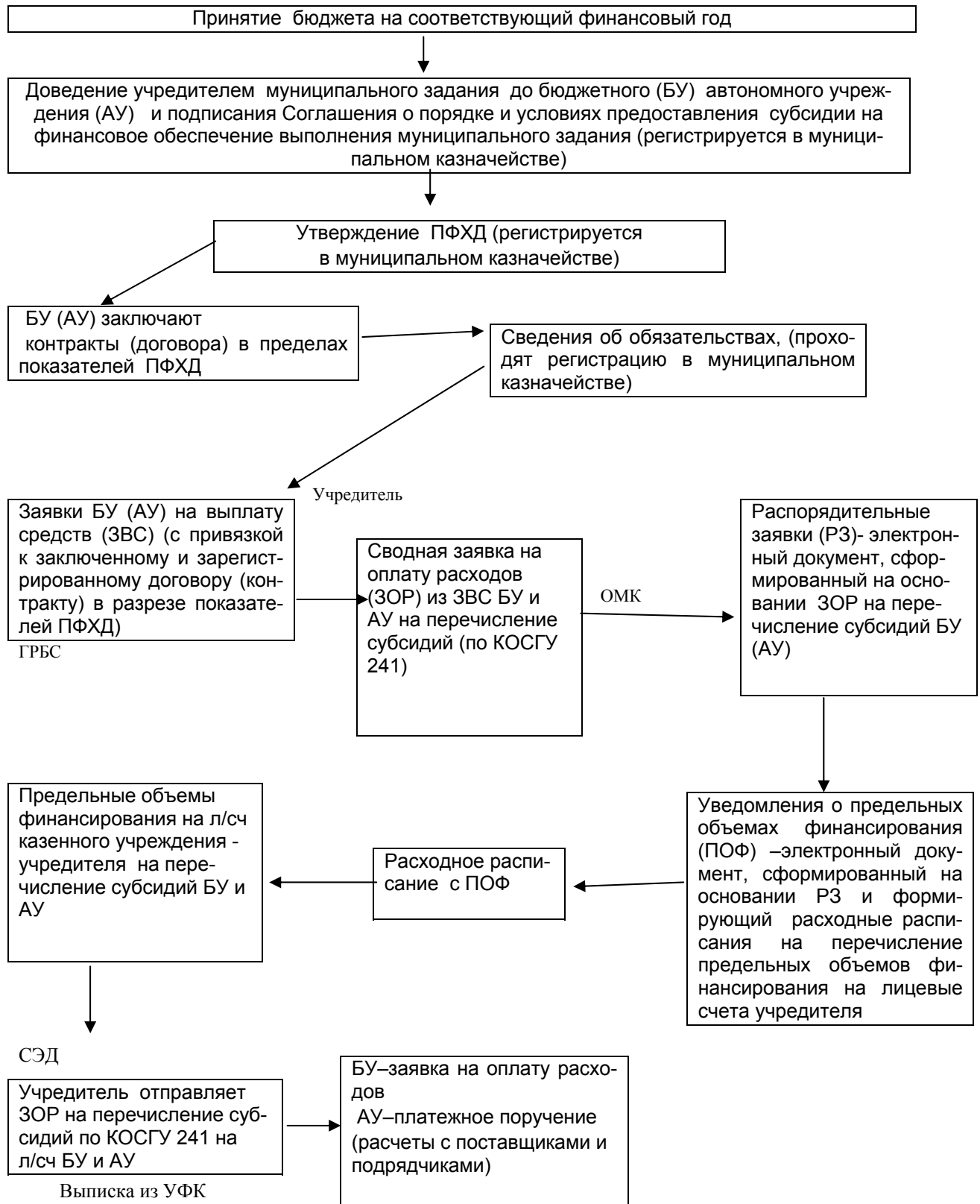
В соглашении, заключаемом между учредителем и учреждением о порядке и условиях предоставления субсидии, подробно прописываются порядок, условия, периодичность перечисления, а также могут быть установлены критерии принятия решения об изменении суммы субсидии. То есть очевидно: чем конкретнее оно сформулировано, тем больше возможностей у учредителя предотвратить нецелевое использование учреждением полученной суммы.

Здесь важно отметить, что в используемом в Ростове-на-Дону варианте соглашения не оговаривается периодичность выплаты, а прописана только годовая сумма субсидии. Право на ее получение в течение года возникает у учреждения только в случае документально подтвержденной потребности, определяемой на основании заключенных договоров. Каждый договор бюджетного (автономного) учреждения проходит проверку и учет в муниципальном казначействе как «сведения о принятых обязательствах». Как правило, в договоре прописывается обычно и график платежей. Значимость этого документа трудно переоценить, поскольку потребность учреждения в месячной сумме субсидии определяется именно на основании суммы возникающих к оплате денежных обязательств в текущем месяце. Общий объем денежных обязательств учреждения формирует сумму его месячной кассовой заявки, которая, в свою очередь, лежит в основе ежемесячного кассового плана города. Использование такой схемы позволяет ритмично и только под документально подтвержденные обязательства перечислять на лицевой счет учреждения нужную сумму субсидии. Таким образом, при исполнении городского бюджета муниципальное казначейство частично сохраняет за собой полномочия по осуществлению предварительного контроля возникающих у бюджетных (автономных) учреждений денежных

обязательств и их оплаты – без заключенного и представленного для проверки и регистрации договора невозможно перечисление субсидии на финансовое обеспечение выполнения муниципального задания (рис. 3) (см. ниже).

Второй вид – субсидии на иные цели. По сути, может быть и непостоянной, и регулярной дополнительной помощью учреждению, но в любом случае четко должно быть определено направление расходования средств. Поэтому порядок предоставления субсидий второго вида более строгий: расходы бюджетных (автономных) учреждений, источником финансового обеспечения которых являются субсидии на иные цели, осуществляются после проверки документов, подтверждающих возникновение денежных обязательств и соответствия содержания операции коду операции сектора государственного управления (КОСГУ), целям предоставления субсидии, в порядке, установленном для санкционирования этих расходов.

Учет и перечисление субсидий (как на муниципальное задание, так и на иные цели) в отличие от стандартов Федерального казначейства ведется в муниципальном казначействе с применением дополнительной аналитики. Введены дополнительные классификаторы, такие как «код вида финансового обеспечения», «дополнительный функциональный код», «дополнительный экономический код», «дополнительный код расхода», что дает возможность детально анализировать направления расходования средств. Но, с другой стороны, у учреждений возникают технические ошибки при формировании платежных поручений (заявок на кассовый расход) в программе Федерального казначейства (СЭД), поскольку требования по их заполнению отличаются от требований муниципального казначейства.



**Рис. 3. Алгоритм финансирования бюджетных (автономных) учреждений по расходам, источником финансового обеспечения которых являются субсидии на муниципальное задание**

В программе муниципального казначейства субсидии учитываются и перечисляются, как уже отмечалось, с учетом дополнительной аналитики, в то время как на лицевой счет учреждения приходит сумма без указания дополнительных кодов, что приводит к ошибкам и, как следствие, к необходимости формирования уведомлений на уточнение учреждениями кассовых выплат между данными аналитического кода.

С 01.01.2012 муниципальным бюджетным и автономным учреждениям в органах Федерального казначейства по Ростовской области открыты новые виды лицевых счетов: лицевой счет для учета операций со средствами, поступающими в виде субсидии на выполнение муниципального задания (с кодом 20 – для бюджетных и 30 – для автономных); отдельный лицевой счет для учета операций со средствами в виде субсидий на иные цели и бюджетных инвестиций (с кодами 21 и 31 соответственно). Новой идеей законодательства стала возможность открывать автономному учреждению счета одновременно и в кредитной организации (банке), и в территориальном органе Федерального казначейства. Через лицевые счета в казначействе в обязательном порядке должно проходить только финансирование операций, осуществляемых учреждением за счет средств, предоставленных ему в виде бюджетных инвестиций. Операции со средствами в виде субсидий на иные цели и на выполнение муниципального задания, согласно Федеральному закону от 03.11.2006 № 174-ФЗ «Об автономных учреждениях», могут учитываться или в кредитной организации, или на лицевом счете в органах Федерального казначейства.

Одним из направлений повышения эффективности бюджетных расходов заявлено было обеспечение открытости и доступности информации об учреждениях и их деятельности для населе-

ния. Для этого создан и уже почти год функционирует специальный сайт. Органы Федерального казначейства по Ростовской области провели масштабную работу по созданию официального сайта и обеспечивают его бесперебойную техническую поддержку. Также к их компетенции относится работа с учреждениями, проверка представляемой ими информации, размещение ее на сайте в составе перечня муниципальных учреждений и выдача сертификатов электронно-цифровой подписи. Муниципальное казначейство города, в свою очередь, оперативно контролирует процесс размещения информации, ее актуальность. Как показал анализ, по состоянию на 01.10.2012 более 98 % учреждений города уже разместили в открытом доступе на сайте нужную информацию.

Документы, подлежащие публикации на сайте, законодательно определены: учредительные документы, свидетельство о государственной регистрации, решение о назначении руководителя, муниципальное задание, план финансово-хозяйственной деятельности, бухгалтерская отчетность и другие. Но работа по обеспечению потребителей услуг доступной и качественной информацией будет продолжена, поскольку, несмотря на обширный перечень, все эти документы не в полной мере формируют у потребителей целостную картину о деятельности учреждения и приоритетных направлениях его работы. Кроме того, важно отметить необходимость актуализации информации, то есть принятие новых документов или любое изменение действующих должно незамедлительно отражаться на сайте. Законодателем установлен срок в пять рабочих дней. На практике этот срок не всегда может быть соблюден ввиду объективных причин, связанных, например, с количеством изменений, вносимых учреждениями в план финансово-хозяйственной деятельности в течение



года, утверждение которых занимает довольно продолжительное время.

Изучив опыт реализации программы по повышению эффективности бюджетных расходов в Ростове-на-Дону, можно сделать ряд выводов.

1. Завершена масштабная подготовительная работа, в результате которой сформирована новая структура бюджетного сектора города. Созданы муниципальные учреждения нового типа (казенные, бюджетные и автономные). Позитивным моментом следует считать то, что большая часть городских учреждений приобрела статус бюджетных. Кроме того, наблюдается возрастающая тенденция увеличения числа муниципальных учреждений, желающих приобрести статус автономии.

Однако смена статуса с бюджетного на автономный в течение финансового года сопровождается некоторыми сложностями. Так, учредитель при смене статуса подведомственного учреждения должен в течение пяти рабочих дней направить заявку и копии документов (учредительных документов, документов о государственной регистрации) с реквизитами нового учреждения в муниципальное казначейство. На их основании и вносятся соответствующие изменения в реестры бюджетных и автономных учреждений, после чего учреждению может быть открыт новый лицевой счет в органах Федерального казначейства по Ростовской области. Оформление необходимых документов занимает продолжительное время, в течение которого у учреждения отсутствует возможности получать финансирование в новом статусе. Учитывая вышеизложенное, целесообразнее осуществлять такой переход с начала финансового года.

2. Безусловно, новая схема финансового обеспечения в форме субсидий значительно повышает самостоятельность, ответственность и конкурентоспособность учреждений и, как след-

ствие, качество оказываемых ими услуг. Но, с другой стороны, ее использование значительно увеличивает риск нецелевого использования средств учреждением и практически полностью нивелирует значение предварительного и текущего контроля. Имеет место только последующий контроль в рамках проводимых контрольных мероприятий по выполнению задания.

В таких условиях эффективность расходов должна оцениваться еще на этапе планирования, в связи с этим предстоит сформировать аналитическую базу заключенных учреждением договоров за ряд лет, обеспечив тем самым возможность анализа необходимости всех его закупок товаров (работ, услуг), учет и контроль этих договоров предстоит вести муниципальному казначейству. Предполагается частичный возврат функции предварительного контроля с возможностью не принимать к учету и оплате договора.

Важным инструментом, позволяющим повысить качество финансового планирования учреждений, должен стать план закупок, составление которого должно основываться на реальной потребности, а не на привычной индексации, корректировке цифр предыдущих периодов. Планирование должно осуществляться «снизу вверх» от плана закупок каждого учреждения до сводного плана по каждому главному распорядителю.

3. Городские учреждения в новом статусе функционируют уже около года, за это время удалось решить много проблем как правового, так и технического характера, связанных с внедрением новых механизмов их работы вообще и финансового обеспечения в частности. Однако очевидно, что для формирования новой идеологии взаимоотношений учреждений, учредителей и потребителей муниципальных услуг требуется время. Контроль за деятельностью новых бюджетных (автоном-

ных) учреждений в новых условиях финансового обеспечения смещается в сторону проверки качественных результатов деятельности. Так, приоритетным объектом контроля должно стать выполнение задач и показателей, установленных в муниципальном задании. Кроме того, необходим кардинально новый подход к финансовому планированию. План финансово-хозяйственной деятельности не должен выполнять функции сметы, а призван стать более гибким инструментом планирования, позволяющим эффективно управлять деятельностью учреждения. Поэтому необходимым представляется пересмотр порядка изменений, вносимых учреждением в план финансово-хозяйственной деятельности в течение года. Оптимальной периодичностью для уточнения плана может стать квартал.

Безусловно, работа казначейской системы исполнения городского бюджета, аккумулирующей работу муниципального казначейства и органов Федерального казначейства по Ростовской области, будет продолжена в этом направлении и в рамках бюджета 2013–2015 годов. После подведения окончательных итогов, очевидно, возникнет необходимость реализации новой программы повышения эффективности управления муниципальными финансами, направленной на решение задач, сформулированных в Бюджетном послании [11].

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. «Об утверждении Программы по повышению эффективности бюджетных расходов на период до 2012 года».: Распоряжение Правительства РФ № 1101-р от 30.06.2010
2. «Программа по повышению эффективности бюджетных расходов в Ростовской области на период до 2012 года».: Постановлением Администрации от 22.11.2010 № 302.
3. «Об утверждении Программы по повышению эффективности бюджетных расходов на период до 2012 года».: Распоряжение Администрации города Ростова-на-Дону № 699 от 30.11.2010.
4. «Об утверждении плана мероприятий по реализации в 2012 году Программы по повышению эффективности бюджетных расходов в г. Ростове-на-Дону на период до 2012 года».: Распоряжение Администрации города Ростова-на-Дону от 29.12.2011 № 833.
5. «Об утверждении перечня муниципальных казенных учреждений, создаваемых путем изменения типа действующих муниципальных учреждений».: Постановление Администрации города Ростова-на-Дону от 24.05.2011 № 275.
6. «Об утверждении порядка формирования и финансового обеспечения выполнения муниципального задания».: Постановление Администрации города Ростова-на-Дону от 12.12.2011 № 904.
7. «Об утверждении порядка предоставления информации государственным (муниципальным) учреждением, ее размещения на официальном сайте в сети Интернет и ведения указанного сайта».: Приказ Минфина РФ от 21.07.2011 № 86н.
8. <http://www.urbaneeconomics.ru>. – Режим доступа: Официальный сайт Фонда «Институт экономики города».
9. Качанова Е. А. Оценка влияния реформы бюджетного сектора экономики на структуру местного бюджета [текст]/Е. А. Качанова // Финансы. 2011.– № 1.–С. 17–21.
10. Бюджетный учет. Всероссийское совещание казначеев и финансистов.– 2010.–№ 10.
11. Бюджетное послание Президента Российской Федерации о бюджетной политике в 2013–2015 годах.

**Винокурова Л. А.**  
аспирант кафедры «Банков-  
ское дело» РГЭУ (РИНХ)  
Эл.почта: Lyuda8484@list.ru

### **РЕСУРСНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НАСЕЛЕНИЯ В ФОРМИРОВАНИИ КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

*Статья раскрывает роль населения как обладателя определенного множества ресурсов, необходимых для формирования капитала банка. Автор статьи обосновывает необходимость оптимизации взаимоотношений между банками и населением наличием высокого и разнообразного ресурсного потенциала у последнего. Предлагаются пути совершенствования деятельности коммерческого банка посредством реализации социальной стратегии, акцентированной на росте ресурсного потенциала банка через организацию процесса накопления социального капитала.*

**Ключевые слова:** банк, банковские ресурсы, ресурсный потенциал населения, социальная стратегия, социальный капитал.

Устойчивое функционирование банка зависит от наличия следующих экономических ресурсов, таких как: природные ресурсы, финансовые ресурсы, человеческие ресурсы, информация и предпринимательский потенциал кадрового состава.

Ограниченность экономических ресурсов приводит к межбанковской конкуренции за доступ к этим ресурсам и диктует необходимость поиска каче-

ственно нового источника эффективной ресурсной базы.

Интенсификация исследований в данной области предполагает постижение сущности и специфических особенностей источников банковских ресурсов, их количественные и качественные характеристики и черты, что в итоге позволит определить направления совершенствования деятельности коммерческого банка по формированию эффективной ресурсной базы.

Находясь в центре экономической жизни, банки строят взаимоотношения с населением напрямую, а также через население опосредуют связи с промышленным сектором и торговлей, сельскохозяйственными предприятиями и государством. В силу предметно-производственной и функциональной специализации банковский бизнес разделен на сегменты розничного и корпоративного блока. Традиционная на протяжении долгого времени ориентация на корпоративный блок в 21 веке не является гарантом стабильности и достаточно высокого уровня доходности для банков. С точки зрения масштаба, стабильности, фондирования, диверсификации доходной базы банка розничный блок является одним из наиболее перспективных сегментов банковского бизнеса.

Население всегда занимало важное место в процессе функционирования банка, однако его роль как обладателя необходимыми для банка разнообразными ресурсами ранее в достаточной мере не исследовалась.

Систематическое выполнение банками функций финансово-кредитного посредника, хозяйствующего субъекта, элемента банковской системы и денежно-кредитной политики опосредовано наличием достаточного объема финансовых ресурсов.

Основная доля финансовых ресурсов банка приходится на привлеченные средства (85–90%). Преимущественным

источником привлеченных средств банка являются сбережения населения, формирующие основу для развития операций долгосрочного кредитования. Учитывая, что сбережения населения, поступающие во вклады в учреждениях банка, направляются в том числе и на пополнение кредитных ресурсов, в этих условиях существенным является не только объем, но и стабильность вкладов населения.

Важным инструментом анализа и управления привлеченными банковскими ресурсами выступает их классификация. В мировой банковской практике все привлеченные ресурсы группируются по следующим классификационным признакам: по способу аккумуляции (депозитные, недепозитные ресурсы), по месту мобилизации (мобилизуемые самостоятельно или за счет других банков), по возможности прогнозирования (ресурсы прямого или косвенного прогнозирования), по времени использования (постоянные или временные), по источникам привлечения (средства населения, корпоративных клиентов и средства, привлеченные с российского и международных рынков).

Несмотря на стратегические цели, выдвигаемые менеджерами банков по снижению зависимости корпоративного блока от сбережений населения посредством наращивания доли средств юридических лиц, вклады населения остаются базовым источником привлеченных средств банка.

Таким образом, достаточный объем, сбалансированная структура вкладов населения являются преимущественным источником привлеченных средств банка, которые, в свою очередь, позволяют эффективно удовлетворять повышенный спрос на долгосрочные кредиты, избегать неоправданных потерь, связанных с процентным риском и риском ликвидности.

Население, выполняя функцию базового источника финансовых ресурсов

банка, одновременно является единственным источником его человеческих ресурсов.

Человеческие ресурсы были и остаются из числа основных активов и конкурентных преимуществ банка. Человек, обладая творческими, предпринимательскими способностями, выступает в качестве носителя скрытых резервов, повышения эффективности функционирования коммерческого банка.

Каждый сотрудник – лицо банка, носитель уникального бренда. Любые масштабные и сложные изменения в рамках реализации стратегии развития банка в первую очередь требуют наличия новых навыков у сотрудников, изменения менталитета, ценностных установок и корпоративной культуры. Успешная реализация стратегических целей банка зависит от наличия профессиональных, квалифицированных сотрудников, единственным источником которых является экономически активное население.

Таким образом, экономически активная часть населения выступает единственным источником реальных и потенциальных человеческих ресурсов банка.

С позиций банковского производства население не только его субъект, но и его конечная цель. Население формирует спрос на рынке банковских услуг основных инновационных банковских продуктов, выступает судьей в последней инстанции деятельности коммерческого банка.

В условиях углубления дифференциации потребностей клиентов и усиления конкуренции на финансовом рынке важным фактором успешной реализации стратегических целей банка становится организация инновационно-конкурентного содружества банка с населением с целью реализации процесса накопления информационных ресурсов.

Информация как нематериальный ресурс снижения неопределенности и риска играет ключевую роль, выступая посредником и связующим звеном между всеми факторами производства банковского сектора. Основные бизнес-процессы банковского производства носят информационный характер, т.е. в их результате появляются или проявляются информация, знания и впечатления.

Источником информации, основных банковских бизнес-процедур выступает население, в связи с тем что функционирование банка сопряжено с процессами социализации, интеграции в систему общественных отношений. Информационные ресурсы банка могут быть представлены в качестве информации для клиентов об условиях вкладов, информации для риск-менеджеров о заемщиках, знания инвестбанкиров о состоянии конкретных рынков, знания менеджера по работе с VIP-клиентом о его предпочтениях, впечатления последнего от встречи в банке, впечатлений целевой аудитории вкладчиков от рекламы новой услуги банка и т.д. Все эти (и многие другие) знания, информация и впечатления трансформируются в доходы или убытки банков.

Наряду с наличием необходимого объема финансовых, человеческих, информационных ресурсов успех банка зависит от умения, способности персонала использовать полученные сведения для принятия наилучшего при сложившихся обстоятельствах решения, создавать и применять новшества, идти на допустимый, оправданный риск – все это характеризует такой ресурс как предпринимательский потенциал кадрового состава.

Развитие коммерческого банка, сопровождаемое повышением уровня квалификации и профессионализма банковского персонала, его ротацией и обновлением, во многом зависит от населения:

- кадровый потенциал банка растет посредством интеллектуальных и информационных коммуникаций между людьми внутри и вне банка;

- в качестве поиска наиболее активных, компетентных и продуктивных кадров посредством привлечения населения к решению поставленной задачи в форме открытого конкурса на лучшее решение.

Таким образом, переосмысление происходящих качественных изменений дает все основания для вывода о том, что население напрямую и опосредованно участвует в формировании ресурсной базы банка.

Деятельность банков реализуется не только в экономической, но и в социальной сфере. Миссия банка подчеркивает его особую социальную роль в обществе – поддержание в нем уверенности, надежности и стабильности, однозначно определяя, что потребности, цели и мечты населения есть основа деятельности банка как организации. Социальная значимость банков проявляется не только непосредственно в отношениях с населением по реализации банковских продуктов и услуг, но и во взаимоотношениях с представителями предприятий и государства.

В свете вышеизложенного проявляется необходимость оптимизации взаимоотношений между банком и населением посредством реализации социальной стратегии. Наряду с приоритетными направлениями стратегии развития банка, социальная стратегия сконцентрирована на росте его ресурсного потенциала через организацию процесса накопления социального капитала.

Основными ориентирами социальной стратегии банка являются:

1. Существенное повышение операционной эффективности банка на основе реализации современных методов управления, оптимизации и рационализации деятельности по всем направле-

ниям за счет внедрения инновационной технологии совместного сотрудничества банка с населением.

2. Максимальная ориентация на удовлетворенность клиента, приоритет его потребностей. Основной целью функционирования банка является интенсивность и глубина взаимоотношений с населением.

3. Организация процесса накопления социального капитала. Социальный капитал – это неосязаемый актив, запасы и перемещение знаний, возникающие благодаря сети взаимоотношений внутри и вне организации.

4. Поддержание высокой деловой репутации и устойчивости, сохранение статуса банка как социально значимого.

5. Абсолютная прозрачность деятельности перед акционерами, инвесторами, государством и обществом. Взаимоотношения банка с населением направлены на укрепление индекса лояльности, узнаваемый «позитивный» бренд, а также уменьшение транзакционных издержек и информационной асимметрии.

6. Каждый сотрудник – лицо банка. Преданность банку, работа в команде, общий успех – успех каждого. Формирование коллектива – профессиональных, высококвалифицированных, заинтересованных сотрудников – посредством оптимизации взаимоотношений банка с населением.

Таким образом, реализация социальной стратегии позволит банку укрепить позиции на российском рынке банковских услуг, приобрести лучшие навыки в области клиентской работы, лидерство по качеству обслуживания, а высокая лояльность клиентов окажет позитивное влияние на рыночную капитализацию и инвестиционную привлекательность банка.

Ключевая роль успешной реализации социальной стратегии возложена на процесс накопления социального капитала. Формирование социального капи-

тала является необходимым условием решения насущных задач банков – от повышения производительности труда и сокращения издержек до масштабирования лучших практик и повышения удовлетворенности клиентов.

В западной литературе социальный капитал определяется как «характерные черты социальной жизни – взаимодействие, нормы и доверие – которые позволяют участникам эффективнее действовать вместе для достижения общих целей» (Р. Путнам) [1].

Немного с других позиций в отечественной литературе рассматривает концепцию социального капитала И.Е. Дискин, который удачно ее использовал для анализа процесса постсоциалистической трансформации экономики. По мнению И. Дискина, «функционирование глобального социального капитала выступает как одна из сущностных характеристик нового этапа развития социально-экономических отношений в мире» [2].

Несмотря на различие трактовок, практически все авторы признают, что социальный капитал позволяет хозяйствующим субъектам лучше интерпретировать действия друг друга, снижает неопределенность и риск оппортунистического поведения.

Наряду с финансовыми ресурсами, социальный капитал в банковском секторе рассматривается как экономическое благо, особые свойства которого выгодно отличают его от традиционных факторов производства:

- бесконечное воспроизводство;
- отсутствие физического износа;
- потребление информации тождественно самовозрастанию;
- ликвидность и конвертация.

Реализация процесса формирования социального капитала в банковской деятельности опосредована следующими преимуществами:

- формирование социального капитала предоставляет банку доступ к

уникальной информации, являющейся источником развития интеллектуальных и конкурентных преимуществ, не поддающихся копированию со стороны конкурентов;

- социальный капитал способствует снижению дефицита и себестоимости инноваций, позволяя задействовать скрытую информацию социума о том, что действительно ждет общество от инновационных банковских продуктов, не прибегая к маркетинговым исследованиям;

- посредством социального капитала руководство банка способствует укреплению лояльности клиентов к бренду, сокращению степени неопределенности, транзакционных издержек и информационной асимметрии, прислушиваясь в своей работе к пожеланиям клиентов и одновременно демонстрируя им свою прозрачность и готовность к сотрудничеству;

- сокращая информационную асимметрию, социальный капитал банка порождает новые ниши финансового рынка, расширяет совокупное предложение и спрос, повышает емкость рынка;

- использование социального капитала выступает как дисциплинирующий, мотивирующий и развивающий фактор для деятельности банковского персонала, который является фундаментальной детерминантой текущей и будущей конкурентоспособности банка.

Преимущества социального капитала перед традиционными факторами производства обусловлены условиями активного его использования: обменом, интериоризацией и экстериоризацией.

Банки, выполняя комплекс специфических функций, в отличие от производственных предприятий больше средств инвестируют в нематериальные активы.

Нематериальные активы – не денежные активы, не имеющие физической формы.

Социальный капитал признан нематериальным активом в силу обладания следующими свойствами:

- не имеет материально-вещественной формы;
- используется для реализации функций управления;
- используется в течение длительного времени;
- способен приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем;
- приобретается не для перепродажи.

Нематериальные активы могут в значительной степени изменять стоимость банка. Однако зачастую инвестиции в нематериальные активы учитываются как операционные расходы, при этом не увеличивают размер бухгалтерских активов банка. Социальный капитал не отражен в бухгалтерском балансе, также как и страховые гарантии депозитов, лицензии, патенты, депозитная франшиза, торговая марка, персонал, стабильность ресурсной и клиентской базы и т.п.

Таким образом, достоверный анализ финансово-хозяйственной деятельности банка не представляется возможным без оценки стоимости нематериальных активов.

Необходимость определения стоимостной оценки социального капитала вытекает из очевидного факта, что он является таким же важным фактором производства, как и все остальные экономические ресурсы. Нематериальные ресурсы банка не только ценные и ключевые, но и самые дорогостоящие. Потенциал взаимного доверия и взаимопомощи, рационально формируемый в межличностных отношениях, которые определяют непосредственное влияние качества социального капитала на конкурентные преимущественные возможности банка.

В целом для оценки материальных активов применимы три основопола-



гающих подхода: затратный, доходный и сравнительный. Однако использование основных подходов по отношению к нематериальным активам банка несет свою специфику, поскольку нематериальный актив является довольно нестандартным объектом для оценки.

В то же время остается немало спорных вопросов по проведению оценки стоимости социального капитала, поскольку социальный капитал является нематериальной субстанцией, к нему нельзя применить методологию, принятую для оценки физического, денежного или финансового капиталов.

Так, величина стоимости в рамках затратного подхода базируется на затратах, которые необходимо понести, чтобы воспроизвести объект оценки, в нашем случае - социальный капитал. В силу влияния фактора времени возникает вопрос: насколько эти затраты будут отражать рыночную стоимость социального капитала?

Не всегда применим к нематериальным активам и сравнительный подход по причине сложности в подборе аналогии.

Поэтому основным подходом при оценке нематериальных активов чаще всего является доходный подход. Этот подход основан на доходах, которые ожидает получить владелец объекта оценки, в нашем случае - социального капитала. Однако сложность данного подхода заключается в поиске способа идентификации доходов, относящихся к оцениваемому нематериальному активу.

Таким образом, следует отметить, что методологические основы оценки стоимости социального капитала должны учитывать, что социальный капитал носит нематериальный характер, является сложным исследовательским объектом, особым ресурсом, который нель-

зя самопроизвольно копировать и который одновременно является условием для эффективного использования других ресурсов.

Подводя итог работы, нельзя не согласиться с американским экономистом Пол Энтони Самуэльсоном, который определил население в качестве основного фактора любого хозяйства [3].

В условиях инновационной экономики ограниченность ресурсов порождает конкуренцию за их использование, актуализируется вопрос совершенствования банковской деятельности в сфере поиска качественно нового источника ресурсной базы. Необходимым условием решения задач, стоящих перед банком, является реализация социальной стратегии, которая направлена на оптимизацию взаимоотношений банка с населением как ключевым источником роста ресурсного потенциала коммерческого банка.

Подобное предположение дает почву тому, что именно те банки, которые в состоянии эффективно использовать потенциальные возможности населения в данный момент, без сомнения, приобретут конкурентные преимущества, индивидуальность, новых клиентов, а также смогут уверенно занять достойное место среди ведущих финансовых институтов мира.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Putnam, R. Who killed civic America? // R/ Putnam. Prospect. – March.–1996.–P. 66–72.
2. Дискин, И. Е. Хозяйственная система России: проблемы институционального генезиса [текст] / И. Е. Дискин // Общественные науки и современность.– 1998.–№4.–С.18.
3. Самуэльсон, П. Экономика.– М.: КноРус, 2000.–С. 89.

**Полховская Т. Ю.**

к. э. н., доцент кафедры «Финансы и кредит» РГСУ

Эл. почта:

[tpolkhovskaya@gmail.com](mailto:tpolkhovskaya@gmail.com)

# **ФИНАНСОВЫЕ КОВЕНАНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

*Зависимость субъектов строительного сектора от заемных источников указывает на их подчиненное положение от банковских институтов. Базельский комитет в своих рекомендациях уделяет внимание специализированному кредитованию (SL). Высокорисковым направлением SL является финансирование высоковолатильной коммерческой недвижимости (HVCRE: ADC). Ковенанты в договорах ADC позволяют (1) снизить асимметрию информации между кредитором и заемщиком, (2) зафиксировать финансовые и имущественные ограничения действий (или бездействия) заемщика, (3) принять кредитору проактивные средства правовой защиты, если действия заемщика не соответствуют условиям контракта.*

**Ключевые слова:** финансирование недвижимости; строительные кредиты; строительные кредиторы; высоковолатильная коммерческая недвижимость; земля (земельные участки), девелопмент и строительство; активные ковенанты; запретительные ковенанты.

Строительные кредиты характеризуются значительными объемами (относительно собственных средств заемщика) и исключительно высоким риском. Зависимость субъектов строительного сектора от заемных источников указывает на их подчиненное положение относительно финансовых (чаще всего банковских) институтов. Финансирование недвижимости всегда играло важную роль в бизнес-циклах, на что указывал Кейнс, а позже Харбергер, который назвал его «служанкой денежно-кредитной политики» [1, с. 17].

Банковские институты, участвующие в финансировании недвижимости, в случае неисполнения обязательств строительным заемщиком рискуют в значительно большей степени, чем при предоставлении традиционных корпоративных кредитов. Поэтому их участие должно основываться на всестороннем анализе, мониторинге и контроле строительного проекта, заемщика и его основных контрагентов до момента полного погашения строительного кредита. Исключительно высокий риск строительного кредитования известен с ветхозаветных времен: «Строящий дом свой на чужие деньги – то же, что собирающий камни для своей могилы» [2]. В современной истории финансовые кризисы являются детонатором кризисов на рынках недвижимости и часто носят совместный и взаимно усиливающий характер.

Эффективный риск-менеджмент строительного кредитования является актуальной задачей, от успешного решения которой зависит устойчивость отдельных кредитных институтов и финансовой системы в целом. Одним из показателей качества кредитного риск-менеджмента является уровень просроченной задолженности (табл. 1).

**Таблица 1. Дескриптивные характеристики  
строительного кредитования**

	2009			2010			2011			2012		
	$\bar{x}$	$\sqrt{\sigma}$	Var	$\bar{x}$	$\sqrt{\sigma}$	Var	$\bar{x}$	$\sqrt{\sigma}$	Var	$\bar{x}$	$\sqrt{\sigma}$	Var
а) удельный вес задолженности по строительным кредитам в задолженности по кредитам, всего												
РФ	8,56	0,36	0,04	9,02	0,20	0,02	8,98	0,21	0,02	8,47	0,14	0,02
ЮФО	8,46	0,29	0,03	8,50	0,08	0,01	8,08	0,45	0,06	7,50	0,24	0,03
РА	5,31	0,58	0,11	5,27	0,53	0,10	5,22	1,05	0,20	11,87	1,54	0,13
РК	6,62	3,82	0,58	3,43	0,94	0,27	2,15	0,33	0,15	4,93	0,48	0,10
КК	11,17	0,49	0,04	11,01	0,28	0,03	9,86	0,85	0,09	8,22	0,59	0,07
АО	29,94	4,77	0,16	32,36	2,65	0,08	33,20	1,15	0,03	29,23	0,39	0,01
ВО	8,53	0,43	0,05	8,34	0,18	0,02	8,10	0,18	0,02	7,77	0,67	0,09
РО	3,26	0,12	0,04	3,23	0,13	0,04	3,18	0,22	0,07	3,89	0,32	0,08
б) удельный вес просроченной задолженности по кредитам в задолженности по кредитам, всего												
РФ	4,26	1,37	0,32	5,99	0,30	0,05	5,75	0,42	0,07	4,84	0,09	0,02
ЮФО	4,94	2,13	0,43	7,91	0,69	0,09	8,58	0,46	0,05	8,25	0,43	0,05
РА	2,00	0,53	0,26	2,35	0,16	0,07	7,11	8,19	1,15	18,35	1,02	0,06
РК	12,54	14,30	1,14	26,32	3,45	0,13	25,89	3,98	0,15	26,58	1,01	0,04
КК	3,02	1,35	0,45	5,31	0,82	0,15	7,38	1,50	0,20	8,76	0,32	0,04
АО	6,33	4,31	0,68	8,65	2,44	0,28	4,29	1,61	0,38	2,72	0,46	0,17
ВО	5,87	3,43	0,58	10,69	1,54	0,14	8,96	2,05	0,23	9,96	0,52	0,05
РО	6,73	2,39	0,36	10,04	1,11	0,11	10,20	1,25	0,12	6,46	1,23	0,19
в) удельный вес просроченной задолженности по строительным кредитам в просроченной задолженности по кредитам, всего												
РФ	9,19	1,76	0,19	11,03	1,15	0,10	11,28	0,85	0,07	9,31	0,45	0,05
ЮФО	4,99	0,99	0,20	7,31	1,19	0,16	7,14	1,08	0,15	9,72	0,87	0,09
РА	2,41	0,75	0,31	1,70	0,14	0,08	1,24	0,66	0,54	0,92	0,82	0,89
РК	0,67	0,90	1,34	0,04	0,08	2,00	0,12	0,07	0,59	0,29	0,16	0,53
КК	5,06	2,41	0,48	10,98	3,79	0,35	10,41	3,40	0,33	8,36	1,25	0,15
АО	10,96	3,48	0,32	14,07	3,76	0,27	24,65	6,27	0,25	30,50	3,08	0,10
ВО	9,65	4,23	0,44	11,83	2,25	0,19	11,61	1,07	0,09	27,44	4,42	0,16
РО	3,10	0,87	0,28	2,75	0,65	0,23	2,67	0,55	0,21	4,53	0,97	0,21
г) удельный вес просроченной задолженности по строительным кредитам в задолженности по строительным кредитам												
РФ	4,66	1,70	0,36	7,35	0,98	0,13	7,25	0,94	0,13	5,32	0,38	0,07
ЮФО	3,16	1,89	0,60	6,88	1,55	0,23	7,59	1,18	0,16	10,70	1,14	0,11
РА	0,85	0,18	0,21	0,77	0,14	0,18	0,79	0,25	0,32	1,28	1,07	0,83
РК	0,14	0,23	1,67	0,36	0,71	2,00	1,44	0,72	0,50	1,56	0,79	0,51
КК	1,63	1,45	0,89	5,59	2,41	0,43	7,44	1,53	0,21	8,90	1,09	0,12
АО	2,20	1,38	0,63	3,51	0,44	0,13	2,88	0,21	0,07	2,80	0,30	0,11
ВО	7,57	5,11	0,67	14,80	1,44	0,10	12,82	3,07	0,24	35,12	4,81	0,14
РО	6,05	2,30	0,38	8,44	1,63	0,19	8,45	1,31	0,16	7,30	0,64	0,09
Примечание: РФ – Российская Федерация; ЮФО – Южный федеральный округ; РА – Республика Адыгея; РК – Республика Калмыкия; КК – Краснодарский край; АО – Астраханская область; ВО – Волгоградская область; РО – Ростовская область												
Рассчитано по данным ЦБ РФ [3]												

Удельный вес строительных кредитов в развивающихся экономиках обычно превышает 10 % от всех кредитов, предоставленных банками. Как следует из представленных данных, ряд субъектов ЮФО демонстрирует превышение среднего уровня задолженности по строительным кредитам по стране (Краснодарский кр., Астраханская обл.), в Ростовской обл. они не превышают 4 %, что значительно ниже среднего уровня по РФ (табл. 1, а). Однако уровень просроченной задолженности по строительным кредитам Ростовской области на протяжении всего периода значительно превосходит аналогичный показатель по другим регионам ЮФО и РФ (табл. 1, г). Это свидетельствует о сравнительно низком качестве риск-менеджмента строительных кредиторов (табл. 1, б, в) и указывает на необходимость использования соответствующих инструментов.

Качество строительных кредитов зависит от двух групп факторов — внешних и внутренних. Внешние связаны с конкретной фазой экономического цикла, уровнем процентных ставок, темпами инфляции, уровнем бюджетных расходов на инфраструктурные проекты и проекты доступного жилья, режимом налогообложения недвижимости, среднедушевыми доходами населения и прочими макроэкономическими параметрами. Внутренние факторы чаще всего связаны с качеством отбора кредитором заемщика строительного сектора и способностями проведения надлежащей экспертизы строительного проекта и деятельности его участников на всех стадиях реализации. Последней группе факторов Базельский комитет в своих рекомендациях уделяет много внимания, выделяя специализированное кредитование (*Specialised lending* – SL) в особую группу высоко рискованных кредитных операций и указывая на следующие его особенности [4, с. 218]:

– подверженность финансовому риску (экспозиции) специального юридического лица (SPE), созданного для финансирования и/или оперативного управления физическими активами;

– заимствующее лицо располагает небольшими или не располагает вообще иными материальными активами (видами деятельности) и, следовательно, не имеет (или имеет в ограниченном объеме) возможности независимого погашения обязательства, за исключением доходов, которые приносят финансируемые таким образом активы;

– условия предоставления заимствований (возникших обязательств должника) дают кредитору значительную степень контроля активов и генерируемых доходов;

– основным источником погашения обязательств является доход, приносимый активами, а не самостоятельная деятельность основного коммерческого предприятия.

Эти особенности, как указывается в Базель II, характерны для пяти направлений специализированного кредитования: проектное финансирование (*project finance*), объектное финансирование (*object finance*), финансирование коммодити (*commodities finance*), доходной недвижимости (*income-producing real estate* – IPRE) и высоковолатильной коммерческой недвижимости (*high-volatility commercial real estate* – HVCRE). Наиболее рискованным направлением является финансирование высоко волатильной коммерческой недвижимости (HVCRE) [4, с. 227], которая является потенциально убыточной ввиду коррелированности активов. HVCRE включает:

– коммерческое недвижимое имущество различного типа и вида, классифицируемое на национальном уровне надзорными органами как высоко волатильное в сравнении с общим уровнем портфельных дефолтов (*portfolio default rates*);

– кредитное финансирование любой фазы (этапа) приобретения земли (земельных участков), девелопмента и строительства (*land acquisition, development and construction – ADC*) недвижимости в юрисдикции надзорного органа;

– кредитное финансирование ADC любых типов недвижимости, когда экспозиция связана с неопределенностью будущих продаж недвижимости, являющихся источником погашения кредита, или неопределенностью потоков денежных средств кредитору, источник выплат которых вызывает сомнение (например, недвижимость еще не была сдана в аренду до уровня заполняемости, преобладающего на этом географическом (локальном) рынке для данного типа коммерческой недвижимости), кроме случаев, когда заемщик произвел значительные рискованные вложения собственных средств. Коммерческие займы ADC не рассматриваются как займы HVCRE, если существует уверенность (определенность) в их погашении из собственных средств заемщика, и они не подлежат реклассификации со снижением риска.

Вступающие в 2015 году в силу стандарты Базель III [5, 6] предписывают национальному регулятору фокусировать внимание на HVCRE (ADC) и вводят коэффициент риска 150 % против 100 %, действующих в настоящее время; при этом кредитование HVCRE должно осуществляться при соблюдении следующих требований:

а) величина кредита к стоимости залога меньше или равна максимальной величине LTV (*loan-to-value ratio*), установленной органами надзора для кредитования высоковолатильной недвижимости («уровень LTV», как ожидается, на уровне 65–80 %);

б) заемщик участвует в капитале проекта денежными средствами или необремененными высоколиквидными активами (после оплаты расходов по де-

велопменту за свой счет) в объеме не менее 15 % от величины стоимости недвижимого имущества «как объекта завершенного строительства», т. е. величина требуемого собственного капитала заемщика в проекте будет основана не на текущей стоимости строительства или других референциях (сведениях о финансовом состоянии и кредитоспособности заемщика), а на стоимости будущего завершенного объекта. Определенность стоимости будущего завершенного объекта позволит привлечь дополнительные младшие займы других кредитных организаций («минимальный уровень собственных средств в проекте»);

в) заемщик удовлетворяет минимальным требованиям банка

(в отношении количества и качества активов) перед получением финансирования (каждого транша) в рамках соответствующего кредита;

г) капитал, предоставленный заемщиком для удовлетворения минимальных требований к величине собственных средств в проекте, должен оставаться в проекте до его полного завершения. «Жизнь проекта» заканчивается только тогда, когда кредит конвертируется в долгосрочное финансирование, объект продается, и задолженность перед банком погашается в полном объеме. Долгосрочное финансирование (*permanent financing*) является обеспечением строительного кредита до тех пор, пока не заместит его на условиях, типичных для долгосрочных (ипотечных) кредитов в соответствии с критериями андеррайтинга долгосрочного кредитора;

д) финансовые ковенанты поддерживают минимальный размер собственных средств заемщика в проекте в течение всего срока действия кредита даже после завершения строительства и ввода в эксплуатацию, сдачи в аренду и т. д. Ковенанты могут быть изменены в случае формирования фондов повышенных

выплат погашения кредита  
(*distributions*);

е) ужесточение контроля сроков строительства (*construction deadlines*) и временных параметров сдачи объекта в аренду должно обеспечить большую определенность в отношении привлечения долгосрочного финансирования;

ж) при прочих равных условиях банки должны стремиться к более коротким срокам (*shorter durations*) и меньшим объемам краткосрочного финансирования недвижимости для уклонения от экспозиции в случае изменения условий предоставления долгосрочного финансирования.

В целях снижения кредитного риска стандарты Базель III стимулируют банки к действиям, способствующим реклассификации высокорискового HVCRE в менее рисковый IPRE<sup>1</sup>, уменьшению доли кредитов HVCRE в балансе посредством их синдикации и замещения обязательств строительных заемщиков. При этом:

— замещение обязательств (*take-out commitments*) через привлечение финансирования других кредитных организаций должно быть произведено до наступления предельных сроков (*deadlines*) «зрелости» проекта;

— синдикация строительных кредитов для банка-оригинатора может проводиться с соответствующим увеличением административных и других платежей по кредиту, что компенсирует недополученные доходы. Синдикация позволит банку-оригинатору снизить

и/или удалить часть кредитов HVCRE со своего баланса.

Таким образом, строительное кредитование сможет осуществляться банками при одновременном увеличении капитала 1 уровня и соблюдении требований к высокорисковым специализированным кредитным операциям. Для небольших региональных банковских учреждений, имеющих высокий удельный вес строительных кредитов, эффект будет усиливаться. Однако строительные кредиты весьма привлекательны и играют важную роль, чтобы они отказались от их предоставления.

HVCRE кредиты с *a priori* высокой вероятностью дефолта и *a posteriori* абсолютной величиной потерь, по мнению Базель II, должны находиться в зоне повышенного внимания банков, и к таким кредитам в первую очередь необходимо применять проактивные действия для снижения кредитного риска. Кредитный риск агента (риск неплатежа) – это вероятность того, что obligated лицо станет финансово несостоятельным и не сможет вернуть долг. Этот риск существует на протяжении всего времени, в течение которого заемщик обязан осуществлять выплаты кредитору. Кредитор должен не только выяснить вероятность дефолта (*Probability of default – PD*) потенциального заемщика, но и оценить возможную величину потерь по данному дефолту (*Loss Given Default – LGD*). Разрабатываемые проактивные мероприятия банка минимизируют потенциально возможные кредитные риски [4, § 496]: а) эффективные информационные стратегии и процедуры отслеживания соблюдения всех положений кредитного договора: ковенантов, авансовых формул, лимитов концентрации, досрочного погашения (амортизации) кредита и т. д.; б) ограничение ненадлежащих заимствований: эффективные процедуры выявления, санкционирования и корректировки размеров чрезмерного кре-

<sup>1</sup> Стандарты капитала для банка в соответствии с Базель III (на 01.01.2015 — 300 млн руб.) определяют отношение собственного капитала 1 уровня (*Tier 1 capital*) к рисковым активам на уровне 8 %: на каждый рубль капитала банк может предоставить 12,50 рублей по кредитам IPRE (взвешенным по риску 100 %) или 8,33 рубля кредитам HVCRE (с весом риска 150 %). Очевидно, что для достижения эквивалентной доходности банк будет вынужден определять цену кредитов HVCRE более чем на 50 % выше, чем по кредиту IPRE.

дитования; в) регламентация проблем с заемщиком, переживающим финансовые затруднения: досрочное завершение кредитования, урегулирование нарушенных ковенантов, применение защитных ковенантов (*covenant protections*) (например, инициирование судебных разбирательств) и принятие решений по проблемным кредитам.

Базель II предполагает в качестве инструментов риск-менеджмента специализированного кредитования использовать финансовые ковенанты (*financial covenant*). Ковенанты представляют собой набор условий, которые фиксирует кредитор (преимущественно в одностороннем порядке) в отношении заемщика в кредитном договоре, они позволяют банку снизить свои риски и ограничить заемщика в возможности принятия рискованных (для первого кредитора) решений на более позднем этапе. В течение разработки, подписания и действия кредитного договора действуют ковенанты трех типов: информационные, активные (*positive covenant*) и запретительные (*negative covenant*). Защитные ковенанты являются дополняющим условием.

В соответствии с требованиями надзорных органов банк должен включать в кредитные договоры ковенанты, в соответствии с которыми:

- проводится мониторинг и оценка финансового состояния заемщика [4, § 495]: а) отслеживается связь между качеством кредита и финансовым состоянием заемщика; б) производятся периодические проверки отчетности заемщика на предмет ее достоверности (отсутствия мошенничества и существенных недостатков) и соответствия действующему законодательству и договорам, кредитной (инкассационной) политике;

- осуществляется мониторинг обеспечения обязательств заемщика (регламент распоряжения заложенными активами и правами) [4, § 518], при этом

контролируется: а) возрастная структура кредитов и обеспечения; б) возможные (но согласуемые с банком) действия, отражаемые в товарных документах; в) документирование базы заимствования; г) достоверность регулярно проводимого аудита залога; д) экспертиза счетов; е) поступления доходов (выручки) на счета; ж) анализ разводнения [капитала]; з) финансовое состояние заемщика, особенно в случаях, когда залог представляет небольшое количество крупных позиций; и) соблюдение заемщиком экологических, юридических и прочих требований;

- осуществляется контроль качества обеспечения задолженности [4, § 519]: диверсифицированность (некоррелированность) с бизнесом заемщика и аффилированность с дочерними хозяйствующими субъектами или подразделениями).

Включение финансовых ковенантов в договор строительного кредитования является достаточно новой (и редкой) практикой отечественных банков: требуется не только формальное внесение их в текст договора, но и обеспечение надлежащего контроля выполнения на протяжении всего срока действия. Это возможно лишь при условии, что банк располагает достаточными экспертными возможностями.

Банк до подписания кредитного договора проводит финансовый *due diligence*: знакомится с планом хозяйственной деятельности заемщика, его финансовыми отчетами и предполагаемыми показателями, основными контрагентами по контрактам, качеством менеджмента дебиторской задолженности. Это позволяет снизить асимметричность информации, которая на стадии заключения кредитного договора принимает форму скрытой информации, а после его заключения — форму скрытых действий, что является формами проявления предконтрактного и постконтракт-

ного оппортунизмов соответственно [7]. Проведение *due diligence*, направленное на снижение предконтрактного оппортунизма, заключается в получении письменных заявлений будущего заемщика, позволяющих снизить информационную асимметрию для потенциального кредитора. Такие заявления заемщик делает в отношении финансовых отчетов, предполагаемых финансовых показателей деятельности, судебных процессов, уплаты налогов и др.

После заключения кредитного договора кредитор (принципал) для минимизации морального риска, связанного с наблюдаемыми действиями заемщика (агента), стремится получить информацию о внешних обстоятельствах, влияющих на результат наблюдаемых действий. Кованты активного характера требуют от должника выполнения типичных для добросовестного контрагента действий и регламентируются по составу (содержанию) и срокам исполнения (предоставления информации).

Целью запретительных ковенантов является предупреждение совершения заемщиком действий и/или получения результатов действий, способных нанести ущерб кредитору, так как после заключения кредитного договора действия заемщика могут явно или неявно противоречить интересам кредитора. Если кредитор не может наблюдать действия заемщика, то возникает *проблема скрытых действий*. Если действия агента наблюдаемы, но финансовые результаты зависят от состояния внешней среды и известны только заемщику, то возникает *проблема скрытой информации*. Обсуждение состава и величины запретительных ковенантов — это поиск компромисса между желанием кредитора контролировать должника и желанием должника быть автономным [8, с. 195].

Принимая решение о выдаче строительного кредита, кредитор руководствуется и прогнозами, сделанны-

ми относительно финансового положения должника. Амортизация основной суммы займа зачастую рассчитывается, исходя из прогнозируемого денежного потока должника. Общая сумма займа определяется в зависимости от способности должника выплачивать проценты и основную сумму долга. Во многих случаях полная капитализация (т. е. сумма долга и собственного капитала) должника не будет экономически обоснована, если фактическое финансовое состояние должника значительно отличается от запланированного.

Выполнение должником всех активных и запретительных ковенантов может предотвратить отдельные действия, способные привести к ухудшению финансового состояния должника. Но они не могут защитить кредитора от резкого снижения прибылей должника.

Широкое использование ковенантов в договорах строительного кредитования позволяет (1) снизить асимметрию информации между кредитором и заемщиком, (2) зафиксировать на требуемом кредитorem уровне финансовые и имущественные ограничения действий (или бездействия) заемщика и (3) принять кредитorem проактивные средства правовой защиты, если действия заемщика не соответствуют условиям контракта.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Housing Finance Policy in Emerging Markets // Ed. by L. Chiquier, M. Lea. — The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. — 2009. — 492 p.
2. Ветхий Завет. Книга Премудрости Иисуса, сына Сирахова, с. 21.9.
3. Центральный банк РФ. — Режим доступа : <http://www.cbr.ru/>.
4. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. — Basel Committee on Banking Supervision, June, 2006.



5. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking system. – Bank for International Settlements, December, 2010 (rev. June, 2011).

6. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring. – Bank for International Settlements, December, 2010.

7. Шевченко, А. А. Финансирование деятельности строительно-подрядных организаций в контексте агентских отношений [текст] / А. А. Шевченко // Финансовые исследования. – 2012. – № 3.

8. Фокс, Ч. Составление договоров: Чему не учат студентов [текст] / Ч. Фокс. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 293 с.

**Усов А.В.**

д. т. н., профессор кафедры  
«Высшая математика и моделиро-  
вание систем» Одесского нацио-  
нального политехнического уни-  
верситета

Эл. почта:

usov-a-v@mbei.opu.ua

**Гончаренко Е.Н.**

к. э. н., доцент кафедры «Фи-  
нансовый менеджмент и фондовый  
рынок» Одесского национального  
экономического университета

Эл. почта:

engoncharenko@ukr.net

**УСТОЙЧИВОСТЬ РАЗВИТИЯ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ  
С УЧЕТОМ  
СИНЕРГЕТИЧЕСКИХ ЯВЛЕНИЙ**

*Исследованы проблемы устойчи-  
вости экономической системы в усло-  
виях изменяющейся внутренней и внеш-  
ней среды. Установлено влияние синер-  
гетических явлений на устойчивость  
развития экономической системы.  
Предложена модель управления эконо-  
мической системой для сохранения ус-  
тойчивости ее развития.*

**Ключевые слова:** устойчивость  
предприятия, синергетические явления,  
устойчивость экономической системы,  
аттракторы, точки бифуркации.

Исследование проблемы устойчи-  
вости экономической системы в услови-  
ях изменяющейся внутренней и внеш-  
ней среды приобретает особую актуа-  
льность в настоящий период. Для ее ре-

шения необходимы глубокие эконо-  
мические исследования, разработка но-  
вых механизмов и методических подхо-  
дов управления и диагностики.

В условиях неопределенности сис-  
тема управления должна быть воспри-  
имчивой как к количественной, так и  
трудно определяемой эвристической  
информации.

Проблематику динамической ус-  
тойчивости, самоорганизации и устой-  
чивого развития систем изучали: И.Р.  
Пригожин, В.Ф. Гамалий, В.А. Васи-  
ленко, М. Шницер, И. И. Бажин, Л.О.  
Лигоненко, И.А. Бланк, Б.В. Кульчиц-  
кий, В. В. Исаев, А. М. Немчин., Л.Г.  
Мельник, Л. Хенс, С.П. Курдюмов, Г. Г.  
Малинецкий, В. И. Аршинов, И.С. Доб-  
ронравова и др.

Методической базой изучения и  
управления взаимосвязанными про-  
цессами, протекающими в сложных,  
многокомпонентных экономических  
структурах, к которым относятся пред-  
приятия, служит системный подход. В  
рамках системного подхода выделяют  
ряд составляющих:

✓ теория организации, изучаю-  
щая процессы самообразования и их за-  
кономерности через понятие цели как  
главного системообразующего фактора  
(общая цель – целостность);

✓ кибернетика, изучающая про-  
цессы управления - достижения задан-  
ного состояния системы произвольной  
природы;

✓ синергетика, изучающая слож-  
ные неравновесные системы и проте-  
кающие в них нелинейные самооргани-  
зующиеся процессы эволюции.

Исследование самоорганизации  
устойчивости экономических систем  
предполагает рассмотрение таких  
понятий как аттракторы, бифуркация,  
фракталы, присущих синергетике.

Проведение параллелей между  
синергетикой и устойчивостью

экономических систем достаточно новаторские.

Целью статьи является исследование влияния синергетических явлений на устойчивость развития экономической системы.

Ориентация только на адаптацию предприятий к рыночным условиям неправомерна, так как она требует длительного времени и условий, сопутствующих такому процессу. Ни того, ни другого практически никогда не бывает. Необходимо сочетание адаптации с управлением в условиях кризиса и неопределенности, управления на основе долгосрочного и стратегического планирования [1, 5].

В соответствии с этим принципом любая система - в данном случае предприятие - эволюционирует одновременно на нескольких внешних и внутренних уровнях, которые взаимосвязаны. Если принять во внимание все уровни - как внутренние, так и внешние, очевидно, что для организации, для ее успеха в процессе отбора существенны не только экономические, но и социальные критерии эффективности. Принцип многих уровней указывает также, что на каждом из них действуют, хотя и в разной форме, оба основных эволюционных правила: стремление к сохранению идентичности и адаптация к внешней среде.

При активной адаптации следует влиять на условия окружающей среды: добиваться изменения законов, искать наиболее приемлемые источники сырья и т. д. А пассивная адаптация, несмотря на свое название, предполагает включение в действие всех существующих механизмов управления производственным комплексом для внутреннего структурирования предприятия. Повышение его жизнеспособности зависит, прежде всего, от качества процессов управления и эффективности приспособляемости производственно-

экономической системы к быстро меняющимся экономическим условиям. Задача приспособляемости может быть решена путем построения механизма адаптации.

Самоорганизация является ключевым для понимания сущности синергетики. Синергетику и определяют как науку о самоорганизации или, более развернуто, о самопроизвольном возникновении и самоподдержании упорядоченных временных и пространственных структур в открытых нелинейных системах различной природы [3, 4, 6]. Нелинейными называют такие системы, характеристики которых зависят от происходящих в них процессов. Термин «нелинейная система» означает, что на свойства рассматриваемой системы значительное влияние оказывает интенсивность процессов, происходящих внутри нее.

Одной из фундаментальных задач синергетики является поиск собственных функций нелинейной среды, то есть устойчивых способов организации внутренних процессов, которые ей адекватны и к которым эволюционируют все другие состояния среды. Закон развития открытых нелинейных систем состоит в том, что теоретически доказана принципиальная множественность путей их саморазвития. Одна и та же среда способна содержать в себе множество форм и путей их развития, а если это так, значит, нет жесткого детерминизма, предопределенности и заданности.

Конечную область неминуемого схождения фазовых траекторий движения сложной системы называют в синергетике аттрактором.

Аттракторы характеризуют, как правило, их изображениями в фазовом пространстве, так называемыми фазовыми портретами. Под аттракторами понимаются реальные структуры в пространстве состояния и времени, на ко-

которые выходят процессы самоорганизации в экономических системах.

Понятие «аттрактор» близко к понятию «цель». Наличие цели раскрывается в самом широком смысле как целеподобность, направленность поведения системы, как наличие «конечного состояния» системы.

Под аттрактором в синергетике понимают относительно устойчивое состояние системы, которое как бы притягивает (лат.: *attrahere* – притягивать) к себе все множество «траекторий» системы, определяемых разными начальными условиями.

В качестве аттрактора может выступать или точка (устойчивый фокус), или иное более сложное образование. Как уже отмечалось, существуют странные аттракторы, когда траектории системы совершают произвольные и не поддающиеся регулярному описанию блуждания внутри определенной области.

Аттрактор имеет область притяжения, множество начальных точек, таких, что при увеличении времени все фазовые траектории, начавшиеся в них, стремятся именно к этому аттрактору. Основными типами аттракторов являются устойчивые предельные точки, устойчивые циклы (траектория стремится к некоторой замкнутой кривой) и торы (к поверхности которых приближается траектория). Движение точки в таких случаях имеет периодический или квазипериодический характер.

Странные аттракторы, в отличие от обычных, не являются подмножеством фазового пространства (в то время как точка, цикл, тор ими могут быть) и движение точки на этом пространстве является неустойчивым, а любые две траектории на нем всегда расходятся. При этом даже малое изменение начальных данных приводит к различным путям развития. Иными словами, дина-

мика систем со странными аттракторами является хаотической.

Аттракторами называют те реальные структуры в открытых нелинейных средах, на которые выходят процессы эволюции в этих средах в результате затухания в них переходных процессов [2]. Поэтому при оценке развития системы вводится понятие «структура-аттрактор». Если система попадает в поле притяжения определенного аттрактора, то она неизбежно эволюционирует к этому относительно устойчивому состоянию (структуре). Иначе говоря, будущее состояние системы как бы притягивает, организует, формирует, изменяет наличное ее состояние. Будущее определяет настоящее. Таким образом, они полагают, что структуры-аттракторы являются реальностями, и переход к ним детерминирован, для этого достаточно системе попасть в поле его действия, т.е. аттрактор существует до того, как в его поле попадет система.

Однако структура-аттрактор - это возможная, вероятная реальность, если говорить о системах, естественным образом самоорганизующихся. Всякая целостная самоорганизующаяся система имеет свой собственный аттрактор - состояние, которое она вместе со средой формирует и которого она могла бы достичь, если бы все начальные условия внешней и внутренней среды были бы абсолютно постоянными в течение всего времени движения системы к своей цели. В естественных же условиях в системах на пути к аттрактору происходят некоторые случайные или вполне определенные события, которые немедленно изменяют аттрактор - аттрактивную цель. Так как события в развитии системы могут быть частыми и случайными, то аттрактивная цель блуждает и становится «странной» в том отношении, что она меняет свои координаты не только по времени, но и в пространстве.

Аттрактивная цель выступает в качестве предела, по мере приближения к которому развитие системы затухает, процессы в системе стабилизируются, система в целом входит в режим установившегося, устойчивого развития, или динамического равновесия.

Краткий момент неустойчивости, балансирования системы на острие выбора между будущими состояниями (разветвлением пути), когда судьба всей системы может зависеть от вторжения одной случайной флуктуации, называется в синергетике бифуркацией. Диссипативные структуры в состоянии неустойчивости могут оказаться чувствительными к случайным (даже малейшим) возмущениям в среде. Путь эволюции становится жестко определенным только после попадания в воронку аттрактора и прохождения точки бифуркации. При приближении к точке бифуркации обостряется неустойчивость, порождается случайность, а роль флуктуации многократно усиливается.

Неравновесность и нестабильность системы, наличие в ней множества точек бифуркаций далеко не всегда ведут к ее разрушению. Очень часто, особенно на высоком уровне организации, ветвление путей эволюции и возможность смены режимов функционирования играет для системы конструктивную роль. Чем больше у системы степеней свободы, тем более она способна к «самоподтягиванию» и самоусложнению, повышению уровня упорядоченности. В этом и выражается значение формулы «порядок через хаос» [7].

Строго говоря, параметры состояния даже относительно устойчивых систем не являются абсолютно фиксированными. Часто они испытывают малые собственные колебания (осцилляции) или флуктуации, зависящие от случайных факторов, которые хорошо определяются методами статистики и теории

вероятностей. Простейшей мерой флуктуации служит ее дисперсия, то есть среднеквадратичное отклонение максимальной амплитуды колебаний. Для более детальной характеристики флуктуаций необходимо знать функцию распределения их вероятностей, что, в принципе, особых трудностей не вызывает.

Сложность заключается в другом. Весьма сложно, к примеру, определить допустимые отклонения (амплитуды) этих колебаний как для всей системы, так и отдельных ее показателей (параметров), которые для каждой организации сугубо индивидуальны. Хотя априори известно, что может происходить с организацией, подвергнутой воздействиям внешней среды. При положительном воздействии (что случается весьма редко) система может характеризоваться экономическим ростом, благодаря которому она способна перейти в новое благоприятное состояние, что потребует повышенного расхода располагаемых ресурсов, а это, в свою очередь, не всегда благоприятно для организации, имеющей их ограниченное количество. Кроме того, существуют еще две причины, которые могут говорить о сомнительной выгоде такого положения. Это, во-первых, то обстоятельство, что рост продуктивности системы может привести к рыночному избытку товара, то есть снижению на него цены (что не всегда выгодно предприятию), превышению потребительского спроса или затовариванию складских помещений готовой продукцией. Во-вторых, быстрый краткосрочный рост даже при исключении двух предыдущих сценариев, - не всегда благо. Многие фирмы, предпочитавшие быстрый рост, получали взамен долгосрочное разорение.

При негативном воздействии внешней среды (или превышении ее силы над возможностями организации) происходит падение кривой производственной функции (спад продуктивнос-

ти), которое заставляет систему (предприятие) мобилизовать внутренние резервы для ее возврата в запланированный режим работы (график производственной функции, например), что влечет за собой дополнительные затраты времени и средств.

Если у системы (предприятия) не хватает ресурсов для достаточного противодействия внешним воздействиям (угрозам) или последние резко возрастают на каком-то этапе, то система может занять качественно новое положение, отличное от запланированного, но позволяющее удержаться «на плаву» в новом статусе. В этом случае может быть несколько стандартных приемов: инновационное развитие, реструктуризация, сокращение производства и т.п. В любом случае изменение статуса требует трансформации разработанных стандартов (планов), правил, тактики и политики предприятия.

При дальнейшем нарастании угроз или резком наступлении кризисных ситуаций, когда в системе происходят значительные деструктивные изменения, предприятие может оказаться в тяжелом и затяжном кризисе, приводящем чаще всего к банкротству. Кризис в этом случае может быть преодолен, как правило, только внешними воздействиями: уменьшением негативного давления или санационными мерами.

И, наконец, может возникнуть крайняя ситуация, когда достаточно даже небольшого возмущения внешней среды или продления времени пребывания предприятия в предыдущей стадии, которых будет достаточно, чтобы система перестала существовать.

Конечно, рассмотренные процессы развития событий могут происходить и по другому сценарию - быстрее, медленнее, дискретно или непрерывно. Важно не это. Важны меры противодействия этим и подобным явлениям. Нужны новые знания, практические подхо-

ды и приемы их недопущения и преодоления.

Методика определения аттракторов и точек бифуркации в функционировании экономических систем находится в стадии постановки задачи исследования. Особое место занимают внешние условия, влияющие на экономическую систему. Они определяют синергические процессы, которые могут вывести систему из состояния равновесия.

С позиций предприятий устойчивость можно рассматривать, как способность системы сохранять свое работоспособное состояние по достижению запланированных результатов при разных возмущающих воздействиях. Устойчивость должна обеспечиваться в любых условиях и ситуациях, возникающих в системе и в окружающей среде. Возмущение может вызывать временные отклонения координат состояния системы в пределах заранее определенных допусков, но при прекращении воздействий устойчивая система должна возвращаться в исходное положение. Поэтому главными задачами, которые должны быть решены в первую очередь, являются:

- ✓ в выявление процесса самоорганизации системы, построение математической модели ее самовосстановления;
- ✓ разработка механизма устойчивого развития предприятия;
- ✓ разработка основных направлений устойчивого развития предприятия.

Система управления - это система, задачей которой является выработка и реализация управленческих воздействий, или решений, для формирования требуемого поведения управляемой системы (или объекта управления) в условиях различных воздействий окружающей среды для достижения сформулированных целей.

Пусть имеется некоторый объект исследования – предприятие, функционирование которого характеризуется экономическими показателями. Макропараметры предприятия опишем системой функций:

$$Z_1 = \varphi_1(x), Z_2 = \varphi_2(x), \dots, Z_n = \varphi_n(x). \quad (1)$$

Доминирующие экономические характеристики предприятия и их функциональные связи обозначим соотношениями:

$$\begin{cases} \dot{x}(t) = F_1(t, x, y) \\ \dot{y}(t) = F_2(t, x, y) \end{cases} \quad (2)$$

Рассмотрим управляемую систему, экономические процессы которой протекают в промежутке времени  $[0, T]$ :

$$\frac{dX}{dt} = \bar{F}(t, x, u), \quad (3)$$

где  $X = (x_1, x_2, \dots, x_n)$  – вектор экономического состояния рассматриваемого объекта,  $U = (u_1, u_2, \dots, u_r)$  – вектор управления экономическими процессами.

Экономические процессы протекают в промежутке времени  $[0, T]$ , причем известно начальное состояние системы

$$X(0) = X_0 = (x_0^1, x_0^2, \dots, x_0^n) \quad (4)$$

Пусть  $S$  – некоторая поверхность микропараметров в пространстве переменных  $t, x_1, x_2, \dots, x_n$ , задаваемая уравнением

$$S(t, x_1, x_2, \dots, x_n) = 0. \quad (5)$$

Будем считать, что в математической модели экономического процесса (3) программа управления  $\tilde{u}(t)$  согласуется с траекторией  $\tilde{X}(t)$ . Чтобы найти  $\tilde{X}(t)$ , нужно подставить  $\tilde{u}(t)$  в систему уравнений (2) и решить для получившейся системы задачу Коши с начальным условием (4).

Задача управления состоит в выборе  $\tilde{u}(t) \in G$  так, чтобы в некоторый

момент  $t$ , интегральная кривая системы (3) достигала поверхности  $S$ . При этом управления  $(u_1, u_2, \dots, u_r)$  и фазовые координаты  $x_1, x_2, \dots, x_n$  должны удовлетворять ограничениям, которые обеспечивают приближение к поверхности  $S$ :

$$V_j(x_1, \dots, x_n, u_1, \dots, u_r, t) \leq 0, \quad j=1, 2, \dots, k \quad (6)$$

( $V_j$  – могут быть, в частности функционалами).

Экономические процессы, протекаемые во времени  $t$  приводят к задаче выбора управляющих параметров. Функцию  $v(t, x_1, \dots, x_n)$ , которая может трактоваться в определенном экономическом смысле как расстояние от переходного процесса до желаемого его конечного состояния (поверхность  $S$ ). Роль системы управления экономическим состоянием объекта хозяйствования сводится к тому, чтобы это расстояние уменьшать. Это условие эквивалентно тому, что предприятие выходит на заданный уровень, обеспечивающий устойчивость его экономических показателей.

Таким образом, для решения задачи об экономической устойчивости функционирования предприятия необходимо осуществить выбор вектора переменных, построить модель связей макропараметров в виде системы дифференциальных уравнений, сформулировать ограничения по доминирующим переменным, относящимся к микропараметрам экономической системы.

Конечной целью оптимального управления является максимизация эффективности функционирования предприятия в условиях неопределенности с сохранением устойчивости экономической системы.

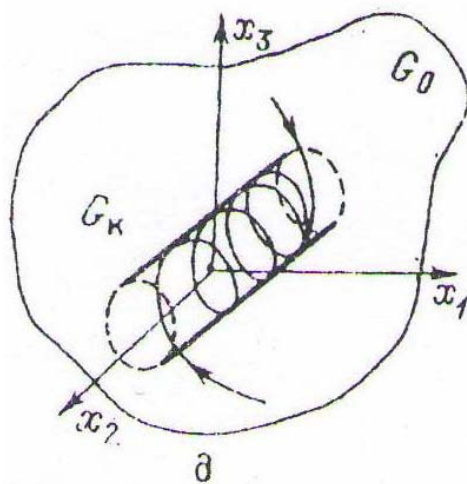
При исследовании процессов управления часто возникает необходимость обеспечения устойчивости с учетом возможных отклонений параметров от заданных номинальных значений. В таких случаях обычно используют

сложные адаптивные алгоритмы управления, хотя в некоторых ситуациях процесс с неопределенными параметрами можно сделать устойчивым, применяя более простой закон управления, гарантирующий сохранение в замкнутой системе требуемых свойств при любых допустимых изменениях параметров.

Использование для анализа устойчивости функционирования экономических систем моделей, учитывающих динамику состояния, управляемость, а также наблюдаемость, открывает широкие возможности формализованного описания таких систем и применения к ним критериев устойчивости. Учитывая относительную легкость реализации определенных критериев, можно отметить, что это позволит отслеживать устойчивость функционирования эконо-

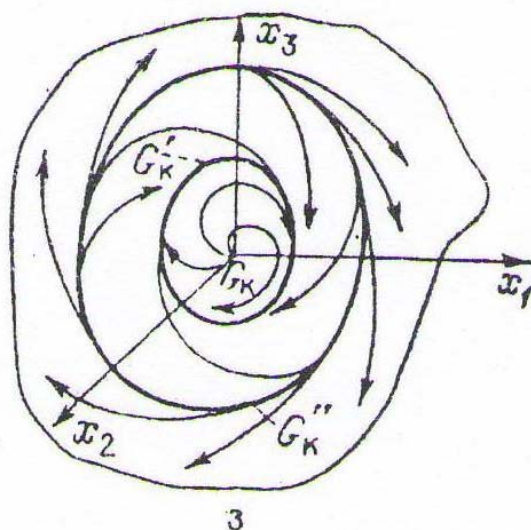
мической системы в динамике, в режиме реального времени. На рис. 1. представлена скользящая устойчивость в пространстве состояний экономической системы. На рис. 2. Представлена экономическая система в режиме автоколебаний и циклической устойчивости [8].

Многообразие природы, характеристик и особенностей управляемых экономических систем, условий их функционирования, наряду с многообразием структур систем управления, предопределяет при выбранных структурах и множество различных законов управления. Однако во всех случаях необходимо обеспечивать две основные характеристики любого управления - устойчивость и качество системы управления.



**Рис 1. Скользящая устойчивость в пространстве состояний экономической системы**





**Рис. 2. Экономическая система в режиме автоколебаний с несколькими предельными циклами**

Устойчивость системы - это необходимое, но не достаточное условие эффективного функционирования системы управления. Система должна характеризоваться еще определенным качеством. Качество управления - это свойство системы управления, которое определяется характеристиками процесса движения системы к заданному целевому состоянию и уровнем достижения заданного целевого состояния.

Проведенный анализ раскрывает сущность устойчивой работы системы (предприятия) и позволяет глубже уяснить механизм потери и восстановления устойчивости за счет перехода системы «в саму себя», то есть носит имманентный характер.

Экономическая система может отклоняться от существующего положения устойчивого функционирования, связанного с достижением цели.

Управляющие воздействия, направляемые на внутренние переменные параметры, могут противостоять внешним возмущениям и адаптировать систему к этим возмущениям, восстанавливая ее устойчивость, то есть возвращать систему в прежнее состояние, в котором

находилась рассматриваемая система до приложения внешних сил.

Влияние начальных возмущений на характеристики движения системы (траектории точек показателей) может быть двояким. Если при достаточно малых начальных возмущениях какая-нибудь из малых характеристик во все последующее время мало отличается от того значения, которое она должна иметь в невозмущенном движении, то движение системы по отношению к этой характеристике называют *устойчивым*. Если при сколь угодно малых, но не равных нулю начальных возмущениях данная характеристика со временем будет все более и более отличаться от значения, которое она должна иметь в невозмущенном движении, то движение системы по отношению к этой характеристике называют *неустойчивым*.

Главным свойством устойчивых систем является их способность восстанавливать исходное (или близкое к нему) состояние (режим) после снятия возмущающих факторов или при внутреннем противодействии управляемых факторов. Иначе говоря, управляемая

система может или приспособливаться к вредным возмущающим воздействиям и идти к поставленной цели, или успешно противодействовать им.

Детерминированный подход предопределяет управляющие воздействия, направленные на стабилизацию работы предприятия.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Аршинов, В. И. Синергетика как феномен постнеоклассической науки. – М.: ИФ РАН. 1999. С. 203
2. Василенко, А. В. Менеджмент устойчивого развития предприятия: Монография. – К.: ЦУЛ. 2005. С. 648
3. Данилов, Ю. А. Нелинейная динамика: Пуанкаре и Мандельштам // Нелинейные волны. Динамика и эволюция. М.: Наука. 1989. С. 5-15.

4. Добронравова, И. С. Синергетика: становление нелинейного мышления. К.: Лыбидь. 1990. 150 с.
5. Исаев, В. В. Общая теория социально-экономических систем. Учеб. пособие / В. В. Исаев, А. М. Немчин. – СПб.: Изд. дом "Бизнес-пресса". 2002. – С. 176
6. Курдюмов, С. П., Малинецкий Г.Г. Синергетика – теория самоорганизации. Идеи, методы, перспективы. М.: Знание. – 1983. С. 78
7. Лоскутов А. Ю., Михайлов А.С. Введение в синергетику. М.: Наука. 1990. С. 27
8. Усов, А. В., Дубов, А. Н., Дмитришин, Д. В. Моделирование систем с распределенными параметрами: Монография. – О.: Астропринт. 2002. С. 664

**Усенко А. М.**

*к. э. н., ст. преподаватель кафедры «Корпоративные финансы и финансовый менеджмент» РГЭУ (РИНХ)*

*Эл. почта:*

*vodoleika-y@rambler.ru*

### **ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ С КОНТРАГЕНТАМИ**

*Одним из важнейших факторов устойчивости, эффективности и возможности развития финансово-хозяйственной деятельности экономических субъектов является качественная организация финансовых отношений. Данная статья посвящена диагностике финансовых отношений коммерческих предприятий с контрагентами, которая представляет собой комплекс процедур по идентификации видов финансовых отношений и количественной оценке их состояния, а также определения влияния на них совокупности внутренних и внешних факторов.*

**Ключевые слова:** *финансовые отношения, диагностика, дебиторы, кредиторы, надежность.*

Одними из основных объектов управления в финансовом менеджменте выступают финансовые отношения, представляющие собой отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), которые влекут изменение в составе активов и/или обязательств этих субъектов [1]. В основе финансовых отношений лежит

система договоров, то есть отношения должны быть документально подтверждены.

Любые финансовые отношения являются объективными по своей природе и возникают в связи с необходимостью обеспечения потребностей общественного производства. Все виды финансовых отношений опосредуются финансовым механизмом.

Формы и виды финансовых отношений на данном этапе развития общества характеризуются довольно большим разнообразием, что объясняется постоянным усложнением хозяйственных связей и усилением влияния государства на ход экономического процесса.

В рыночных условиях хозяйствования предприятия должны быть уверены в надежности и экономической состоятельности партнеров. Однако на практике достаточно трудно получить достоверную информацию, свидетельствующую о надежности существующих деловых связей с предприятием и определяющую перспективы их дальнейшего развития. Тем не менее данная мера необходима, так как безответственное отношение к выбору контрагента часто приводит к возникновению финансовых рисков, а значит, к вероятности потери дохода [2].

Финансовые отношения с контрагентами – наиболее изученный и описанный в современной финансово-экономической литературе тип финансово-кредитных отношений коммерческих организаций с внешней средой. Большое внимание, уделяемое данной группе отношений, обуславливается тем, что на данный вид финансово-кредитных отношений руководители современных коммерческих организаций могут оказывать наиболее интенсивное воздействие.

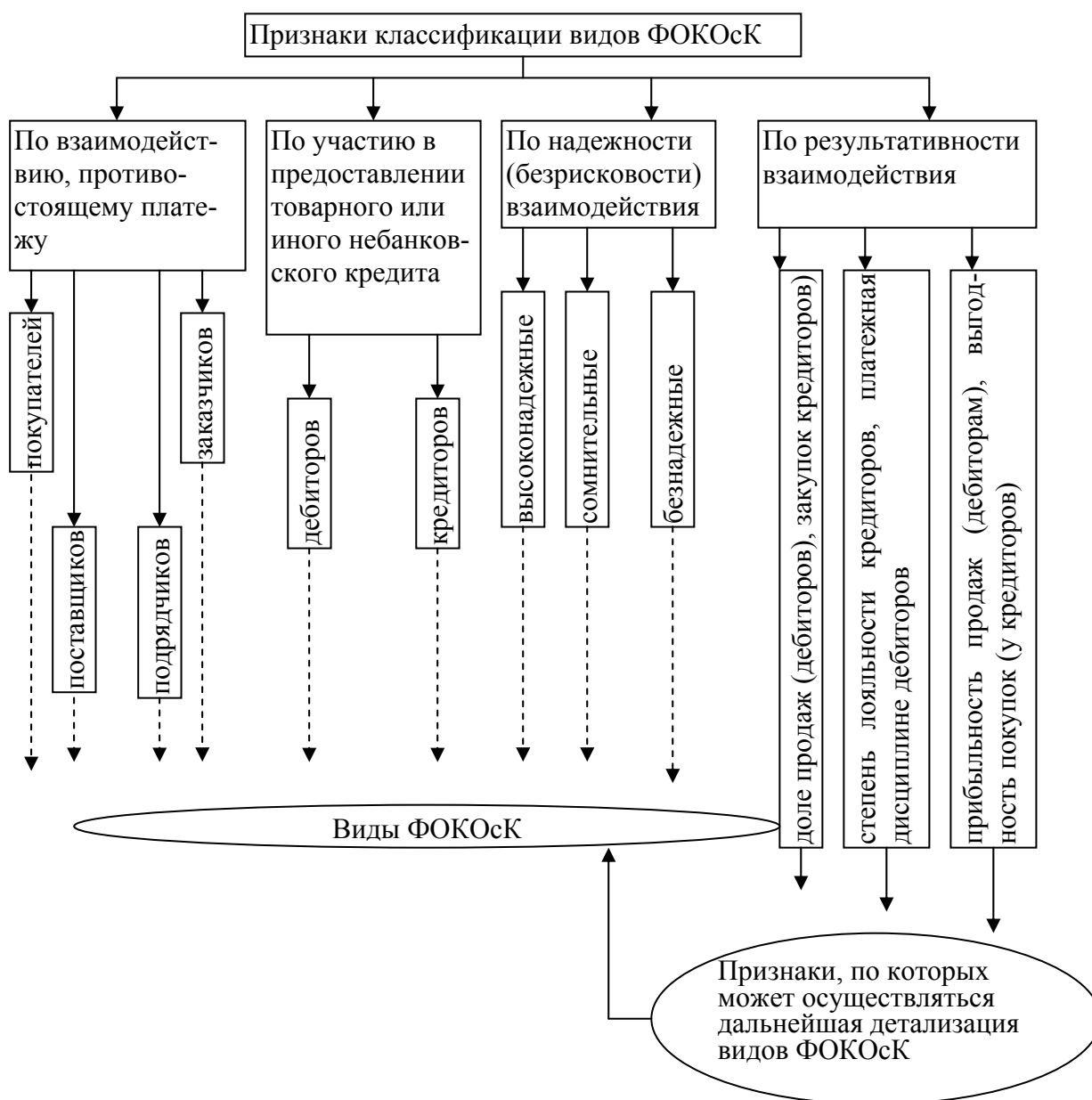
Под политикой финансовых отношений коммерческой организации с контрагентами (политикой ФОКОСК)

будем понимать совокупность осознанных целенаправленных действий со стороны руководства этой организации, направленных на изменение или поддержание процесса распределительного взаимодействия с контрагентами для реализации цели и задач деятельности коммерческой организации.

Таким образом, финансовый смысл взаимодействия с контрагентами – распределительный, следовательно,

оценивая результаты политики ФОКОСК, необходимо оценить соответствие распределения финансовых ресурсов в процессе взаимодействия с контрагентами основной цели и раскрывающим ее задачам деятельности коммерческой организации [3].

Видовой состав ФОКОСК и ключевой признак их детализации можно представить в виде следующей схемы (рис. 1)



**Рис. 1. Классификация видов (ФОКОСК) финансовых отношений коммерческой организации с контрагентами**

Наиболее распространенной группировкой контрагентов при рассмотрении расчетно-платежных отношений является выделение в их составе по взаимодействию, которое противостоит платежу (рис. 1):

- покупателей – приобретение ими товара;
- заказчиков – получение работы или услуги;
- поставщиков – продажа товара;
- подрядчиков – выполнение работы или оказание услуги.

С точки движения денежных потоков и совершения финансовых оборотов этот признак не является ключевым, поскольку не отражает влияния этих отношений на финансовый механизм организации, а следовательно, на реализацию целей деятельности коммерческой организации.

Участие в предоставлении товарного (или иного небанковского) кредита в результате отношений с контрагентами отражает еще один признак, в соответствии с которым в финансовых отношениях выделяют (рис. 1):

- дебиторов – организаций или физических лиц, кредитуемых организацией переходом права собственности на отгруженный товар, выполненную работу, оказанную услугой до момента их оплаты;
- кредиторов – организаций или физических лиц, которые передали организации права собственности на отгруженный товар, выполненную работу или оказанную услугу до полного погашения ее стоимости посредством оплаты.

Представляется, что приведенный признак также важен для рассмотрения финансовых отношений с контрагентами, но не может использоваться для оценки политики взаимодействия с ними, поскольку характеризует разные стороны финансово-хозяйственной деятельности – снабженческо-закупочную

и сбытовую. Оба этих процесса являются необходимыми для функционирования коммерческой организации и не могут рассматриваться как альтернативы друг другу, что говорит о нецелесообразности их противопоставления.

Для выбора наиболее приемлемых финансовых отношений коммерческой организации с контрагентами необходимо введение еще двух признаков сравнения финансовых отношений, отражающих их влияние на достижение цели деятельности организации, а следовательно, характеризующих их целесообразность (рис. 1):

- надежность (безрисковость) взаимодействия;
- результативность взаимодействия.

Для предприятий реального сектора, кредитующих своих контрагентов, не применимы сложные системы анализа платежеспособности заемщика [4].

Надежность (безрисковость) взаимодействия с контрагентами в современной финансово-экономической литературе достаточно широко раскрывается при детализации дебиторской задолженности посредством выделения в ее составе: нормальной, сомнительной и безнадежной.

Подобный подход, с определенными ограничениями может быть применен и по отношению к кредиторам посредством выделения в составе задолженности долговых обязательств трех видов:

- нормальной задолженности;
- задолженности со средним уровнем риска (связанной с возможностью осложнений преодолемого характера со стороны кредиторов);
- высокорисковой задолженности (при которой наличие проблем с кредиторами обернется для коммерческой организации ощутимым ущербом).

Объединив распространенные в современном финансовом менеджменте

и экономическом анализе подходы к детализации дебиторской и кредиторской задолженности, используемые для разработки кредитной политики и политики погашения кредиторской задолженности, можно предложить следующую дифференциацию финансовых отношений коммерческой организации с контрагентами (ФОКОсК) по уровню надежности взаимодействия (рис. 1):

- высоконадежные ФОКОсК – это такие финансовые отношения с контрагентами, при которых выполнение обеими сторонами своих обязательств по оплате/отгрузке товаров, выполнению работ, оказанию услуг, несомненно (вероятность этого очень высока) будет осуществлено в срок и в полном объеме.

- сомнительные ФОКОсК – это такие финансовые отношения с контрагентами, при которых одна из сторон может нарушить (или уже нарушила) свои обязательства по оплате/отгрузке товаров, выполнению работ, оказанию услуг по объемам или срокам, но возможно это исправит;

- безнадежные ФОКОсК – это такие финансовые отношения с контрагентами, при которых одна из сторон нарушила свои обязательства по оплате/отгрузке товаров, выполнению работ, оказанию услуг по объемам или срокам и отсутствует реальная возможность исправления этой ситуации.

Однородного подхода к дифференциации контрагентов по степени результативности взаимодействия с ними в современной финансово-экономической научной литературе не приводится. Есть определенные попытки классификации контрагентов по таким признакам, как (рис. 1):

- доля продаж (для дебиторов), доля закупок (для кредиторов);
- степень лояльности кредиторов, платежная дисциплина дебиторов;

- прибыльность продаж (дебиторам), выгодность покупок (у кредиторов).

Диагностика политики финансовых отношений с контрагентами должна базироваться на последнем из перечисленных подходов к результативности взаимодействия коммерческой организации с контрагентами – прибыльности продаж (дебиторов) и выгодности покупок (у кредиторов). Именно этот подход к детализации видов финансовых отношений наиболее соответствует целевым установкам деятельности коммерческой организации.

Исходя из задач, которые должны быть реализованы в рамках самой политики ФОКОсК, должна быть организована диагностика данного вида финансовых отношений. Состав задач определяет направление действий руководства организации по изменению или поддержанию распределительного взаимодействия. В свою очередь, эти задачи определяются специфическими особенностями финансовых отношений, приобретаемых в результате их соответствия определенных видов, в рамках выделенных выше признаков детализации. Поэтому при определении процедуры диагностики ФОКОсК может быть предложена следующая последовательность действий.

1-й этап. Диагностика ФОКОсК исходя из характера взаимодействия, противостоящего платежу, подразумевает выполнение двух процедур:

- а) определение вида ФОКОсК исходя из характера взаимодействия, противостоящего платежу:

- если отношения с поставщиками или подрядчиками, то ключевым параметром их эффективности может служить стоимость и качество поставляемых ими продукции, товаров или выполняемых работ.

- если это отношения с покупателями или заказчиками, то ключевым параметром их эффективности может

служить относительный показатель результативности такого взаимодействия. Например, рентабельность продаж;

б) принятие решения о результирующем показателе, характеризующем результат взаимодействия, противостоящего платежу (одного из следующего перечня: стоимость, качество, конкурентоспособность продукции, объем реализации, рентабельность продаж).

2-й этап. Диагностика ФОКОСк по надежности и результативности взаимодействия выполняется на основе сравнения данного вида ФОКОСк с альтернативными финансовыми отношениями и подразумевает две оценочные процедуры:

а) насколько данный вид финансово-кредитных отношений с контрагентами надежен по сравнению с кредитными отношениями с абсолютно надежными контрагентом:

- вероятность погашения долга перед организацией со стороны дебиторов;

- вероятность предоставления принятой на данном виде рынка отсрочки платежа для кредиторов;

б) определение потенциального дохода от функционирования данного вида финансово-кредитных отношений:

- прибыли от продаж продукции, выполнения работ, оказания услуг контрагентам при кредитовании их рассрочкой платежа;

- выгоды от приобретения ресурса у данных контрагентов по сравнению с другими поставщиками с учетом отсрочки платежа;

в) соотношение риска и доходности финансово-кредитных отношений по рассматриваемому и альтернативному видам.

3-й этап. Формирование окончательного вывода об эффективности и

дальнейшей целесообразности (продолжения/прекращения/развития) финансовых отношений рассматриваемого вида.

Завершая описание предлагаемого нами инструментария диагностики эффективности финансовых отношений коммерческой организации с контрагентами, отметим следующее.

Не стоит забывать, что на практике при принятии решения о сотрудничестве с возможными бизнес-партнерами управленческий персонал сталкивается не только с ограниченной первичной информацией о контрагенте, но и с ограниченными временными рамками, лимитами времени, за которые нужно принять обдуманное, взвешенное решение относительно перспектив дальнейшей работы.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Попова, Л. В., Богданова, А. Е. Диагностика внутренних рисков контрагентов предприятия на основе модели финансового риск-контроллинга [текст] / Л. В. Попова, А. Е. Богданова // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. – 2011. – № 3. – С. 263–271.
2. Ковалев В. В., Финансы организаций (предприятий) [текст] / В. В. Ковалев : учеб. – М. : Велби: Проспект, 2006. – 352 с.
3. Приходько Е. А. Система риск-контроллинга финансовой деятельности предприятия [электронный ресурс] / Е. А. Приходько // Элитариум: Центр дистанционного образования. – Режим доступа [www.elitarium.ru](http://www.elitarium.ru).
4. Прудников, А. Каким контрагентам можно верить в долг и на какую сумму [текст] / А. Приходько // Финансовый директор. – 2011. – № 1.

**Каголкин А. А.**  
аспирант Северо-Кавказского  
научного центра высшей школы  
ЮФУ  
Эл.почта: kagol87@yandex.ru

**УПРАВЛЕНИЕ  
МАТЕРИАЛЬНЫМИ,  
ИНФОРМАЦИОННЫМИ  
И ФИНАНСОВЫМИ  
ПОТОКАМИ ПОСРЕДСТВОМ  
ФОРМИРОВАНИЯ ИНВАРИАНТОВ  
ЛОГИСТИЧЕСКОГО  
МОДЕЛИРОВАНИЯ**

*Представлены основные направления логистической оптимизации электроэнергетического рынка региона, охарактеризовано управление материальными, информационными и финансовыми потоками, определена экономическая сущность логистического моделирования, выявлено и актуализировано значение управления материальными и финансовыми потоками.*

**Ключевые слова:** материальные, финансовые потоки, логистическое моделирование, инварианты.

Являясь одним из наиболее распространенных методов научного познания, моделирование широко применяется в процессе аналитического изучения и практического преобразования социально-экономических систем. При чем, в арсенале современного логистического инструментария, присутствует большое число модельных представлений функционирования не только самих

макро-, мезо-, и микрологистических систем, но и каналов, звеньев и цепей.

Рассматривая проблему логистического анализа современного состояния и тенденций развития электроэнергетики необходимо разработать алгоритм его проведения, который, по нашему мнению может быть представлен седлающим списком поэтапных действий.

1. На первом этапе проектируется определенная программа проведения анализа, а если определять более конкретно, цели и задачи, объекты анализа и аппарат исполнителей данного аналитического проекта. При этом избираются методы и средства аналитической работы, определяются конкретные временные сроки и критерии оценки, и последнее, но не по значимости - формы и способы представления и интерпретации результатов, оценка эффективности, которую их выявление сможет принести системе.

2. Затем, на втором этапе проводится сбор и обработка исходной информации (она может быть первичной или вторичной, в зависимости от определенного профиля аналитических исследований) о фактическом текущем состоянии и перспективах развития электроэнергетического комплекса округа, региона, области, агломерации.

3. На третьем этапе, производится уже фактическая технико-технологическая, финансово-экономическая оценка состояния электроэнергетического комплекса округа, региона, области, агломерации, для чего необходимо определить критерии, выбрать объекты для сравнения, определить временной интервал для ретроспективного анализа и расчета показателей. Однако основное на этом этапе определить, в частности, с использованием методов корреляционно-регрессивного анализа



логистические аспекты оптимизации сбыта электроэнергии рассматриваемого региона.

4. Квинтэссенцией четвертого этапа логистического анализа является конкретизация перспектив развития электроэнергетического комплекса округа, региона, области, которые находятся в зависимости от будущего развития всего социально-экономического комплекса исследуемого территориального образования.

5. На пятом этапе подвергаются оценке имеющиеся резервы оптимизации потоковых процессов в отношении увеличения уровня эффективности оперативно-диспетчерского обслуживания производственного технико-технологического процесса с позиций сбыта электроэнергии, общего логистического обеспечения выполнения и координации функциональных подразделений.

6. На шестом этапе на основании научно-прикладных методик выявляются технико-экономические резервы:

- резервы мощностей электростанций, ЛЭП и РС, которые временно не используются, так как для этого нет объективной необходимости или используются частично, не в полную мощность;

- объемы финансовых, материально-технических и прочих ресурсов, находящиеся в состоянии временных запасов;

- недофинансирование, возникающие из-за неуплат за потребленную электроэнергию, несвоевременности или неполноты оплаты за поставленную энергию.

7. Наиболее существенные дисбалансы современного состояния и тенденций развития электроэнергетики можно представить на основе сопоставления состояния

потребительского спроса и предложения энергии, фактических и виртуальных резервов. Далее выявленные дисбалансы заносятся в реестр логистических проблем и решаются в порядке их убывающей значимости.

8. Определенные ранее с использованием имеющегося логистического инструментария диспропорции анализируются по критериям актуальности и временного характера их разрешения. Ранжирование по степени актуальности, приоритетности, когда абсолютным приоритетом пользуются проблемы, решение которых может существенно повысить эффективность производственно-сбытовых процессов, или требующие немедленного решения. В свою очередь менее актуальные проблемы решаются по мере убывания их актуальности, но повсеместно принимается в расчет степень реализуемости той или иной логистической проблемы по критериям финансовых, временных, трудовых, материальных и других ресурсов.

На наш взгляд основными проблемами современного состояния электроэнергетического комплекса в региональном разрезе выступают:

- большой процент износа электростанций практически всех видов и мощностей, который по данным некоторых межрегиональных и федеральных исследований может достигнуть к 2040 -2060 гг критического состояния. Дело в том, что одна проблема вытекает из другой, ведь на возведение новых электростанций и капитальный ремонт уже существующих (у некоторых износ достигает 70 %) необходимы глобальные проекты финансирования, реализация которых усложняется из-за второй основной проблемы, представленной нами ниже;

- достаточно весомый процент неуплат или недоплат за потребленную электроэнергию.

9. В результате на последнем этапе концептуальные инварианты логистического моделирования потокового взаимодействия в электроэнергетике подвергаются оценке на основе идентификации материальных, финансовых, информационных, сервисных и трудовых потоков, выявления совпадений идеального варианта описанного в модели и реальных условий среды. Внедрению подлежит именно наиболее эффективный вариант, сценарий модельного функционирования, позволяющий преобразовать разрозненную потоковую форму, обеспечивая развитие организационно-управленческой формации логистического менеджмента, совершенствование финансово-экономической политики.

Применение данного научного метода способно охарактеризовать изменения устоявшихся научных представлений об организационно-управленческом менеджменте логистических систем и их элементов. Но главное, что интересует нас в плане научно-исследовательских разработок, с помощью разработки и апробации моделей можно конкретизировать роль отдельных подсистемных звеньев, а так же материальных, финансовых, информационных и др. потоков и возможности их оптимизации.

Так как изначально необходимо определить конкретную оптимальную цель (или цели) моделирования, следует еще на этапе проектирования модели, представить и охарактеризовать сложные, многоаспектные объекты, скомпоновать их определить уровень структурных взаимосвязей.

Выявив комплексность представленных проблем, следует подчеркнуть, что логистическая модель реформации энергокомпании, функционирующих в ней потоковых процессов, относится именно к сложной, многоаспектной научно-прикладной формации. В результате задачу реформирования потоковых процессов можно признать слабо формализуемой, что обуславливает необходимость детального учета иерархических взаимосвязей подсистем и элементов.

Всесторонний анализ многих переменных, обладающих сложными связями, обуславливает разработку достаточно сложных моделей, и все же отобразить целостность и иерархию такого рода объектов исследования невозможно, необходимо представить инварианты логистического моделирования.

Приведенное выше представление оптимизации потоковых процессов, основанное на разработке инвариантов логистического моделирования, позволит поэтапно реализовать каждую конкретную модель, что способствует реализации принципа поэтапности оптимизации потоковых процессов. При этом, рассмотрение взаимообусловленных требований и исследуемое многообразие моделей не исключает, а уже дополняет друг друга, позволяет учесть пропорциональность развития подсистемных звеньев, анализируя возникающие проблемы функционально-организационного, технико-технологического и иного характера.

Оптимизация потоковых процессов на основе разработки инвариантов логистического моделирования, создавая в совокупности целостное представление о реальной управленческой ситуации может быть конкретизирована (рис. 1).



**Рис. 1. Логистическая оптимизация потоковых процессов в электроэнергетике**  
(Составлено автором)

В рамках моделирования потоковых процессов энергокомпании необходимо отметить, что функционал потоков включает различные характеристики, подразделяемые на две стадии - состояния и функционирования. Первая стадия состояния потоковых процессов это их текущая их реализация в конкретных условиях внешней среды, но данная категория имеет некоторую степень неопределенности, хотя и обладает характеристиками состояния возможностей.

Фактическая реализация организационного функционала потоковых

процессов энергокомпании связана со следующими сферами деятельности:

- эксплуатация;
- энергоремонт;
- сбытовые функции;
- топливо- и материально-техническое снабжение;
- капитальное строительство;
- возведение и ввод в эксплуатацию новых объектов;
- исследовательские работы;
- финансово-экономическая деятельность;
- соблюдение охраны окружающей среды.

Определяющие важнейшие характеристики в электроэнергетике сферы деятельности предопределяют функционирование потоковых процессов и обозначивают необходимость модельного описания задач, подзадач и их элементного состава. В соответствии с чем, необходимо разработать комплекс взаимосвязанных моделей, объединенных общей системой принципов, позволяющих синхронно осуществить формализацию потоковых процессов. Для этого необходимо избрать из множества научно-инструментарного обеспечения ряд принципов моделирования, таких как:

- принцип полноты, достаточности и достоверности используемой информации;
- принцип инвариантности или множественности используемой информации;

– принцип реализации наиболее эффективной «идеальной» модели.

Принцип полноты и достаточности используемой информации предполагает использование информационных материалов в заранее заданном объеме, но только необходимой информации, отсекая лишний «информационный шум». Достоверность информации непосредственно отражается на точности результатов моделирования. Под достоверной информацией понимаются нормативные, справочные, а так же внутренние плановые и фактические показатели логистической системы, прочие данные о реальных потоковых процессах. Отсеивание незначимой для основных показателей деятельности системы информации дает возможности переходить от общих моделей к более подробным, постепенно уточняя и конкретизируя их.

**Таранов П. В.**

д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Международная торговля и таможенное дело» РГЭУ (РИНХ)

**Фролов Д. В.**

к.э.н., специалист отдела Управления продовольственными рынками и услугами, Администрация

Эл.почта: [dima@msx.ru](mailto:dima@msx.ru)

**Шевченко М. В.**

к.э.н., доцент кафедры «Логистика и управление транспортными системами» РГУПС

Эл.почта: [milana@msx.ru](mailto:milana@msx.ru)

**О ПРИМЕНЕНИИ  
КОНТРОЛЛИНГА В ПРОЦЕССЕ  
ТРАНСПОРТИРОВКИ ГРУЗОВ**

*В статье исследованы причины, по которым внедрение контроллинга, направленного на управление процессом исключительно по переменным затратам, в отечественных условиях налогообложения и продаж транспортных услуг становится недостаточно эффективным.*

**Ключевые слова:** контроллинг; себестоимость транспортных услуг; связь переменных и постоянных затрат с прибылью; факторы управленческого процесса в логистических системах на железной дороге.

Контроллинг – это необходимая современная технология управления, ориентированная на повышение качества бизнес-процессов. Теоретически и практически известна система контрол-

линга Р. Манна и Э. Майера в Германии, которая ещё в 1985 году была внедрена в управленческий процесс небольших фирм, акционерных предприятий и коммандитных товариществ. Многие специалисты Германии склоняются к тому, что современный бизнес не может обойтись без системы контроллинга. Бренд контроллинга адресован не теоретикам, а практикам. Немецкие специалисты считают контроллинг навигатором, а системы планирования и учёта – лишь компасом.

В разные периоды времени на российских предприятиях применялись следующие формы контроллинга: ревизия; технический контроль; госприёмка; система бездефектного труда; контроль исполнения распоряжений; автоматизированная система управления качеством; автоматизированная система управления предприятием и его филиалами; общегосударственная автоматизированная система планирования и управления и др.

Во всех методиках отсутствовала мотивация, ориентированная на менталитет россиян, а также следование международным стандартам.

Цель статьи заключается в необходимости внедрения контроллинга в систему управления транспортными перевозками и выявления причин, которые внедрение делают неэффективным.

Предметной областью исследований выбрана логистическая система транспортной компании, – как огромная мастерская, где, с одной стороны, существует чёткое разделение труда, строгий регламент выполнения множественных функций, а с другой – стремление создать банк полезных для россиян информационных услуг.

Логистика транспортной компании доказала наличие большого числа факторов, влияющих на управленческий процесс, однако не все факторы включаются в процесс по человеку созданному расписанию. Они то включаются в

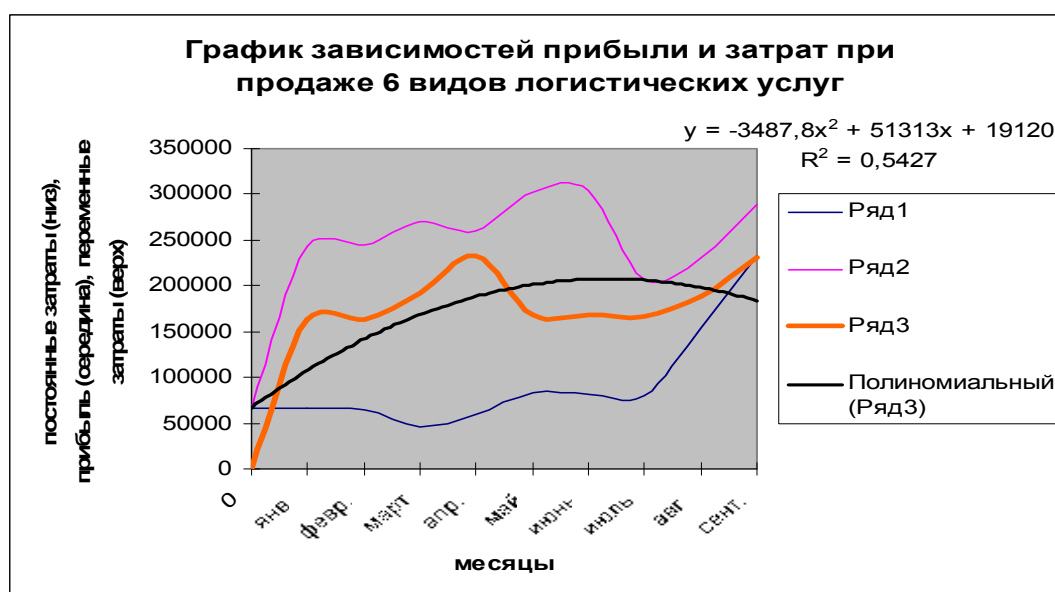
процесс, то выходят из него, то становятся в очередь на включение по приоритету или по требованию внешней среды. Факторы, как ноты на стане: целые, половинные, четвертные, восьмые. Малоэффективные факторы в экономике всегда игнорировались, но требовалось вычислить эффективность, аргументированно обосновать, а это было проблематично. Использованию экономических факторов в управлении процессами содействует углубление релевантных знаний, где факторы имеют свой нотный стан, свои гаммы: чаще используемые (ходовые), важные и незначительные. Аналогично ранжируются и функции управления, поскольку они касаются непосредственно управления людьми, а люди в управлении в настоящее время интеллектуальны, в качестве активной дополнительной памяти используют разнообразную электронную оргтехнику, принимают управленческие решения более обоснованные, эффективные.

О реальных издержках продаваемых услуг конкретной транспортной компании руководители могут только гадать, поскольку себестоимость не вычисляют при каждом изменении цен на топливно-энергетические ресурсы и не реагируют на инфляцию. Для обоснования этого утверждения из множества транспортных услуг нами подобраны шесть – убыточных для производителя, но экономически выгодных покупателям. Для этого представим графически соотношения постоянных и переменных затрат на осуществление транспортной услуги, с одной стороны, и прибыли – с другой (рис. 1). Кривая, изображающая прибыль, должна возвышаться над графиками затрат. На самом деле это не так. В первом ряду (снизу вверх) показаны затраты, которые принято называть постоянными. Это монотонно изменяющиеся затраты, иногда сопровождающиеся скачками. Во втором ряду показана суммарная фактически отра-

женная в учётных документах прибыль от продаж шести видов транспортных услуг. В третьем ряду представлены переменные затраты, которые не только не ниже, но и значительно превышают прибыль. Кроме того, прибыль обладает тенденцией колебания. Гладкая кривая (убывающая парабола) показывает уравнение тренда прибыли.

Методы калькуляции издержек также отстали от методов управления затратами. Транзакционные издержки значительно увеличились, а в калькуляции не участвуют. Они растут в связи с расширением рынка продаж логистических услуг. В настоящее время анализ затрат движется в направлении функциональных факторов, так как выводы на основе структурных факторов быстро устаревают в динамично меняющемся пространстве современного бизнеса и становятся неэффективными.

Рассматриваемая система контроллинга требует достоверного разделения издержек на постоянные и переменные, а управление бизнес-процессом осуществляется исключительно по переменным затратам. Проблема заключается в том, что даже для двух схожих транспортных предприятий одинаковые статьи расходов могут быть разнесены многими способами. Это зависит от разных причин. В частности, существуют условно-постоянные издержки, которые могут зависеть от объёмов перевозимого груза, количества задействованных транспортных средств, мощности и машиномест, вида транспорта, но растут ступенчато, – соответственно, требуется индивидуальный подход. Некорректно распределив косвенные переменные затраты по услугам, можно принять неправильное решение об эффективности той или иной деятельности. Таким образом, точность разнесения затрат может в ряде случаев качественно влиять на принятие стратегических решений.



**Рис. 1. График зависимости прибыли и затрат при продаже 6 видов логистических услуг**

Особенность логистических услуг заключается в том, что, будучи однажды запрограммированной, одна и та же логистическая услуга продаётся столько раз, сколько появится покупателей, причём из года в год. Это означает, что однажды произведенные затраты на её конструкцию и производство без какой-либо добавки продаются многократно.

Постоянные затраты могут монотонно возрастать (или монотонно убывать), но до самого конца года системой контроллинга на этом не будет акцентироваться внимание управленцев. Кривая переменных затрат, к сожалению, пере-

плетается с кривой прибыли таким образом, что или переменные затраты превышают прибыль (май, июнь, июль, сентябрь), или прибыль превышает переменные расходы (январь, февраль, март, апрель). Проблема контроллинга (табл. 1) заключается в том, чтобы, во-первых, выяснить причины резкого увеличения постоянных расходов в мае, скачка в августе и очередного скачка в сентябре; во-вторых, выявить причины роста переменных затрат в марте, скачка в мае; в-третьих, основания для благоприятствования роста прибыли в марте, апреле.

**Таблица 1. Показания затрат и прибыли по логистической услуге, руб.**

Затраты	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
Постоянные	9918	9860	9000	7700	11 275	10 260	9900	23 760	30 240
Переменные	42 282	42 340	45 000	41 800	48 125	48 060	49 500	35 640	45 360
Прибыль	43 200	43 200	48 000	53 350	43 450	43 200	43 200	43 450	43 200

По системе контроллинга первый сигнал в управляющую систему поступит в июне при оценке результатов за май. Первое управляющее воздействие поступит в контур управления в августе, после чего переменные расходы снова возрастут. Можно предположить, что по выявленному фактору управляющее воздействие ситуацию не улучшило, следовательно, результатом контроллинга управление не воспользовалось. Аналогичная ситуация со спадом прибыли наблюдается в мае и сентябре. В течение семи из девяти рассматриваемых месяцев среднее значение прибыли в 44 916 руб. в месяц практически не достигается.

Почему применение системы контроллинга точнее, чем, например, определение точки безубыточности? Во-первых, расчёт точки безубыточности делается в условиях нескольких ограничений, а во-вторых, нахождение точки безубыточности (когда минимальный объём реализации услуги, при котором общий доход равен общим затратам) является укрупнённым аналитическим приемом. Он нацелен лишь на привлечение внимания к отдельным разработчикам услуг (конструкторам алгоритмов и программистам), а не на нахождение чётких ответов на проблемы принятия управленческих решений. Всем известная модель точки безубыточности позволяет оценить, какие услуги эффективнее, наиболее вероятные к увеличению спроса. Можно также вычислить запас финансовой прочности как разницу между объёмом продаж и частным от деления величины точки безубыточности на объём продаж. Запас финансовой прочности позволяет оценить дополнительный, сверх уровня безубыточности, объём продаж.

По системе контроллинга предполагается, что: не произойдёт изменения цен на топливно-энергетические ресурсы за период, на который осуществляется планирование; постоянные

затраты остаются неизменными в ограниченном диапазоне объёма продаж (на самом деле в августе по отношению к июлю они увеличились в 2,4 раза, а в сентябре по отношению к августу – в 1,27 раза); переменные затраты на одну услугу не изменятся при изменении объёма продаж; продажи осуществляются равномерно (в то время как в логистике транспортных перевозок продажи сезонные, следовательно, эпизодические).

Применяемый до сих пор в отечественных логистических системах метод калькуляции себестоимости, который облегчает принятие решений при помощи более точного распределения затрат по отдельным услугам и при котором акцент делается не на деятельность всей логистической системы, а на эффективность отдельной услуги, структурного подразделения, вид деятельности, называется методом локальной эффективности. Каждая функция стремится к эффективности на своём уровне производства услуг. В таких случаях метод калькуляции себестоимости логистических услуг более понятен, чем упомянутая система контроллинга.

Сопоставив два метода управления, а именно: с помощью немецкого контроллинга и отечественной калькуляции себестоимости, можно вскрыть ряд других неудобств.

Управление производится лишь переменными затратами, а постоянные расходы списываются только в конце года, что приводит к новому виду управления – управлению убытками. Существует ряд особенностей учёта убытков. Оказывается, что списание постоянных расходов в логистической системе в учёт убытков один раз в конце года отрицательно сказывается при уплате налогов. Учитывая, что объектом налогообложения по налогу на доходы являются полученные логистической системой в отчётном налоговом периоде доходы, в декларации по налогу на до-



ходы следует указывать только те виды деятельности, от осуществления которых получены доходы и произведены расходы, непосредственно связанные с получением именно этих доходов. При этом фактически произведенные по тому или иному виду деятельности и подтвержденные документально расходы могут превысить полученные по данному виду доходы, что и будет означать получение убытка по этому виду деятельности.

При определении налоговой базы по налогу на доходы за отчётный налоговый период производят сложение полученных доходов и произведенных расходов по всем видам осуществляемой деятельности независимо от того, получен доход или убыток по каждому из них в отдельности. Убытки, полученные в текущем налоговом периоде (принят один квартал), уменьшают налоговую базу этого периода, но не переносятся в уменьшение налоговой базы последующих налоговых периодов. Вместе с тем не указываются в декларации по налогу на доходы те виды экономической деятельности, от осуществления которых логистической системой в отчётном налоговом периоде доходы не были получены, даже если при этом были произведены какие-либо расходы, имеющие непосредственное отношение к этим видам деятельности.

Если по итогам отчётного налогового периода (календарного года) окажется, что сумма профессиональных налоговых вычетов, на получение которых логистическая система имеет право, превышает сумму доходов, подлежащих налогообложению, то применительно к этому налоговому периоду налоговая база принимается равной нулю. На следующий налоговый период отрицательная разница между суммой профессиональных налоговых вычетов отчётного налогового периода и суммой доходов, подлежащих налогообложению за этот же налоговый период, не переносится.

Признаются также затратами логистической системы расходы на: организацию составления таможенной декларации; организацию таможенного оформления груза по таможенной декларации; бронирование мест на рейсы; оформление экспортного груза; организацию доставки груза, а также расходов на обработку груза на таможенном посту, которые являются таможенными сборами, уплачиваемыми в соответствии с таможенным законодательством Российской Федерации.

В ином случае данные расходы логистической системы не уменьшают полученные доходы при исчислении налоговой базы по единому налогу, уплачиваемому в связи с применением упрощённой системы налогообложения. Доходы же, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются в рубли по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации, установленному на дату получения доходов, учитываются в совокупности с доходами, выраженными в рублях.

При реализации иностранной валюты, в результате отклонения курса её продажи от курса Центрального банка РФ на дату перехода права собственности на иностранную валюту, образуются положительные курсовые разницы, которые относятся к внереализованным доходам. Возникшие отрицательные курсовые разницы не уменьшают полученные доходы при определении налоговой базы по единому налогу.

Как поступить с постатейной калькуляцией себестоимости услуг в логистике, если переключиться на систему контроллинга? Покажем ответ на конкретном примере. В конкретной транспортной организации чётко выражена сезонность спроса на транспортные услуги. На одни услуги высокий спрос летом, на другие – зимой, а на некоторые – весной и осенью. Для управления прибылью в случае неполной занятости и неравномерного распределе-

ния спроса на логистические услуги использовать метод контроллинга значительно проще. Однако в конце года всё равно придется приступить к постатейной калькуляции себестоимости услуг. Получается, что только в конце года логистика выявит нерентабельные транспортные услуги. В заключении акцентируем внимание на том, что концепция контроллинга эффективна, если выполняются два условия:

1) планирование прибыли осуществляется ежемесячно, а не раз в год. Сопоставляя показатели плана с данными учёта, можно из месяца в месяц контролировать, придерживается ли логистика плана, вправе ли рассчитывать на достижение поставленной цели, получит ли сумму запланированной прибыли за год. Но как можно составить выполнимый план прибыли, если не владеть достоверной статистической информацией?

2) управление прибылью осуществляется на основе расчёта сумм покрытия. В логистике легко определять суммы покрытия по каждой проданной услуге за год. Причём только за год, а не за месяц, квартал, полугодие. Постоянные затраты на каждую логистическую услугу могут, из-за сезонности, варьироваться из одного сезона в другой. Следовательно, и прибыль окажется неравномерно распределённой.

Применение метода контроллинга в процессе транспортировки грузов требует от исполнителей услуг и контроллеров релевантных знаний: особенностей и возможностей железнодорожного, автомобильного, воздушного, водного и трубопроводного видов транспорта, бухгалтерского и финансового учёта, налогообложения и логистики, включая документационное сопровождение грузов и таможенное оформление деклараций на русском и иностранных языках.

В связи со вступлением России в ВТО акцентируется внимание на применении в процессе транспортировки

грузов таких документов, которые в пределах своей страны почти не применялись, но без которых невозможно обходиться при перевозке грузов вне России. Это страховой полис товара, сюрвейер, вексель, сертификат качества. Пока опыта использования упомянутых документов российскими транспортниками в стране и за рубежом недостаточно, а игнорирование их применения невозможно, поэтому необходима разработка и адаптация релевантной системы контроллинга. Рассмотрим некоторые из упомянутых документов с точки зрения необходимости их применения при транспортировке грузов российскими перевозчиками за пределами России, а также возможными, связанными с этим махинациями.

*Страховой полис* товара свидетельствует о том, что страховщик принимает на себя обязательство возместить страхователю в пределах страховой суммы только те убытки, которые произойдут вследствие наступления исключительно того события, от которого оформлено страхование.

Наиболее распространенные формы страхования от:

- огня, боя, утечки, кражи и недоставки;
- разбойных действий;
- стихийных действий типа землетрясения, наводнения, шторма, извержения вулканов;
- спасение имущества и восстановление его свойств;
- ущерба, который может возникнуть в стране–импортере в результате забастовок, смены политического режима, военных действий, гражданской войны, восстания, мятежа;
- повреждения минами, торпедами, бомбами;
- разрушительных действий типа удара молнии, взрывов газа и газопроводов.

Пока не разработана методика страховки транспортных компаний от

банкротства, однако возможны махинации в том смысле, что если при оценке имущества, то есть актуара транспортной организации, выяснится, что доля заёмных средств выше собственных, то страховая компания, обнаружив такое состояние, минимизирует страховую сумму до невыгодности для страхователя.

Невозможно застраховать товар от конкуренции, входных барьеров на международный рынок и ценообразования.

Более того, компания страхует не на всю стоимость товара. В связи с этим появляются возможности манипулирования тем, какую долю возмещает страхователь, а какую – страховщик. Доля, возмещаемая самим страхователем, называется франшизой. Транспортная компания должна различать то, в каких случаях при заключении договора о страховании груза франшизу выражать в виде фиксированной суммы и в каком соотношении, а в каких – в виде фиксированного процента от страховой оценки и в какой валюте.

Некоторые транспортные компании ухитряются оформлять двойное страхование от одного и того же интереса, от одних и тех же опасностей у нескольких страховщиков. В этом случае страховые суммы, вместе взятые, могут превысить страховую стоимость груза. Возможны и другие варианты.

Отечественные страховые компании не являются гарантом защиты прав и товаров транспортных компаний, перевозимых грузы за рубежом. В случае непредвиденных обстоятельств они не принимают участия в сохранности грузов в той стране, куда экспортирован товар. Например, оказание помощи в поиске организации паблик рилейшнз в месте (стране) нахождения груза, выкупа товара страховой компанией, осуществление переговоров с российским посольством или перевозке груза в ближайшую страну. Российские страховые

компании должны использовать условия и ставки договоров такие же, как установлены Институтом лондонских страховщиков и общепризнанны на международном страховом рынке.

Российские страховые компании стремятся соответствовать мировым стандартам, но и транспортные средства и товары при этом также должны соответствовать мировым стандартам. *В 1957 году потребовалось оформить страховку на батискаф Пикара «Триест». По метрологии безопасность жизнедеятельности батискафа как физического прибора оказалась недостаточной. Страховая компания США предложила на каждый свободный клачок батискафа установить электронные приборы. Работы продолжались 6 месяцев, после чего прибор был застрахован.*

Российские транспортные компании не имеют опыта «страхования фрахта». В международных перевозках в условиях ВТО для них это актуальный вид страхования. За перевозку груза плату взимает владелец транспортного средства, становясь страховщиком. В качестве страхователя выступает грузо-владелец, или перевозчик, или и тот и другой. Возможны комбинации вариантов, убыточные для российских транспортных компаний.

Чтобы транспортная компания могла возратить себе убытки, она должна нанять эксперта, который по её просьбе оформит *сюрвейер* – заключение о состоянии застрахованных или подлежащих страхованию транспортных средств с учётом повреждений в предыдущих авариях. Этот документ является основным при рассмотрении претензий по убыткам страховщиками, поскольку они могли бы считать, что транспортное средство было повреждено до оформления страхового полиса.

В условиях ВТО российские транспортные компании, находясь вне России, не смогут обходиться без *вексе-*

лей. Документ «вексель» до кредитной реформы 1930 года в СССР успешно функционировал как безусловный и бесспорный долговой акт, затем долгое время не применялся. До сих пор Россия придерживается «Единообразного вексельного закона», принятого в 1930 году в Женеве. Все операции с векселями регламентируются «Положением о переводном и простом векселе», принятом ЦИК и СНК Союза СССР в 1937 году. Действие Положения было подтверждено Постановлением Президиума ВС РСФСР от 24.06.1991. Кроме этого, обращение векселей регулируется «Рекомендациями по использованию векселей в хозяйственном обороте» Центрального банка РФ, «Временными основными положениями по переучету векселей предприятий Банком России» и другими законодательными актами. Векселя являются ценными бумагами. Их определение дается в ст. 35 Гражданского кодекса РФ «Основы гражданского законодательства Союза ССР», а в ст. 13 Закона РФ «О денежной системе РФ» векселем считается платежный документ, используемый в безналичных расчетах.

Российские транспортные компании, находясь за рубежом, могут оказаться в ситуации незнания того, что при оформлении документов, сопровождающих груз на экспорт, в странах с англо-американским правом, действуют нормативные акты, отличные от Женевского соглашения. Кроме того, существуют страны, чье вексельное законодательство не соответствует ни Единообразному вексельному закону, ни англо-американскому праву. Могут возникнуть проблемы с единицами измерения количества товаров, так как система СИ не единственная в мире. ИСО позволяет США и Японии использовать в перевозках свои локальные единицы измерения.

В настоящее время особенно актуальны «дружеские» векселя, взаимно выставляемые транспортными органи-

зациями друг на друга с целью получения банковских ссуд в критических ситуациях в стране и за рубежом. Оформление векселя может осуществляться и исключив банк. Векселю не всегда противостоят реальные товары, что часто приводит к серьезным затруднениям при превращении его в деньги. В настоящее время проблема получения денег по векселям не только не ослабела, но значительно возросла. Особенно актуальной стала проблема задержки возврата средств по векселю.

Существующими нормативными актами транспортные организации могут переоформить просроченную кредиторскую задолженность в виде финансовых векселей. При этом основанием для бесспорного взыскания задолженности по доставкам грузов, а также обеспечением банковских ссуд на срочную сохранность товаров в случайных ситуациях должны являться только платежные обязательства с фиксированными сроками платежа, в том числе оформленные товарными векселями.

Вексель может быть составлен на любом языке, но Банк России принимает к учету векселя предприятий, написанные только на русском языке.

Контроллер должен уметь различать вексельные метки. Чтобы отличить вексель от родственных ему документов, необходимо, прежде всего, его обозначить словом «вексель». На иностранных языках это слово пишется следующим образом: «Bill of Exchange» (англ.); «Lettre de change» (франц.); «Letra de Cambio» (исп.); «Wechsel» (нем.). Но одного этого слова недостаточно, так как любому другому документу в этом случае можно задним числом придать форму векселя. В самом тексте должны содержаться слова: «Заплатите по этому векселю в пользу...» или «... платите против этого переводного векселя приказу...».

Чтобы не допустить обман, пользователь должен уметь считать вексель-

ные суммы. Для векселедержателя совершенно безразлично, какая сделка лежала в основе отношений продавца и покупателя. Поэтому вексельная сумма не может сопровождаться какими-либо ссылками на обязательства по сделке. Если они существуют, то документ теряет силу векселя. Вексельная сумма должна быть точно указана в тексте векселя прописью или цифрами. В случае разногласий между суммой, указанной цифрами и прописью, верной считается сумма, указанная прописью. Если в векселе присутствует несколько сумм, то он считается выписанным на наименьшую из них. Незнание такой мелочи может привести транспортников к большим убыткам.

В переводном векселе, который подлежит оплате сроком по предъявлении или во столько-то времени от предъявления, на вексельную сумму могут начисляться проценты. В векселях с фиксированной датой платежа это условие считается не написанным. Процентная ставка должна быть указана в векселе, в противном случае она тоже считается не написанной. Проценты рассчитываются со дня составления переводного векселя, если не указана другая дата. В векселях с другими датами платежа проценты могут включаться непосредственно в вексельную сумму. При переходе векселя от одного владельца к другому дробление вексельной суммы не допускается.

Векселедержателю необходимо обратить внимание ещё на несколько мелочей, которые могут привести к большим потерям, а именно – на неумение определять сроки платежа и разновидности этих сроков по векселю. Принято различать следующие сроки платежа по векселю:

- а) *по предъявлении*;
- б) *во столько-то времени от предъявления (вексель «aviso»);*
- в) *во столько-то времени от составления (вексель «a dato»).* Отсчет

времени начинается со следующего дня после даты составления векселя;

д) *срок платежа – нерабочий день.* Платеж по такому векселю может быть потребован в первый следующий рабочий день. Если в векселе какой-либо срок платежа не указан, то он считается векселем на предъявителя. Однако согласно рекомендациям Центрального банка РФ такой вексель считается недействительным.

Срок платежа по векселю должен быть единым. Запрещается выставлять векселя с оплатой в последовательные сроки, например, с оплатой 30 000 рублей 1 июня 2013 года и 50 000 рублей 1 августа 2013 года. Срок платежа не может быть обусловлен какими-либо условиями (например, выполнением обязательств по договору или распродажей товара). Вексель считается недействительным, если на нем указано несколько мест платежа.

*Сертификат качества* – документ, подтверждающий уполномоченным на то органом, что товар соответствует обязательным требованиям стандарта. Для транспортных организаций сертификат качества перевозимого товара не имеет однозначного смысла. Международный стандарт требует соответствия товара требованиям ИСО. В то же время существует понятие гармонизации стандартов. Российские гармонизированные стандарты могут оказаться более требовательными, чем соответствующие им международные. Например, такой товар, как пчелиный яд, используемый при производстве медикаментов во всём мире, ориентируют на российский стандарт, а в ИСО включен стандарт на пчелиный яд Германии. Система контроллинга должна учитывать аргументы обоснования таких разногласий.

Можно было бы такие тонкости не акцентировать, однако, при осуществлении транспортных операций в импортных и экспортных перевозках грузов упомянутые выше документы от-

крывают пространство для фальсификаций, махинаций, ухищрений, мошенничества, обманных сделок на большие суммы особенно неопытных транспортников грузов.

Вывод:

1) система контроллинга способствует предприятиям с сезонным способом предоставления населению транспортных услуг более точному и достоверному управлению прибылью посредством постатейной калькуляции себестоимости предоставляемых услуг, но с включением транзакционных издержек;

2) внедрение в организациях любой из известных отработанных систем контроллинга неизбежно ещё и потому, что Россия приняла условия Всемирной торговой организации, ориентированной на качество и скорость;

3) внедрение контроллинга благоприятствует расширению возможностей железнодорожного, автомобильного, воздушного, водного и трубопроводного видов транспорта в условиях ВТО за счёт использования общепризнанных документов типа страховых полисов, сюрвейеров, векселей, сертификатов качества товаров и услуг при осуществлении взаиморасчётов;

4) основанием для осуществления контроллинга является документационное сопровождение грузов и таможенное оформление деклараций на русском и иностранных языках;

5) в процессе транспортировки грузов актуальны знания законодательно-правовых актов, стратегического

планирования, учёта (бухгалтерского и финансового), возможностей страхования жизни, транспортных средств и товара.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Транспортная стратегия Российской Федерации на период до 2030 года: Распоряжение правительства РФ от 22.11.2008. № 1734-р.
2. Значения индикаторов реализации Транспортной стратегии РФ на период до 2030 года. Приложение № 3 к Распоряжению № 1734-р от 22.11.2008.
3. Оценка объёмов необходимого ресурсного обеспечения реализации Транспортной стратегии РФ на период до 2030 г. Приложение № 4 к Распоряжению № 1734-р от 22.11.2008.
4. Федеральная целевая программа «Юг России (2008-2013 гг)»: Постановление Правительства РФ от 02.06.2008 № 423, от 25.12.2008 № 1031, от 26.07.2010 № 561, от 22.12.2010 № 1093.
5. Паспорт Федеральной целевой программы «Юг России (2008-2013 гг)». Постановление Правительства РФ от 26.07.2010 № 561.
6. Манн, Р. Контроллинг для начинающих [текст]: Пер. с нем./ Р. Манн, Э. Майер. – М. : Финансы и статистика, 1992. – 208 с.
7. Мокрянин М. Н., Логистика качества. Профессинально-квалификационный аспект[текст]: Учеб. Пособие. / М. Н. Мокрянин, М.В. Шевченко, Д.В. Фролов Ростов н/Д: РГАСХМ ГОУ, 2005. – 153 с.

**Епифанова Т. В.**

к.ю.н., доцент кафедры «Гражданское право» РГЭУ(РИНХ)

Электронная почта:  
rostovshell@mail.ru

### **СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ РЕСУРСОВ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

*В данной статье приводится анализ системы экономических показателей эффективности деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства. Раскрывается сущность таких показателей, как фондотдача, фондоемкость и фондорентабельность.*

**Ключевые слова:** *малый и средний бизнес, экономика предприятия, экономическая эффективность.*

Совокупные ресурсы субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) включают в себя основные и оборотные средства, рабочую силу и все, что составляет материально-техническую основу хозяйственной деятельности предприятия. При этом происходит объединение материальных и личных факторов производства, ресурсы конвертируются в затраты, формируется эффективность деятельности МСП, уровень и динамика которой образуются как на стадии авансирования ресурсов предприятия, так и в процессе их эксплуатации.

Эффективность ресурсов субъектов МСП объединяет между собой объем продаж или производства, используемые для этого вещественные ресурсы и труд отдельных работников. Эффективность использования отдельных видов примененных и потребленных ресурсов малого и среднего предприятия можно оценить с помощью взаимосвязанных и дополняющих друг друга, но в то же время относительно автономных показателей.

За последнее время опубликовано много работ, посвященных оценке эффективности функционирования малого предприятия. Следует отметить, что взгляды современных исследователей по вопросу сущности эффективности в основном совпадают, а проблемой является определение составляющих эффективности. Авторы сходятся во мнении, что эффективность – это результат хозяйствования. Она раскрывает связь между затратами в процессе производства и его результатом. Предприятие работает эффективно в том случае, если доходы, получаемые в производственно-хозяйственной деятельности, превышают расходы на производство.

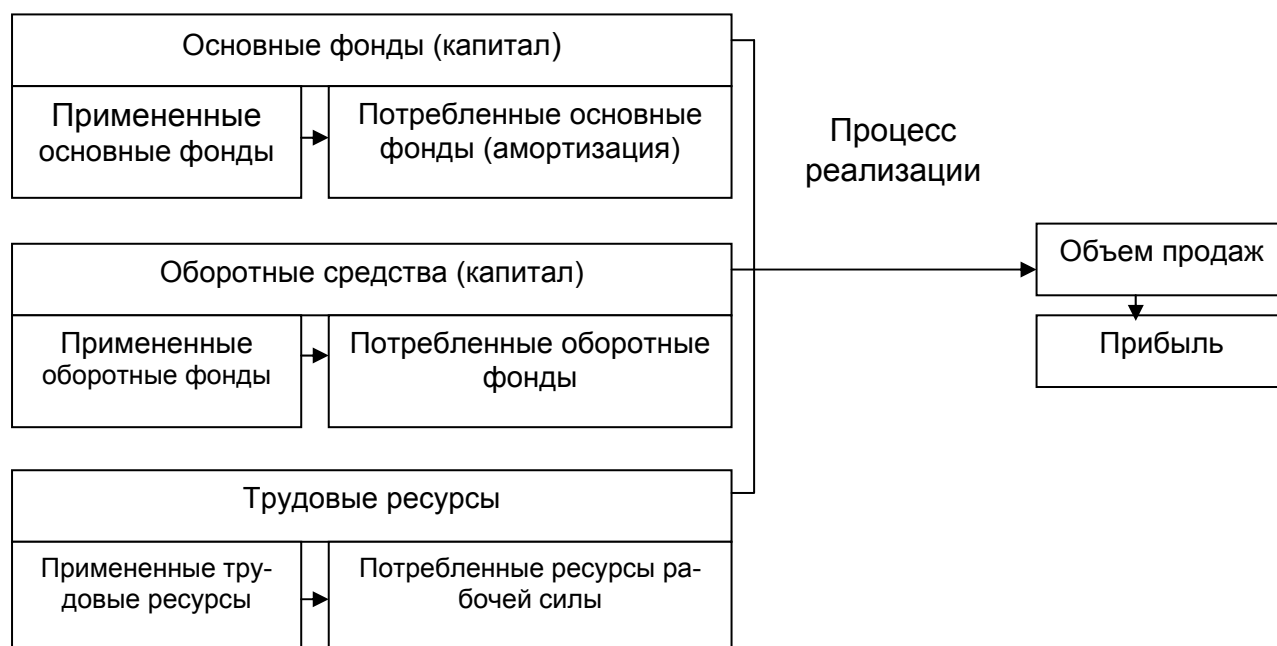
Оценивая эффективность использования примененных ресурсов (капитала) используются показатели производительности (ресурсоотдачи), разработанные на основе классического подхода, заключающегося в соотношении эффекта, результата и ресурсов. Рост эффективности примененных ресурсов обозначает повышение отдачи удельных ресурсов.

При оценке эффективности использования потребленных ресурсов (капитала) используются показатели в виде затратно-эффективности – соотношении затрат и эффекта, результата. Увеличение эффективности потребленных ресурсов проявляется в повышении отдачи удельных затрат.

С нашей точки зрения, на уровне МСП, в большинстве случаев, эффек-

тивность использования отдельных видов ресурсов можно определить в соответствии с конкретными процессами их

движения, аналогично представленному выше измерению и оценке эффективности предприятия в целом (рис. 1).



**Рис. 1. Формирование и оценка экономической эффективности использования различных видов ресурсов МСП**  
(Составлено автором)

Разделение процесса движения совокупных ресурсов субъектов МСП на отдельные виды или их сочетания и установление соотношения между корреспондирующими выходными и входными результатами отображает их обобщающую и частную эффектив-

ность. На основе этого нами предлагается проводить измерение и оценку экономической эффективности использования каждого вида ресурсов предприятия на основе принципиальной схемы (табл. 1).

**Таблица 1. Система обобщающих показателей эффективности использования отдельных видов ресурсов МСП**  
(Составлено автором)

Показатели, рассчитываемые на основании объема продаж и использованных ресурсов конкретного вида	
Эффективность использования основных средств	
Производительность (отдача) основных средств (фондоотдача) – отношение объема товарооборота к средней стоимости основных средств	Емкость примененных основных фондов (фондоемкость) – отношение средней стоимости основных фондов к объему товарооборота
Эффективность оборотных средств	
Производительность (отдача) примененных оборотных средств – отношение объема товарооборота к средней величине оборотных средств (число оборотов примененных оборотных средств)	



Продолжение таблицы 1

Эффективность трудовых ресурсов			
Объем товарооборота (в сопоставимых ценах) на одного работника МСП (производительность труда)			
<b>Показатели, рассчитанные на основе прибыли и примененных ресурсов конкретного вида</b>			
Эффективность основных средств			
Рентабельность (фондорентабельность) – отношение суммы прибыли к среднегодовой стоимости основных фондов	примененных	основных	средств
Эффективность оборотных средств			
Рентабельность примененных оборотных средств – отношение суммы прибыли к средней стоимости оборотных средств			
Эффективность трудовых ресурсов			
Прибыль на одного работника - отношение суммы прибыли к численности работников			

В системе показателей эффективности использования различных видов ресурсов можно выделить две подсистемы – обобщающих (рассчитываются по отношению к примененным ресурсам) и частных показателей (рассчитываются по отношению к потребленным ресурсам).

Необходимо отметить, что для МСП более действенным способом является метод поддержания и повышения эффективности деятельности в целом – повышение эффективности использования ресурсов.

Приведенная в таблице 1 система обобщающих показателей эффективности использования различных видов ресурсов подразумевает в качестве эффекта прибыль, а результата – объем товарооборота, на этой основе эффективность рассчитывается в виде рентабельности и производительности.

С переходом к рыночной экономике изменяются трактовка и иерархия критериев эффективности, их содержание. Поскольку основной целью предпринимательской деятельности является прибыль, то в качестве критерия экономической эффективности выступает максимизация прибыли на единицу затрат (ресурсов) при высоком качестве труда и обеспечении конкурентоспособности продукции. Без прибыли

предприятие не может выжить на рынке товаров и капиталов, также без прибыли невозможно решить проблемы социального характера в трудовом коллективе. Напротив, прибыльное предприятие обеспечивает занятость, создавая новые рабочие места, платит налоги, повышает заработную плату, таким образом улучшая благосостояние своих работников. При этом при расчете прибыли учитывается прибыль от реализации товаров, работ и услуг, а доходы от вне-реализационных операций не учитываются.

Наиболее значимым среди обобщающих показателей выступает рентабельность совокупности основных и оборотных фондов, с помощью которой аккумулируется информация об эффективности использования примененных ресурсов и дается обобщающая оценка использования совокупных ресурсов МСП.

С нашей точки зрения, для рыночных условий необходимо отметить, что относительно традиционных основных показателей эффективности использования основных фондов малых предприятий, а также совокупных основных и оборотных фондов требуется определенная конкретизация по отношению к примененным и потребленным ресур-

сам на предмет соответствия форме и содержанию.

Фондоотдача как экономическое явление имеет сложное содержание и может выражаться в разнообразных формах. Суть фондоотдачи состоит в отношении произведенного продукта к примененным основным фондам.

В связи с многосторонностью данного явления, фондоотдача в отечественной и зарубежной литературе анализируется с разнообразных позиций. Данный показатель дает характеристику качественному составу и уровню использования лишь одного из видов примененных ресурсов – основных производственных фондов.

Традиционно применяемый показатель фондоотдачи основных фондов ( $F_{осн}$ ) находится отношением объемов работы предприятия (ОР) (для МСП – объем продаж) к среднегодовой стоимости основных фондов ( $\Phi_{ср}$ ):

$$F_{осн} = \frac{ОР}{\Phi_{ср}} \quad (1)$$

С экономической точки зрения фондоотдача определяется по формуле, представленной выше, и находит, сколько рублей объема выполненной работы извлекает предприятие с каждого рубля, вложенного в основные фонды. При расчете данного показателя включаются все основные фонды: собственные, арендованные, безвозмездно предоставленные и в том числе переданные по возмездным и безвозмездным сделкам другим предприятиям и организациям.

Находящиеся в распоряжении предприятия примененные основные фонды условно можно разбить по стоимости на две части: потребленную (перенесенную) (А) и непотребленную ( $\Phi_{нпт}$ ):

$$\Phi_{ср} = А + \Phi_{нпт} \quad (2)$$

Следовательно, традиционный показатель фондоотдачи запишется так:

$$F_{осн_{прим}} = \frac{ОР}{\Phi_{ср}} = \frac{ОР}{А + \Phi_{нпт}} \quad (3)$$

Следовательно, традиционный показатель фондоотдачи в большей степени дает характеристику общей величине произведенной и реализованной продукции, приходящейся на единицу среднегодовой стоимости потребленной и непотребленной частей основных фондов. Иными словами, этот показатель оценивает эффективность всех использованных и потребленных основных фондов хозяйствующего субъекта за определенный промежуток времени.

Отдачу потребленной части основных фондов количественно можно определить как отношение объема работы предприятия к стоимости произведенной и реализованной продукции за определенный промежуток времени. Основное отражение в составе затрат предприятия имеет именно потребленная часть основных фондов, которая непосредственно влияет на формирование цены предложения и в конечном счете на прибыль объем продаж предприятия. В настоящее время ее характеризуют амортизационными отчислениями.

В рыночных условиях сумма амортизационных отчислений имеет значительное воздействие на экономику хозяйствующего субъекта. Это связано с тем, что, во-первых, излишне большая доля отчислений на амортизацию повышает размер затрат на производство и реализацию продукции, тем самым снижается конкурентоспособность, следовательно уменьшается объем получаемой прибыли. Это ведет к сокращению диапазона возможностей предприятия для его эффективного экономического развития. Во-вторых, занижение доли амортизационных отчислений увеличивает срок оборачиваемости оборотных средств, вложенных в приобретение основных фондов, что как следствие приводит к их старению и соответственно к снижению конкуренто-

способности и потере рыночных позиций.

Следовательно, показатель отдачи потребленной части основных фондов может быть представлен следующим образом :

$$F_{OCH \text{ потр}} = \frac{OP}{A} . \quad (4)$$

Измерить и оценить эффективность основных фондов для одного предприятия малого и среднего бизнеса или сравнить разные МСП с помощью показателя фондоотдачи потребленной части можно так же, как и при помощи традиционного показателя фондоотдачи. Показатель отдачи потребленной части основных фондов А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин характеризуют как амортизациоотдачу.

Разделение стоимостных форм основных фондов на потребленные и не-потребленные дает возможность дифференцированной оценки эффективности применения совокупных вещественных ресурсов (оборотных средств и основных фондов) при помощи традиционного показателя совокупной отдачи примененных основных и оборотных средств и предлагаемого показателя совокупной отдачи потребленной части основных фондов и оборотных фондов (ОФ), который выразится в виде формулы:

$$F_{потр} = \frac{OP}{A + ОФ} . \quad (5)$$

Фондоемкость (ФЕ) выступает обратным показателем относительно традиционной фондоотдаче.

По аналогии с дифференциацией фондоотдачи по отношению к примененным и потребленным ресурсам предлагается в дополнение к традиционному показателю фондоемкости (ФЕ<sub>потр</sub>) потребленных основных фондов. В этом случае мы имеем два показателя фондоемкости. Первый – традиционный показатель фондоемко-

сти примененных основных фондов, второй – показатель фондоемкости потребленной части их стоимости (f<sub>потр</sub>).

$$f_{потр} = \frac{A}{OP} . \quad (6)$$

Предложенный показатель емкости потребленной части основных фондов также нашел отражение в современной экономической литературе. Так, А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин называют данный показатель амортизациоёмкостью [1].

Фондорентабельность выступает отношением суммы прибыли к среднегодовой стоимости примененных основных фондов. Данный показатель не обладает чувствительностью напрямую к подобным изменениям со стороны амортизационных изменений. Изменение последних косвенно выражается лишь в изменении величины прибыли, а среднегодовая сумма основных фондов при этом в показателе фондорентабельности является величиной нейтральной. Таким образом, связь между изменением амортизации и изменением прибыли носит противоположный (отрицательный) характер.

С нашей точки зрения, было бы целесообразно определить рентабельность потребленной части основных фондов (R<sub>осн потр</sub>):

$$R_{OCH \text{ потр}} = \frac{\Pi}{A} . \quad (7)$$

Также необходимо определить рентабельность совокупности потребленных основных и оборотных фондов (R<sub>фс потр</sub>)

$$R_{\phi c \text{ потр}} = \frac{\Pi}{A + ОФ} . \quad (8)$$

С нашей точки зрения, рассматриваемые показатели (фондоотдача, фондоемкость, фондорентабельность, потребленная часть основных фондов, рентабельность потребленных основных и оборотных фондов) могли бы найти

применение в теоретических и практических разработках: для определения, факторного анализа, прогнозирования и планирования экономической эффективности основных фондов. Предложенные показатели эффективности основных фондов не исключают традиционных показателей, а лишь дополняют и согласуются с последними.

В связи с тем, что изменение степени применения конкретных видов ресурсов в большинстве случаев значительно различается и могут быть разнонаправленными, то совокупность показателей использования отдельных видов ресурсов не может целиком дать характеристику эффективности деятельности МСП.

При помощи обобщающих показателей эффективности мы можем получить информацию об уровне использования каждого вида ресурсов и их сочетания — основных фондов, оборотных средств и живого труда.

Следовательно, систему показателей эффективности на уровне субъекта малого или среднего бизнеса в целом и эффективности отдельных видов ресурсов можно охарактеризовать как функциональную целостность, совмести-

мость подсистем и элементов, присутствием определенных взаимосвязей и взаимоотношений между ними, что отображается закономерностью формирования сложной, многомерной категории эффективности. С помощью совокупности данных связей формируется структура системы, обеспечивающая ее сохранность и устойчивость, несмотря на влияние различных внешних и внутренних факторов.

Использование на практике системы обобщающих и частных показателей эффективности ориентирует преимущественно на интенсивный путь развития и положительную динамику эффективности деятельности, нахождения резервов дальнейшего повышения уровня хозяйственной деятельности основываясь на инновациях, улучшении организации труда, создания результативного механизма повышения эффективности.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1.Шеремет А. Д.,. Методика финансового анализа [текст]/ А.Д.Шеремет, Р.С.Сайфулин.- М. : ИНФРА-М, 2000.- 12

**Ткачев А. В.**

аспирант кафедры «Финансово-экономический инжиниринг»

РГЭУ (РИНХ)

Эл.почта:

alexander-tk@yandex.ru

### **СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ СТРАН БРИКС**

*Статья посвящена раскрытию современных тенденций развития отраслевой структуры фондовых рынков стран БРИКС. Автор анализирует отраслевую структуру фондовых рынков стран БРИКС, определяет взаимосвязи и пути развития в рамках экономико-финансового сотрудничества. Основной тезис заключается в том, что отраслевая структура фондовых рынков стран БРИКС имеет разноплановую направленность, что позволяет успешно им взаимодействовать. Для России БРИКС есть важнейшая движущая сила, с помощью которой она сможет укрепить свои позиции в системе фондового рынка, вследствие чего сможет не только поддержать свою экономику, но и обновить ее.*

**Ключевые слова:** БРИКС, фондовый рынок, акции, экономика, финансы, отрасли, фондовые индексы, взаимодействие, структура.

Важнейшей движущей силой для экономики России и развития фондовых рынков в последнее время становятся страны БРИКС. Они – активные участники процессов глобализации. Аббре-

виатура БРИКС (BRICS) подразумевает под собой экономико-политический альянс из группы пяти динамично развивающихся стран: Бразилии, России, Индии, Китая, ЮАР (последняя страна присоединилась на III саммите в Санья, КНР, 13–14 апреля 2011 г.). Этот альянс представляет собой альтернативу существующему миропорядку, так как страны, входящие в него, придерживаются совершенно иной концепции экономического развития в отличие от других ведущих держав.

Страны БРИКС неоднократно заявляли о том, что они выстраивают свою социально-экономическую политику на основе идеологической альтернативы доминирующим государствам. Несмотря на небольшой период существования, БРИКС становится сегодня значимым фактором развития международной экономической жизни, играющим ключевую политическую и экономическую роль во многих регионах мира. Необходимо отметить также, что страны БРИКС являются активными участниками международных и региональных организаций и структур (ООН, «Группы двадцати», «Группы 77», Африканского союза, ШОС и др.), это сотрудничество в свою очередь открывает широкие перспективы для их развития.

Страны БРИКС можно разделить на ресурсные экономики (Россия, Бразилия и ЮАР), и глобальные потребители ресурсов (Китай и Индия). Это разделение предполагает продвижение совместно созданных проектов в добыче и переработке ресурсов, в планомерном выстраивании глобальных цепочек производства добавленной стоимости. Имея огромный уникальный потенциал природных ресурсов, внутренних рынков и трудовых резервов, страны БРИКС ориентируются на развитие высокотехнологичных отраслей, что в свою очередь позволяет им становиться

активными участниками процессов модернизации.

Страны БРИКС ориентируются на инновационную модель модернизации, которая предполагает обеспечение устойчивого развития за счет прогресса в высокотехнологичных отраслях промышленности. Формат БРИКС дает странам «пятерки» опираться на взаимодополняющие возможности друг друга. Россия в качестве приоритетных областей выделяет: энергетику, авиостроение, мирное освоение космоса, здравоохранение, сельское хозяйство и финансовое сотрудничество.

Сегодня БРИКС становится одним из важнейших направлений внешней политики России. Стратегический курс России в формате БРИКС направлен на всемерное укрепление этой группы как важного элемента в развитии фондовых рынков.

Качественно – новая экономикополитическая структура БРИКС, которая была создана в 2006 году, нагляднее всего демонстрирует переход от однополярности к более четкому мироустройству. Можно даже отметить, что страны БРИКС в современном экономическом пространстве представляют собой достаточно мощный экономический альянс. Представляя четыре континента (территория стран БРИКС составляет 30 % территории земного шара, с 40 % населения Земли), страны БРИКС создают сегодня некое единое экономическое поле, центром которого являются взаимовыгодные финансовые отношения на фондовых рынках. Также отметим, что эти страны имеют масштабные амбиции в мировой экономике, а их внешнеполитические стратегии носят глобальную проекцию [1].

В центре взаимодействия БРИКС находятся и финансово-экономические вопросы, касающиеся фондовых рынков: это ярко проявилось в ходе заседания G-20 в Каннах (ноябрь 2011 г.). Страны БРИКС выступили за более

строгие правила регулирования рынков, представили план общего оздоровления международной финансовой системы, заключающийся в наращивании резервного капитала банков и в отклонении неприемлемых налогов на банки, приведших к краху главных банков США [2].

Говоря о современных тенденциях развития фондовых рынков стран группы БРИКС, отметим, что 30 марта 2012 года фондовые биржи стран группы БРИКС запустили программу кросс-листинга производных финансовых инструментов на свои фондовые индексы.

В структуру созданного альянса вошли фондовая биржа Бразилии – BM&FBovespa, ОАО «Московская Биржа», фондовая биржа Индии – BSE Limited, корпорация бирж и клиринговых организаций Китая – HKEx, а также фондовая биржа Йоханнесбурга Южной Африки – JSE Limited. Сотрудничество в рамках созданного альянса предполагает предоставление доступа к производным инструментам на основные фондовые индексы стран группы БРИКС на всех фондовых биржах стран альянса, с целью получения возможности привлечения наиболее большего числа инвесторов, которые будут выходить на развивающиеся фондовые рынки стран БРИКС, вследствие чего начнутся процессы роста их экономической мощи.

Далее отметим, что биржи стран БРИКС запустили кросс-листинг следующих производных инструментов, которые будут торговаться на фондовых биржах стран альянса в местных валютах и в торговые часы соответствующей биржи:

- фьючерсный контракт на российский фондовый индекс ММВБ;
- фьючерсный контракт на индекс IBOVESPA в Бразилии;
- фьючерсный контракт на фондовый индекс Sensex в Индии;

- фьючерсный контракт на фондовый индекс Hang Seng и фьючерсный контракт на индекс Hang Seng China Enterprises в Китае;

- фьючерсный контракт на фондовый индекс FTSE/JSE Top40. JSE в Южной Африке [3].

Данный проект дает огромные возможности для роста и развития фондовых рынков, так как он позволяет местным инвесторам проводить диверсификацию своих инвестиций и дает им возможность выхода на другие развивающиеся рынки через те продукты, которые прошли местный листинг. Запущенная программа кросс-листинга индексных деривативных инструментов, несомненно, обеспечит рост ликвидности на фондовых рынках стран БРИКС и укрепит международное положение альянса стран группы БРИКС в мировой экономике.

Заключение альянса бирж развивающихся рынков БРИКС и создание единого центра биржевых инструментов в будущем существенно должно укрепить позиции площадок БРИКС по отношению к доминирующим сейчас западным NYSE Euronext и LSE.

Указанные новейшие тенденции развития фондовых рынков стран БРИКС предопределяют их современную отраслевую структуру.

Рассматривая отраслевую структуру рынка акций Бразилии, отметим для начала, что Бразилия занимает первое место по ВВП среди стран Латинской Америки благодаря крупным и высокоразвитым отраслям экономики, таким как сельское хозяйство, горнодобывающий сектор, промышленное производство, сектор услуг, а также многочисленные трудовые ресурсы. Бразилия активно развивает свое присутствие на международных финансовых рынках и товарно-сырьевых биржах. Согласно данным Международного валютного фонда и Всемирного банка, по паритету покупательской способности [экономика Бразилии](#) занимает девятое место в мире и десятое из расчета по рыночным валютным курсам. Рынок ценных бумаг Бразилии входит в число наиболее динамично развивающихся в Латинской Америке: на Фондовой бирже BOVESPA зарегистрировано почти 400 компаний. Основной индекс бразильского фондового рынка BOVESPA высокоспекулятивен и волатилен [4].

Если рассматривать отраслевую структуру рынка акций Бразилии, то можно отметить, что большую часть в ней составляют акции компаний телекоммуникационного сектора, акции ТЭК, а также акции сырьевых компаний (рис. 1).



*Рис. 1. Отраслевая структура рынка акций в Бразилии на 2011 год [5]*



*Рис. 2. Отраслевая структура рынка акций Индии по состоянию за 2011 год [5]*

Отраслевая структура рынка акций Индии разнообразна, большую долю занимает ТЭК страны – 22 % ,далее идет отрасль программного обеспечения -19 % , банки занимают – 15 % . (Рис. 2) (см. выше).

Рассматривая отраслевую структуру рынка акций Индии стоит упомянуть о том, что по экономическому потенциалу Индия к концу 2013 года займет третье место в мире по паритету покупательской способности. В переводе на доллары США размер индийского ВВП составляет 1,1 трлн. долларов, что соответствует 12–му месту в мире в 2011 году. Индия занимает второе место по темпам экономического роста в мире, в 2011 году ВВП вырос на 9,4 % [6].

Индия характеризуется позитивными экономическими тенденциями и большой потребностью в дополнительных инвестициях. Растущий уровень сбережений и капиталовложений создают благоприятные условия для экономического роста и повышения доходности инвестиций. Отраслевое регулирование частных инвестиций в Индии осуществляет главным образом путем

финансового стимулирования капиталовложений в особо капиталоемких и технологически сложных и наукоемких производствах, в сфере инфраструктуры, а также в таких высокоприоритетных отраслях, как информационные технологии. Отраслевая структура рынка акций формируется также за счет притока иностранного капитала, политика регулирования иностранных вложений в экономику Индии в основном соответствует общим отраслевым приоритетам социально-экономического курса государства, которые заключаются в первостепенном развитии технологически сложных отраслей, таких как электроника, а также в области информационных технологий.

Рассматривая складывающуюся отраслевую структуру фондового рынка ЮАР следует отметить, что этот рынок только начинает входить в общую структуру мирового рынка акций, однако уже на этом пути развития он является перспективным. ЮАР представляет собой наиболее динамично развивающийся и многообещающий рынок в мировом масштабе.



Сочетание высокоразвитой экономической инфраструктуры с исключительными инвестиционными возможностями и развивающейся экономики создает благоприятную среду для развития предпринимательства и привлечения инвестиций в ЮАР. Согласно рейтингу Всемирного банка ЮАР, занимает 35-е место по простоте ведения бизнеса. Сырьевые компании приходят в Африку, потому что это единственный континент, где находятся не просто неразработанные, но также и неразведанные месторождения. В частности, пустыня Калахари обладает 80 % частью мирового запаса марганцевых руд, а по производству угля страна занимает пятое место в мире с добычей в 224 млн. тонн в год, потенциал роста акций таких компаний составляет 28 %. По этой причине основная часть [акций](#), коти-

рующихся на фондовом рынке ЮАР, принадлежит компаниям [золотодобывающей](#) и [горнорудной промышленности](#) – 41 %.

Перспективу для инвесторов создает как рост потребления населения ЮАР, так и прогнозируемый рост цен на сырье благодаря увеличивающемуся спросу со стороны стран БРИКС. Риски вложений в ЮАР в основном совпадают с рисками при инвестировании в Россию или развивающиеся рынки. Ситуация на фондовом рынке зависит как от спекулятивного капитала, так и от цен на сырье.

Анализируя отраслевую структуру рынка акций Китая, стоит отметить, что она имеет следующую структуру: большую долю занимают отрасль телекоммуникаций – 27 %, и отрасль ТЭК – 24 % (рис. 3).



*Рис. 3. Отраслевая структура рынка акций Китая за 2011 год [5]*

В отличие от рынков Бразилии и Южной Африки современный фондовый рынок Китая не относится к категории интернационализированных. Отраслевая структура рынка акций Китая, как и экономика страны в целом, имеет

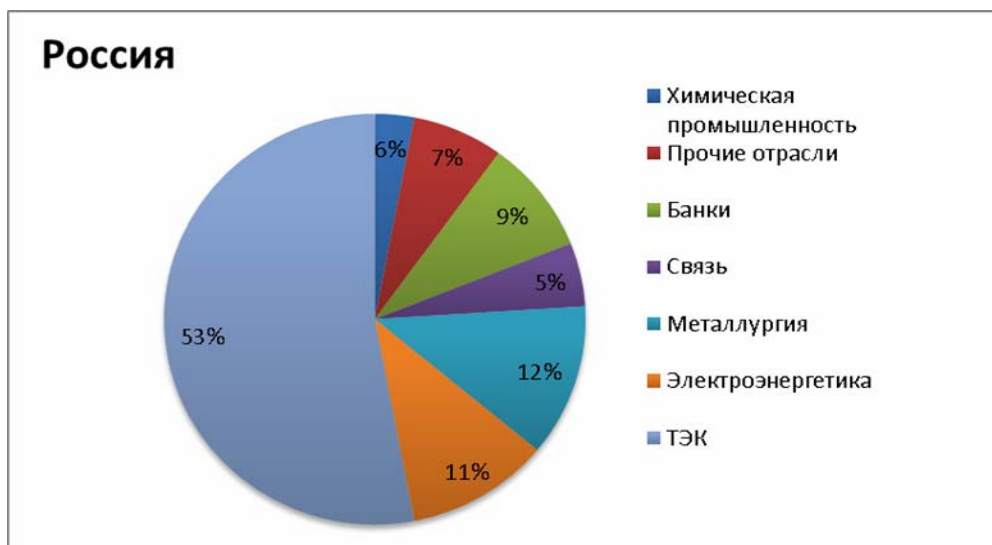
диверсифицированный характер с преобладанием предприятий сектора телекоммуникаций и обрабатывающей промышленности. Важнейшая специфика экономики Китая состоит в поддержании ведущей роли страны во всех

областях хозяйственной жизни, в том числе и в отраслевой структуре ранка ценных бумаг.

Фондовый рынок Китая является единственным среди стран БРИКС, на котором большая часть обращающихся акций принадлежит государственным структурам, реорганизованным в акционерные общества во время проведения различных реформ, собственником контрольного пакета акций которых яв-

ляется государство. Это проявляется во всех отраслях экономики, которые задействованы на китайском фондовом рынке.

Далее отметим, что если рассматривать российский фондовый рынок, то можно отметить, что он характеризуется высокой волатильностью и высокой долей ценных бумаг компаний топливно-энергетического комплекса (рис. 4)



**Рис. 4. Отраслевая структура капитализации российского рынка акций за 2011 год [5]**

Экспортно-сырьевая ориентация компаний на Московской бирже приводит к тому, что показатели их отчетностей становятся проекцией внешних факторов и практически полностью подчинены влиянию внешней конъюнктуры.

Итак, у стран группы БРИКС все же больше различий, чем общего. Отраслевая структура фондовых рынков неоднородна и связана в первую очередь с экономическим потенциалом стран, однако здесь стоит отметить, что у всех рынков стран БРИКС наблюдается общий перекос в сторону ТЭК, что связано с развитостью данной отрасли в экономиках этих стран.

Рассмотрев отраслевую структуру фондовых рынков стран БРИКС можно отметить, что главные плюсы фондовых рынков динамично развивающихся стран, прежде всего Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР, – напрямую зависят от их большего экономического роста, растущего внутреннего потребления, повышения валютных резервов и более сильных финансовых структур, не имеющих «зараженных» активов, как в случае с США или ЕС.

Важную роль в продвижении и развитии российского фондового рынка и всех отраслей экономики в будущем будет иметь и то обстоятельство, что в 2013 году в России пройдет саммит БРИКС, на котором несомненно будут

рассмотрены и вопросы развития и поддержания фондовых рынков. Россия может внести свой вклад в развитие энергетики, авиастроения, космической отрасли, здравоохранения, нанотехнологий, биотоплива и др. в странах БРИКС.

В дальнейших задачах стоит вопрос о целенаправленных усилиях по продвижению научно-технического сотрудничества в рамках стран БРИКС. Благодаря взаимодействию на фондовых рынках стран БРИКС произойдет изменение отраслевой структуры фондового рынка России (благодаря запущенной программе кросс-листинга), что в свою очередь повлияет на процессы диверсификации и замедлит процессы роста капитализации ТЭК на российском фондовом рынке, уступив тем са-

мым место другим не менее важным отраслям экономики РФ.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. <http://www.mid.ru/bdomp/brics.nsf/WEBforumBric/F8C251DB09032059442579C000531B68>.
2. [http://www.mgimo.ru/files2/y03\\_2012/20506/ad\\_2-32\\_2012.pdf](http://www.mgimo.ru/files2/y03_2012/20506/ad_2-32_2012.pdf).
3. <http://rts.micex.ru/s561>.
4. <http://www.rbcdaily.ru/2012/04/02/world/562949983419859>.
5. <http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&newsid=1153&type=news>.
6. <http://research.rencap.com/eng/dailyproducts.asp?rid=553>.
7. <http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&newsid=1155&type=news>.

**Костюченко Е. В.**  
 начальник отдела коммерциализации проектов ЮФУ  
 Эл.почта: eugine\_kev@mail.ru

**Ефременко И. Н.**  
 доцент кафедры «Корпоративные финансы и финансовый менеджмент» РГЭУ (РИНХ)  
 Эл.почта: efremenko@yandex.ru

#### **НАПРАВЛЕНИЯ УНИФИКАЦИИ ТОРГОВЫХ РЕЖИМОВ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ СТРАН ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА РОССИИ, БЕЛОРУССИИ И КАЗАХСТАНА**

*В статье рассматривается функционирование Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана, а также проанализированы направления унификации торговых режимов в рамках единой таможенной территории. В качестве единого инструмента торговой политики странами Таможенного союза был введен в действие Единый таможенный тариф, который способствовал странам увеличить товарооборот, а также начать работу по либерализации условий торговли с третьими странами.*

**Ключевые слова:** унификация торговых режимов, Таможенный союз, Единый таможенный тариф, взаимный товарооборот, тарифные ставки, региональная экономическая интеграция.

Увеличение числа таможенных союзов в мировой экономике в условиях глобализации, расширение и укрепление их позиций на мировой арене свидетельствует о том, что данная форма экономической интеграции приносит существенные выгоды для стран, участвующих в интеграционных процессах. В условиях активизации интеграционных процессов в мировой экономике усиливается взаимозависимость стран, что приводит к формированию интеграционных блоков и союзов. Примером образования таких интеграционных союзов на постсоветском пространстве является Евразийское экономическое сообщество (ЕврАзЭС), в рамках которого три страны – Россия, Белоруссия и Казахстан, продвинулись по пути интеграции, образовав Таможенный союз и Единое экономическое пространство.

В целях обеспечения выполнения условий формирования единой таможенной территории, а также эффективного функционирования Таможенного союза, государствами-членами ТС решается задача унификации торговых режимов по отношению к третьим странам, что предполагает проведение странами Таможенного союза анализа действующих торговых режимов и соглашений. Решением Комиссии Таможенного союза от 11.12.2009 № 144 утверждена Концепция унификации торговых режимов государств-членов Таможенного союза в рамках ЕврАзЭС и проведены консультации по вопросам унификации изъятий из режима свободной торговли товарами, существующего у стран – членов Таможенного союза с государствами-членами СНГ и Грузией, Сербией и Черногорией [1].

С 2000 года действует режим свободной торговли в двустороннем формате: Россия – Сербия. Соглашение о зоне свободной торговли между Белоруссией и Сербией было подписано в 2009 году, в то время как Казахстан ратифицировал соглашение о свободной

торговле с Сербией в октябре 2010 года. В настоящее время Сербия беспощадно поставляет в Россию до 70 % экспортной продукции, в Сербию импортируется более 60 % российской экспортной продукции. В рамках Таможенного союза схожие преференции получает и Черногория. Странам Таможенного союза удалось согласовать и унифицировать торговые режимы с Сербией и Черногорией. В 4-стороннем формате страны согласовали единые перечни товаров, подпадающих под изъятия под импорт из Сербии и Черногории, а также единые правила происхождения товаров.

В рамках взаимоотношений с Сербией были начаты переговоры о заключении соглашения о свободной торговле государств-членов Таможенного союза с Европейской Ассоциацией свободной торговли (ЕАСТ) и Новой Зеландией, для которых доступ к российскому рынку является главной причиной инициирования переговоров о свободной торговле со странами Таможенного союза. Также ведутся переговоры стран Таможенного союза о свободной торговле с Сирией, Вьетнамом, Египтом, Монголией.

Что касается Сирии то, создание зоны свободной торговли со странами Таможенного союза, важным элементом которой стал бы транспортный коридор между Дамаском и Минском, способствовала бы развитию торговли и экономического сотрудничества в Евразийском регионе. Вьетнам видит экономическую выгоду от свободной торговли со странами Таможенного союза, заключающуюся в получении помощи от России и Белоруссии в создании своих газовых и нефтяных месторождений, а также разработке атомной индустрии. Также отмечается важность заключения соглашения между Вьетнамом и странами Таможенного союза с учетом международных норм и практик ВТО. В условиях многолетнего сотрудничества

между странами в различных торгово-экономических и инвестиционных сферах деятельности и приверженности всестороннего развития торговли и сотрудничества в Азиатско-Тихоокеанском регионе, страны выражают уверенность, что заключение соглашения о свободной торговле укрепит их роли в качестве стратегических партнеров. [2] Таким образом, данные инициативы подтверждают интерес зарубежных стран к Таможенному союзу России, Белоруссии и Казахстана.

Унификация торговых режимов стран Таможенного союза с третьими странами ведется Единой переговорной делегацией России, Белоруссии и Казахстана по присоединению стран к ВТО в соответствии с Решением Комиссии от 11 декабря 2009 года № 144 и утвержденной концепцией по унификации торговых режимов. В результате проведенных встреч странами Таможенного союза были достигнуты договоренности о разработке перечня товаров, подпадающих под изъятия из режима торговли с Азербайджаном, Арменией и Молдовой. В настоящее время ведутся переговоры об унификации торговых режимов с Сербией и Черногорией.

В целях унификации торговли, странами Таможенного союза, были согласованы и введены в действия Единый таможенный тариф (ЕТТ), подготовленный путем унификации национальных торговых режимов, а также механизмы применения тарифных квот, системы льгот и преференций стран Таможенного союза.

Единый таможенный тариф – свод ставок таможенных пошлин, применяемых к товарам, ввозимым на единую таможенную территорию из третьих стран, систематизированный в соответствии с единой Товарной номенклатурой внешнеэкономической деятельности Таможенного союза [2]. В качестве единого инструмента торговой политики стран Таможенного союза формиро-

вание единого таможенного тарифа осуществлялось в рамках работы Евразийской экономической комиссии с учетом уровня унификации таможенных тарифов, объемов импорта определенных товаров, а также чувствительности ставок ввозных таможенных пошлин.

Основными целями единого таможенного тарифа являются:

- рационализация товарной структуры ввоза товаров на единую таможенную территорию стран ТС;
- поддержание рационального соотношения вывоза и ввоза товаров на единой таможенной территории стран ТС;
- создание условий для прогрессивных изменений в структуре производства и потребления товаров в таможенном союзе;
- защита экономики Таможенного союза от неблагоприятного воздействия иностранной конкуренции;
- обеспечение условий для эффективной интеграции таможенного союза в мировую экономику.

С учетом вступления России в ВТО единый таможенный тариф был обновлен и принят в новой редакции советом Евразийской экономической комиссии. Предполагается, что при переходе на новую редакцию ЕТТ средневзвешенная ставка ввозной таможенной пошлины снизится с 9,5 % до 7,5 %. Ставка ввозной таможенной пошлины устанавливается в процентах, в долларах США или евро. Существуют факторы, оказывающие непосредственное влияние на размер ввозной таможенной пошлины, среди них следующие:

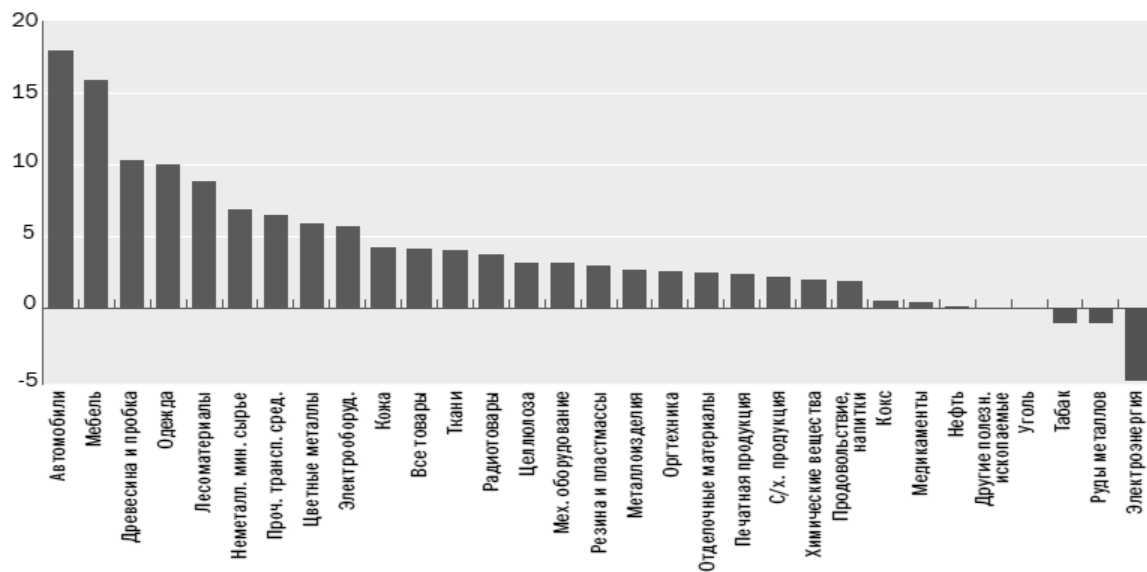
- страна происхождения товара и в зависимости от этого применяются тарифные преференции. Например, в отношении товаров, происходящих из развивающихся стран, применяются ставки в размере 75 % от ставок ввозных таможенных пошлин единого таможенного тарифа, тогда как для това-

ров, происходящих из наименее развитых стран, применяются нулевые ввозные пошлины;

- выбранная таможенная процедура, под которую помещается товар на территории Таможенного союза.

В настоящее время единый таможенный тариф является одним из ключевых элементов, обеспечивающих единство функционирования таможенной территории стран Таможенного союза, а также основу для принятия единых мер надзора и контроля в сфере законодательного соблюдения всех норм на территории стран Таможенного союза. Созданная Единая переговорная делегация России, Белоруссии и Казахстана ведет активную работу по завершению унификации торговых режимов стран Таможенного союза с третьими странами. Введение единого таможенного тарифа оказало воздействие на динамику регионального торгового оборота, но, несмотря на это, эффект от его введения оказался незначительным. Динамичные темпы роста объемов торговли между странами Таможенного союза объясняются во многом активизацией национальных экономик стран в посткризисный период. Существенное воздействие на увеличение темпов роста торговли между странами оказало и снижение нетарифных барьеров, а также совершенствование трансграничной инфраструктуры, выгоды от которых превышают выгоды от изменения тарифов в странах Таможенного союза.

Введение единых тарифов в странах Таможенного союза привело к существенному изменению действующей тарифной структуры каждой из стран ТС как с повышением тарифных ставок, так и с понижением. Наиболее значимые изменения в структуре тарифов произошли в Казахстане, где затронутыми оказались 50 % всех товарных позиций (рис. 1).

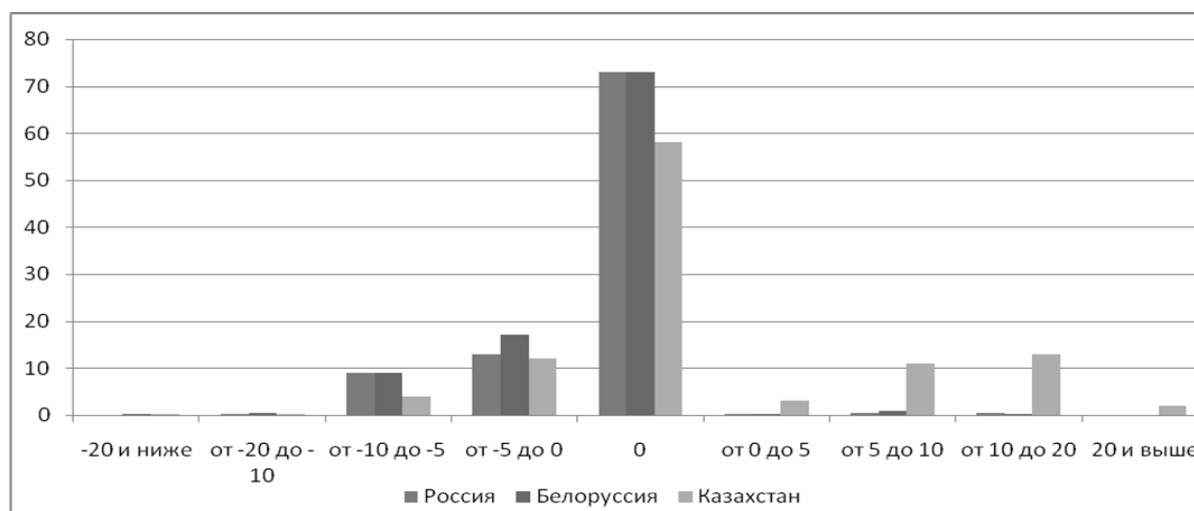


**Рис. 1. Изменения в ввозных пошлинах в Казахстане, в процентных пунктах**

Ставки таможенного тарифа, действовавшие на территории Российской Федерации до 1 января 2010 года, также претерпели существенные изменения и в большинстве своем снизились. В частности, значительные изменения коснулись более 300 позиций технологического оборудования, устройств и механизмов, ставки на которые были обнулены. Незначительные изменения ста-

вок в сторону увеличения произошли в отношении мясной и молочной продукции, а также черных металлов.

Что касается России и Белоруссии, то изменению подверглось меньшее число тарифов, а по некоторым товарным позициям тарифные ставки, наоборот, уменьшились, в частности, в России в среднем с 9,1 % в 2006-2009 годах до 8,6 % в 2010-2011 годах (рис. 2).



**Рис. 2. Структура изменений тарифных ставок стран Таможенного союза, в % измененных тарифных позиций**

Таким образом, таможенные тарифные ставки дифференцируются в зависимости от страны происхождения товара. Странами Таможенного союза тарифные ставки разделяются на несколько уровней. Так, в едином таможенном тарифе используются базовые тарифные ставки в отношении товаров, поступающих из стран с режимом наибольшего благоприятствования. Для стран, торговая политика которых не предусматривает такого режима, тамо-

женные ставки удваиваются, тем самым, применяется максимальная таможенная ставка. Товары, поступающие из развивающихся стран, получают преференции в форме снижения таможенного тарифа до уровня 75 %. Для товаров из стран СНГ таможенная ставка составляет 0 %. В ситуации, когда по некоторым причинам невозможно определить страну происхождения товара, применяется базовый тариф (табл. 1).

**Таблица 1. Дифференциация ставок ввозных таможенных пошлин в РФ в зависимости от страны происхождения товара**

Страна происхождения импортируемого товара	Количество стран	Применяемая ставка ввозной таможенной пошлины
Наименее развитые страны	49	Беспошлинно в отношении преференциальных товаров
Развивающиеся страны	103	75 % от базовой ставки единого таможенного тарифа в отношении преференциальных товаров
Страны, торгово-политические отношения с которыми предусматривают режим наибольшего благоприятствования (РНБ)	130	Базовая ставка единого таможенного тарифа
Товары, ввозимые на таможенную территорию России с таможенной территории стран-участниц СНГ	-	0 % при осуществлении торговых операций между резидентами данных стран

В настоящее время введение единого таможенного тарифа и снижение нетарифных ограничений позволили активизировать механизм интеграционных процессов в рамках торговли между странами Таможенного союза и за его пределами. Региональная экономическая интеграция в рамках Таможенного союза позволяет его участникам наращивать товарооборот в сторону увеличения экспорта товаров с другими странами мира. Товары повышенной добавленной стоимости, вначале экспортированные в рамках Таможенного союза, могут в дальнейшем экспортироваться в другие страны.

Страны Таможенного союза экспортируют на мировой рынок и, в частности Европейский союз, товары с низким содержанием добавленной стоимо-

сти, в которых преобладает сырьевой компонент, тогда как в страны СНГ та же продукция доставляется с более высокой добавленной стоимостью. Однако товары, экспортируемые внутри Таможенного союза, во многих случаях экспортируются и за его пределами. Так, в другие страны, не входящие в Таможенный союз, более 50 % товаров экспортируется Белоруссией, 45 % - Россией и 25 % - Казахстаном. В среднем доля товаров, экспортируемых в пределах Таможенного союза, составляет менее 25 %, при этом среди экспортируемых товаров практически не существует продукции, которая поставлялась странам СНГ, не входящим в состав Таможенного союза, но при этом не поставлялась бы в другие страны мира (табл. 2).



**Таблица 2. Доля экспорта товаров внутри стран Таможенного союза и за его пределами, в %**  
(Составлена автором)

	Таможенный союз	Прочие страны мира	Другие страны СНГ
Россия	22,6	25,3	0
Белоруссия	28,7	15,6	0,7
Казахстан	16,4	34,1	0,2

Региональная экономическая интеграция стран Таможенного союза создает ряд преимуществ благодаря расширению торговли между участниками интеграционного объединения, наращиванию объемов экспорта товаров внутри стран Таможенного союза и за его пределами, что создает эффективный рынок товаров и услуг. Процесс региональной экономической интеграции создает предпосылки для построения прочных наднациональных институтов регулирования в рамках интеграционного объединения, что позволяет странам передать часть полномочий наднациональным институтам, и тем самым усилить свою деятельность на ключевых направлениях внутренней экономической политики.

Проведение единой тарифной политики в странах Таможенного союза оказывает существенное влияние на динамику торговли внутри объединения, приводит к изменению тарифов на многие товары, импортируемые в страны Таможенного союза, что сказывается на объемах импорта из других стран, не входящих в интеграционное объединение. В результате введения единого таможенного тарифа и динамичного наращивания торгового оборота внутри объединения происходит снижение нетарифных барьеров, и в частности, уменьшение препятствий, связанных с таможенным и внешнеторговым режимом.

Унификация торговых режимов стран Таможенного союза привела в настоящее время к наращиванию объемов торговли между странами, что проявля-

ется прежде всего в увеличении импорта из стран, не входящих в Таможенный союз, вследствие снижения тарифных ставок. Более того, преимущества от применения единых тарифных ставок проявляются, главным образом, в устранении нетарифных барьеров и либерализации рынков услуг и капитала.

Введение единого таможенного тарифа и единых мер торговой защиты усилило конкурентные позиции стран Таможенного союза, позволило начать совместную работу по либерализации торговых отношений с третьими странами. Особую заинтересованность страны-партнеры Таможенного союза проявили в преференциальном режиме торговли, основанном на прозрачных нормах международной торговли. Заключение таких соглашений будет способствовать активизации торгово-экономических отношений стран Таможенного союза с третьими странами, что приведет к наращиванию объемов инвестиций в экономики данных стран, также будут обеспечены более льготные условия доступа других стран на территорию Таможенного союза путем снятия тарифных и нетарифных барьеров, а также упрощения таможенных процедур.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Евразийская экономическая интеграция: ЕвАзЭС – Таможенный союз – ЕЭП: консультационно-правовой ресурс [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.customs-union.com>

2. Евразийская экономическая комиссия [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.tsouz.ru>  
3. The Eurasian Economic Community // <http://www.evrazes.com/>

4. Глазьев С. Ю. Итоги и перспективы развития интеграционных процессов на постсоветском пространстве [электронный ресурс] / С. Ю. Глазьев. – Режим доступа: // [http://www.glazev.ru/econom\\_polit/295/](http://www.glazev.ru/econom_polit/295/).

**Хачатрян А. Г.**

к. э. н., директор ООО «Финам-Ростов»

Эл.почта:

[akhachatryan@corp.finam.ru](mailto:akhachatryan@corp.finam.ru)

### **ИНДИКАТИВНАЯ РОЛЬ РЫНКА АКЦИЙ В СИСТЕМЕ МЕЖРЫНОЧНЫХ СВЯЗЕЙ**

*В современных условиях крайне актуальным является выявление взаимосвязей между рынками различных финансовых активов. Однако нет достаточных исследований, посвященных обсуждению индикативной роли фондового рынка в оценке изменений динамики цен на рынках других финансовых активов.*

*В данной статье рассматриваются закономерности, согласно которым повышение или понижение цен на фондовом рынке влияет на динамику цен на товарном, валютном и долговом рынках. Обосновывается выбор фондового рынка как ключевого сегмента финансового рынка, задающего импульсы изменений на других сегментах. Новыми идеями являются: 1) предложенный для использования индекс перекупленности/перепроданности фондового рынка в качестве сигнала для инвесторов, определяющего моменты открытия/закрытия инвестиционных позиций на фондовом и смежных с ним рынках; 2) методика расчета данного индекса в части критериев отбора компаний, включаемых в базу его расчета.*

**Ключевые слова:** индикативная роль фондового рынка; межрыночные связи; индекс перекупленности / перепроданности фондового рынка; инвестиции; динамика цен на финансовых рынках.

На современном этапе глобализации рынков, когда усиливаются взаимосвязи финансовых и товарных рынков, движение цен активов проходит стадии падения/роста, максимального значения (рыночный пузырь), минимального значения (дно рынка). Возникает необходимость развития теории межрыночных связей, которая могла бы ответить на важные вопросы, стоящие перед всеми участниками финансовых и товарных рынков (далее-участники рынков). Основная проблема, стоящая перед участниками рынков - это наличие модели, через которую можно оценивать состояние рынка акций, валютного, облигационного и товарного рынков. Данная модель должна ответить на вопрос: «что перед нами - дно рынка или рыночный пузырь?». Профессиональные участники рынков должны понимать, в каком состоянии пребывают на данный момент все рынки, и что необходимо делать, т. е. наступило время для инвестиций или наступило время для закрытия всех инвестиционных позиций.

Также данная модель должна показать (спрогнозировать) дальнейшее поведение цен на рассматриваемых рынках. Ответить на вопрос: «как себя поведут смежные рынки (будут расти или падать)?».

Данная модель не занимается описанием, «почему» в период роста цен на одном рынке происходит падение на другом рынке, ответной реакцией на третьем рынке является рост цен, а цены на четвертом рынке стоят на месте. Задача предложенной модели ответить на вопросы: «когда начнется падение цен?», «когда начнется рост цен?». Данная модель должна предложить метод

расчета, который позволит определять, какая картина разворачивается перед всеми участниками рынков: минимум цен (дно) или максимум цен (рыночный пузырь). Другими словами, участники рынка должны иметь представление, когда произойдет падение цен на одних рынках и рост цен на других рынках.

Перетекая из одного рынка в другой, затем в третий и т. д., капиталы играют роль воды в системе сообщающихся сосудов. Поэтому цены на смежных рынках подвержены как однонаправленной, так и разнонаправленной динамике движения цен. Данная закономерность выглядит следующим образом: если цены на рынке акций начинают свой подъем, изменение цен будет наблюдаться на облигационном рынке, затем на валютном (имеется ввиду рост основных валют против доллара), а на товарном рынке мы будем наблюдать снижение цен. Верно и обратное утверждение: падение цен на рынке акций сопровождается изменением цен на облигационном рынке, падением основных валют против доллара и ростом цен на товарном рынке. [1] Автору статьи хотелось бы напомнить, что мы не ставим целью определить, «почему» рост на одном рынке приводит к изменению цен на других рынках. Но хотелось бы напомнить, что перед нами стоит цель понять, «когда» начнется обвал цен на одном рынке и как это отобразится на смежных рынках, «когда» начнется рост на одном рынке и как это отобразится на смежных рынках.

Для решения поставленных вопросов необходимо согласиться с тем, что отдельно взятый рынок является частью общего целого, где капиталы, инвестированные участниками рынков, играют связующую роль, отображая в динамике наличие экономических циклов. Перемещение капиталов между рынками осуществляется в результате изменения макроэкономических и фундаментальных факторов. Но центральной пробле-

мой исследования является вопрос, «когда» эти капиталы в большей своей массе двинутся с одного рынка на другой, оставляя за собой либо вершину рынка, либо дно рынка и создавая новую динамику по всем смежным рынкам. Для того чтобы решить данную проблему, необходимо рассмотреть каждый рынок с точки зрения возможности оценить состояние текущих рыночных цен как относительно завышенных или заниженных в сравнении со справедливой стоимостью активов. Другими словами ответить на вопрос: «Рассматриваемый рынок перекуплен или перепродан?». Если участники данного рынка смогут ответить на поставленный вопрос, тогда они будут готовы направить свои капиталы на рынок или наоборот вывести свои капиталы из рынка и таким образом создать ответную волну цен на смежных рынках.

Наиболее точная оценка справедливой стоимости активов возможна на рынке акций, основа которого лежит в области реальной экономики, напрямую связанной с субъектами экономических процессов. Опираясь на финансово-хозяйственную деятельность субъектов экономики можно дать объективную оценку справедливой стоимости данного субъекта экономических взаимоотношений. Поскольку компании (субъекты экономики) объединены в отраслевые группы, а отрасли в едином целом представляют экономику, то рассчитав справедливую стоимость всех компаний и сравнив ее с суммарной капитализацией рынка, можно сделать вывод о перекупленности или перепроданности рынка акций. Однако невозможно оценивать непрерывно всю совокупность справедливых цен акций компаний, поэтому необходимо выделить спектр компаний, которые будут репрезентативно отражать всю их совокупность по ряду критериев. Мы предлагаем следующую систему критериев отбора таких компаний, а именно: чистая при-

быль растет ежегодно на протяжении 5 лет, собственный капитал компаний за этот же период тоже растет, рентабельность собственного капитала выше 15 % и остается такой на протяжении ряда лет, долгосрочный долг отсутствует или не превышает 5-кратной чистой прибыли за год. Дело в том, что только на основе таких финансово устойчивых показателей представляется возможным оценить отклонение рыночных цен от справедливой стоимости компаний в целях нашего анализа.

Нас не интересуют компании с точки зрения ликвидационной стоимости, если вдруг придется продать все движимое или недвижимое имущество компании. Компании, имеющие неустойчивую динамику прибыли, отсутствие роста собственного капитала или вообще работающие с убытком, из рассмотрения исключаются. Рассчитать справедливую стоимость таких компаний, с точки зрения активов, генерирующих прибыль, не представляется возможным. Нас интересуют только компании, способные устойчиво генерировать растущий поток прибыли и рост собственного капитала на фоне устойчивой рентабельности и отсутствия серьезных долгосрочных долгов. Дело в том, что когда рыночные цены на рынке акций падают ниже справедливой стоимости таких прибыльных компаний, вот тогда и возникает эффект «дна рынка», а когда рыночные цены взлетают настолько высоко, что уже не имеют ничего общего со способностью компаний генерировать прибыль, то тогда возникает эффект «мыльного пузыря». Если взять компании убыточные или с неустойчивой динамикой финансово-хозяйственных показателей, то их можно оценивать только с точки зрения ликвидационной стоимости, и если даже рыночные цены ниже или выше «груды металлолома», назвать это дном рынка или вершиной не является достаточно верным. Тем более если мы хотим отве-

тить на вопрос, когда участники рынка направят свои капиталы на рынок акций и вызовут новую динамику цен, а когда они же начнут изымать их, мы должны представлять, что данные участники рынка руководствуются неким расчетом и желанием получить отдачу от вложенных средств. Такая отдача может быть только при инвестировании в прибыльные компании.

Данные допущения очень хорошо отфильтровывают огромный список компаний, которые можно не брать в расчет при оценке перекупленности или перепроданности рынка, что весьма упрощает задачу. В расчет войдут, как правило, компании, уже много лет успешно работающие на рынке и способные устойчиво расти и в будущем. Таких компаний будет небольшое количество.

На основе расчета справедливой стоимости отфильтрованных компаний мы предлагаем ввести принципиально новый индекс перекупленности/перепроданности рынка акций. Количество компаний, входящих в такой индекс, будет разным в зависимости от национальной экономики, где будет рассчитываться индекс. Этот индекс послужит индикативным показателем того, когда ждать приток капиталов участников рынка акций и когда ждать оттока этих же капиталов. Индекс перекупленности-перепроданности показывает отношение справедливой стоимости только финансово-устойчивых компаний и рыночной стоимости акций этих же компаний. В представленном индексе есть два важных показателя - это диапазон перепроданности, который начинается от отметки 50 % и ниже и состояние перекупленности, которое начинается от 100 % и выше.

Если рыночная (биржевая) стоимость акций компаний упадет ниже справедливой стоимости бизнеса этих же компаний до отметки 50 % и ниже (на рис. 1 это точка «А»), т. е. 1 рубль

справедливой стоимости компаний будет продаваться за 50 копеек, или другими словами рыночная (биржевая) стоимость акций компаний на фондовой бирже будет в два раза дешевле справедливой стоимости компаний, то возникнет эффект «дна рынка» или перепроданности.

Такое значение индекса говорит о том, что финансово-устойчивые компании продаются дешево и настало время для инвестиций в акции этих компаний на фондовом рынке. Но также необходимо отметить еще один важный аспект индекса, позволяющий инвесторам спрогнозировать будущее движение цен на активы в смежных рынках. Когда рыночные котировки акций окажутся на отметке 50 % или ниже и возникнет эффект «дна рынка», это привлечет капитал в виде инвестиций, который начнет поступать на рынок акций и создаст изменение цен на активы в смежных рынках. Данное изменение цен повлияет на облигационный, валютный и товарный рынки.

Указанное значение индекса позволяет участникам финансовых и товарных рынков понимать, «когда» начинать инвестировать в акции и «когда» открывать соответствующие позиции на других рынках.

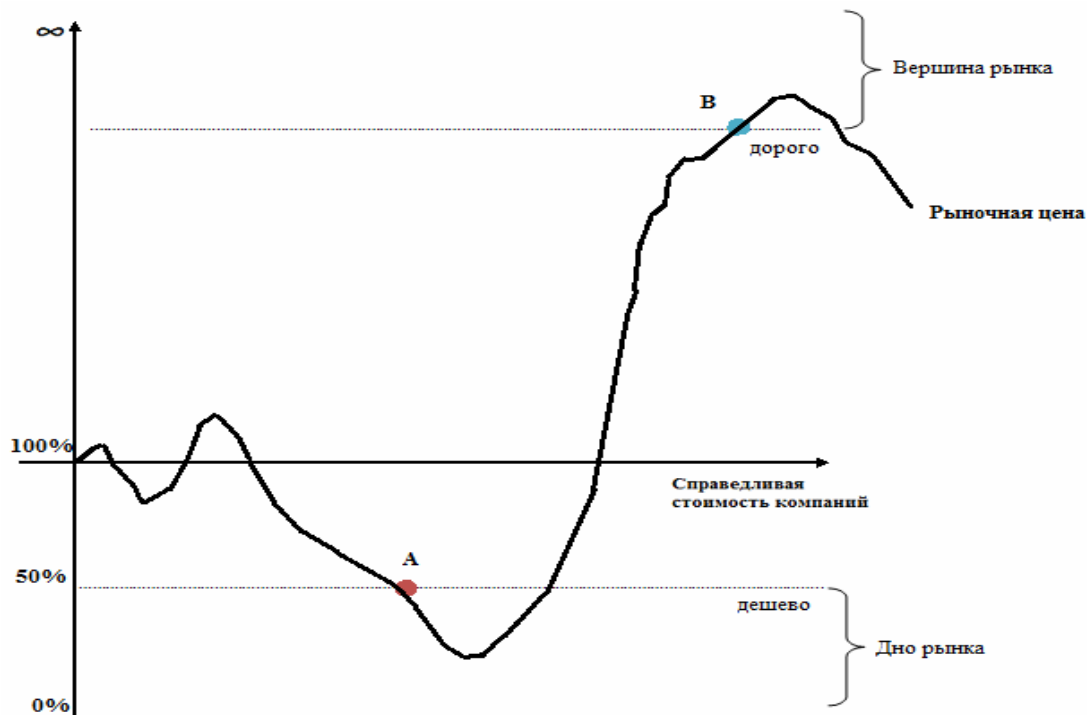
Если рыночная (биржевая) стоимость акций компаний поднимется выше отметки 100 % (на рис. 1 это точка «В»), т.е. рыночные цены акций станут выше их справедливой стоимости, то такое значение индекса будет означать состояние перекупленности рынка акций. Чем выше будет значение рыночных цен относительно их справедливой стоимости, тем ближе инвесторы к ситуации вершины рынка (фондового пузыря). Такое значение индекса покажет, что на рынке акций начинает складываться критическая ситуация, которая в ближайшем будущем может привести к

обвалу цен на фондовой бирже, и соответственно, пришло время продать акции финансово-устойчивых компаний, потому что рыночные цены уже не отражают возможности компаний генерировать прибыль и экономически соответствовать рыночным ценам.

Таким образом, данный индекс показывает не только время, «когда» лучше всего закрыть инвестиции на фондовой бирже, но и послужит индикатором грядущих изменений цен на смежных рынках, позволяя всем инвесторам вовремя подготовиться к новым ценовым трендам.

В свою очередь, приток и отток капитала запустит процессы изменения цен на смежных рынках, таких как валютный, облигационный, товарный. Хотелось бы отметить, почему именно рынок акций берется за точку отсчета, отвечающую на вопрос, когда ждать обвала цен или начала нового роста, а затем, зная, как обычно реагируют смежные рынки на основе межрыночных связей, понимать что произойдет с ценами на валютном, облигационном и товарном рынках.

Дело в том, что именно рынок акций берет свое начало в реальном секторе экономики, а компании, работающие в этом секторе, являются основными потребителями сырья (имеется ввиду товарный рынок), валют, займов на рынке капиталов (имеется ввиду облигационный рынок). Активы, продающиеся на валютном, облигационном, товарном рынках являются ресурсами для компаний, бизнес которых представлен ценами акций на фондовом рынке. Вывод можно сделать следующий: отрасли экономики и компании, входящие в эти отрасли, являются основными потребителями товаров смежных рынков, а движение цен рынка акций отражает взаимосвязи изменения цен активов этих смежных рынков.



**Рис. 1. Индекс перекупленности-перепроданности рынка акций**

Следовательно, предложенный индекс цен рынка акций выступает индикатором для выявления моментов возникновения переоцененности (рыночного пузыря) или недооцененности (дно рынка) на фондовом рынке и запуска «ударного» механизма корректировки цен активов на других рынках. Поэтому как только рыночные цены упадут ниже справедливой стоимости компаний-лидеров отраслей (т. е. только прибыльных компаний - лидеров не по капитализации, а по эффективности отдачи на вложенный капитала), то участники мировых рын

ков, увидев это несоответствие, направят свои капиталы на рынок акций и тем самым создадут волну роста и соответственно, эта волна роста отразится на динамике цен в смежных рынках. Когда участники мировых рынков увидят, что рыночные цены настолько высоки, что уже не отражают, а намного превышают справедливую стоимость

компаний-лидеров, то начнется отток капитала из рынка акций, что создаст обвал и новую динамику цен на смежных рынках.

Таким образом, рынок акций является индикативным показателем для оттока и притока капиталов и последующего распределения по смежным рынкам. Но самое важное заключается именно в том, что достаточно точно просчитать отношение справедливой стоимости компаний и их рыночной цены можно только на рынке акций, и когда выявляется их несоответствие, то мировой капитал стремится использовать такие ситуации в свою пользу путем притока или оттока с фондового рынка, создавая ударную волну цен на смежных рынках.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Мэрфи, Д. Межрыночный технический анализ. - М. : Диаграмма. 2002г.

**Журавлева О.Г.**

к.э.н., доцент кафедры «Корпоративные финансы и финансовый менеджмент» РГЭУ (РИНХ)

**ТОРЖЕСТВЕННОЕ  
МЕРОПРИЯТИЕ ФИНАНСОВОГО  
ФАКУЛЬТЕТА «РГЭУ (РИНХ)»,  
ПОСВЯЩЕННОЕ РОССИЙСКОМУ  
ДНЮ НАУКИ**

День российской науки традиционно отмечают 8 февраля согласно указу Президента Российской Федерации № 717 от 7 июня 1999 года «Об установлении Дня российской науки». День науки – это праздник людей творческого труда, праздник людей, чья деятельность стала символом духовной свободы и развития личности.

В современных развитых странах наука, интеллектуальный ресурс становятся необходимым базовым элементом существования и развития экономики и всего общества.

11 февраля 2013 года на финансовом факультете РГЭУ (РИНХ) состоялось торжественное собрание трудового коллектива, посвященное Дню науки.

На финансовом факультете сложились и развиваются 5 научных школ:

- «Научная школа универсализации современных банковских систем».

- «Взаимовлияние развития финансового рынка и реального сектора экономики в России».

- «Современные концепции и методы финансового менеджмента».

- «Трансформация финансового механизма в секторе государственного и муниципального управления».

- « Научная школа финансовой глобалистики».

Динамичное развитие научных школ проявилось в защите докторских и кандидатских диссертаций сотрудниками факультета. Так, за 2012 г. были защищены 2 докторские и 2 кандидатские диссертации.

- Иванова Елена Александровна, д. э. н., доцент кафедры «Финансово-экономический инжиниринг».

Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук на тему «Развитие корпоративного управления в промышленности России: теория, методология, практика».

- Добролежа Елена Валерьевна, к. э. н., доцент кафедры «Банковское дело»

Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук на тему «Управление ресурсным обеспечением экономики региона».

- ♦ Костоглодова Елена Дмитриевна, ассистент кафедры «Финансы»

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук на тему: «Модернизация системы финансирования сферы культуры в России».

- ♦ Сафарян Валентина Романовна, к.э.н., ассистент кафедры «Корпоративные финансы и финансовый менеджмент»

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук на тему: «Финансовое регулирование развития малого бизнеса в регионе».

Деятельность научных школ финансового факультета можно охарактеризовать как комплексный подход к изучению теоретических и практических проблем финансово-кредитной системы на микро-, макро- и международном уровне с учетом взаимосвязей и взаимовлияния. Это позволяет на осно-



ве преемственности научных кадров и сохранения научных традиций коллективу факультета успешно выполнять научно-исследовательские работы по заказу Министерства образования и науки Российской Федерации, а также предприятий и организации Юга России.

За руководство научным коллективом в рамках гранта Минобрнауки в по теме: «Функции Центрального банка в модернизации банковского сектора экономики в посткризисный период (на примере Юга России)» и руководство научными исследованиями по теме: «Оценка адаптации финансовой системы России к процессам финансовой глобализации», а также за руководство научными исследованиями по заказу Министерства образования и науки РФ по теме: «Исследование жизнедеятельности населения России как основы формирования и развития человеческого капитала в условиях регулирования экономики на базе применения информационных систем» благодарственным письмом проректора вуза отмечены заслуги д.э.н., профессора Золотарева В.С.

За руководство научным грантом Министерства образования и науки РФ в рамках ФЦП по теме: «Модернизация инструментария управления рисками финансовых институтов в сфере отмывания денег или финансирования терроризма на основе повышения финансовой грамотности клиентов – физических лиц (на примере Юга России)» и руководство научными исследованиями по теме: «Оценка инвестиционной привлекательности акций российских эмитентов» была отмечена д.э.н. профессор Алифанова Е.Н.

За руководство научными исследованиями были отмечены:

- Д.э.н., профессор Наливайский В.Ю. («Инновационная трансформация российского финансового рынка как условие развития реального сектора эко-

номики», «Влияние финансовых рынков на реальный сектор экономики»).

- Д.э.н. профессор Романова Т.Ф. («Исследование организационно-финансовых направлений формирования и использования финансовых ресурсов сельскохозяйственными производителями», «Управление обязательными платежами на промышленном предприятии»)

- Д.э.н. профессор Семенюта О.Г. («Регулирование банковских рисков при осуществлении инвестиционных проектов»).

- К.э.н. доцент Барашьян В.Ю. («Исследование методов и критериев оценки эффективности финансового менеджмента коммерческой организации»).

- Д.э.н. профессор Иванова О.Б. («Финансовые методы регулирования деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей»).

- К.э.н. профессор Кочановская О.М. («Исследование инвестиционного климата фармацевтического рынка Ростовской области»).

- Д.э.н. доцент Чараева М.В. («Оценка финансово-хозяйственной и инвестиционной деятельности предприятия»).

- К.э.н. доцент Жаркова Ю.С. («Финансирование и кредитование инвестиционных проектов посредством механизма фондового рынка»).

Научное творчество преподавателей подтверждает поступательное развитие и инновационность научных школ финансового факультета «РГЭУ (РИНХа)». В связи с этим надо отметить, что за 2012 г. преподаватели финансового факультета в целом подготовили или приняли участие в **10** научных монографиях:

- «Институциональная структура российского рынка акций» под редакцией д.э.н., профессора кафедры «Финансово-экономический инжиниринг» Алифановой Е.Н. .

- «Влияние финансового рынка на экономический рост в России» под редакцией д.э.н., профессора «Финансово-экономический инжиниринг» Наливайского В.Ю..

- «Стратегии кредитования микрофинансовыми организациями» под редакцией д.э.н., проф., Семенюта О.Г..

- «Особенности функционирования корпораций и корпоративное управление в промышленности России» под редакцией д.э.н., доцента Ивановой Е.А..

- За успешную подготовку коллективной научной монографии «Финансовое обеспечение правоохранительных органов как основа национальной безопасности страны» и монографии «Расходы бюджета на управление: принципы их формирования в условиях реформирования системы государственной службы РФ» отмечен коллектив авторов: к.э.н., доцент Богославцева Л.В., к.э.н., ст.преподаватель Богданова О.Ю., к.э.н. доцент Карепина О.И..

- «Теория и методология регулирования финансового рынка» (к.э.н. ст.преподаватель Евлахова Ю.С.).

- «Развитие стратегического финансового контроллинга на предприятиях электроэнергетики» (д.э.н. , доцент Чараева М.В.).

А также две монографии при участие наших преподавателей:

- «Особенности развития экономики и социальной сферы Ростовской области в 2009-2011 годах: анализ, тенденции, перспективы» (под редакцией д.э.н., профессора Кузнецова Н.Г.).

- «Новые продукты, технологии и сервисы на посткризисном рынке финансовых услуг».

Активно на финансовом факультете развивается и студенческая наука: студенческие научные кружки, конкурсы на лучшую научную работу, научные конференции, участие студентов в договорных работах. В научных мероприятиях ежегодно принимают участие

около 60% студентов очной формы обучения. В этой связи на праздновании Дня науки к поощрениям были представлены:

- д.э.н. профессор Вовченко Н.Г. (за успешное руководство студенческой научной работой, занявшей 1-е место в V Всероссийском Конкурсе информационных технологий).

- к.э.н., доцент Барашьян В.Ю. (за успешное руководство студенческой научной работой, занявшей 2-е место во внутривузовском конкурсе научных работ студентов).

- к.э.н. доцент Богославцева Л.В. (за руководство пятью научными студенческими работами, ставшими победителями Всероссийских олимпиад и внутривузовского конкурса).

- к.э.н., профессор Черкашина Т.А. (за руководство двумя научными студенческими работами, ставшими победителями Всероссийской олимпиады, и работой, занявшей 1-е место на внутривузовском конкурсе научных работ).

- к.э.н., профессор Меликов Ю.И. (за успешное руководство научным студенческим кружком «Финансово-кредитные механизмы АПК»).

- к.э.н., доцент Мазняк В.М. (за успешное руководство научным студенческим кружком «Клуб начинающих банкиров ДОКа»).

- к.э.н. Поролло Е.В. (за успешное руководство научным студенческим кружком «Налоговый контроль»).

- к.э.н. доцент Яблоновская Г.С. (за успешное руководство научным студенческим кружком «Проблемы теории и практики функционирования денег и кредит в рыночной экономике»).

- к.э.н., доцент Санар Л.В. (за успешное руководство научным студенческим кружком «Актуальные вопросы профессиональной оценки»).

- к.э.н. доцент Карпова Е.Н. (за успешное руководство научным студенческим кружком «Проблемы и пер-

спективы развития корпоративных финансов»).

• к.э.н. доцент Орлова И.А. (за успешное руководство научной работой студента, занявшего призовое 1-е место в V Всероссийском конкурсе информационных технологий).

Аспирант кафедры Алешин Леонид Николаевич отмечен почетной грамотой за глубину исследований и возможность практического применения в аналитической работе, проводимой главным управлением Центрального банка Российской Федерации.

Награды получили студенты:

• Смирнова Ирина Олеговна (532-фк)

(За 1-е место на внутривузовском конкурсе научных работ студентов);

• Зубцова Кристина Ильинична (556-фк)

(За 2-е место на внутривузовском конкурсе научных работ студентов);

• Моисеенко Наталья Александровна (543-фк)

(За 2-е место на внутривузовском конкурсе научных работ студентов);

• Данцева Юлия Валерьевна (552-фк)

(За 3-е место на внутривузовском конкурсе научных работ студентов).

Кроме Внутривузовского конкурса на лучшие работы студентов, в 2012 году учащиеся финансового факультета приняли участие в V Внутривузовском конкурсе информационных технологий и информационной безопасности «Интеллектуальная Россия», III Всероссийской Олимпиаде развития архитектурно-строительного и жилищно-коммунального хозяйства России, III Всероссийском Конкурсе научных и прикладных работ по противодействию коррупции, VIII Всероссийской Конкурсе деловых, инновационно-технических идей и проектов «Сотворение и созидание Будущей России!», XII Всероссийской Олимпиаде развития народного хозяйства России, во Всерос-

сийской Олимпиаде развития банковской системы России, Всероссийской Олимпиаде развития финансовой системы России, в V Всероссийском конкурсе на лучший проект по молодежному самоуправлению «Россия сильна together!». 24 человека получили дипломы и грамоты.

Достижения «РГЭУ (РИНХа)» в научной деятельности явились одновременно и причиной, и следствием стоящих перед учеными задач. Какие задачи необходимо решить коллективу финансового факультета в наступившем году?

Во-первых, расширить фундаментальные и прикладные исследования за счет грантов и хоздоговорных тем.

В 2012 году по широкому спектру научных конкурсов было подано 6 заявок, которые отражают готовность коллектива к проведению исследований по приоритетному для российского общества направлению противодействия коррупции, легализации (отмыванию) денег, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Во - вторых: повышение качества подготовки научно-педагогических кадров.

Количество защитивших диссертации на финансовом факультете в 2012 г. - 12 человек, из них – 2 чел. (докторские диссертации), 10 чел. (кандидатские диссертации). Всего докторантов, аспирантов и соискателей ученой степени доктора и кандидата наук финансового факультета РГЭУ (РИНХ) на 01.01.2013 г. – 69.

В-третьих, необходимо развитие фундаментального направления научных исследований на базе глубокого осмысления новых и новейших экономических теорий и подходов, а также поднятия уровня теоретического обобщения проводимых исследований. В 2013 году работу по всем этим направлениям нужно продолжить и выйти на более высокий качественный уровень.

Прежде всего, надо чаще привлекать докторов наук, профессоров к подготовке заявок на научные гранты. Более того, не стоит ограничиваться российскими конкурсами. Ученые финансового факультета подали заявки для совместной работы с исследователями Украины и Калмыкии.

Далее была выделена острейшая на сегодня задача: повышение индекса цитирования и увеличение количества

публикаций в высокорейтинговых изданиях.

В заключение нужно отметить, что День науки позволяет объединить ученых-экономистов «РГЭУ (РИНХ)» для совместной работы по реализации важнейших научных задач, по выработке новых форм сотрудничества и взаимодействия, а также способствует организации совместной работы преподавателей и студентов над новыми научно-исследовательскими проектами.

**Уважаемые коллеги!**

*Приглашаем Вас к сотрудничеству. В журнале «Финансовые исследования» публикуются статьи, сообщения, рецензии, информационные и другие материалы по финансам, денежному обращению и кредиту, проблематике финансового менеджмента и развития финансового рынка. В предлагаемых для публикации материалах научного характера должно содержаться обоснование актуальности, постановка целей и задач исследований, научная аргументация, обобщения и выводы, представляющие интерес новизной, научной и практической значимостью.*

**По вопросам публикации или подписки просим обращаться по адресу:**

344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, ауд. 421.

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ).

Редакция журнала «Финансовые исследования».

Контактный телефон: (863) 263-53-51., e-mail: [research@rsue.ru](mailto:research@rsue.ru).

Научный редактор — Евлахова Ю.С.

Технический секретарь — Гетманская А.Д.

**ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ СТАТЕЙ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ В ЖУРНАЛЕ  
«ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ»**

1. Материал, предлагаемый для публикации, должен быть оригинальным, не опубликованным ранее в других печатных изданиях, написан в контексте современной научной литературы и содержать очевидный элемент создания нового знания.
2. Автор присылает в редакцию 2 экземпляра статьи (подписанной автором) в печатном и в электронном виде (по электронной почте для иногородних авторов по адресу: [research@rsue.ru](mailto:research@rsue.ru); [research@inbox.ru](mailto:research@inbox.ru)). Информация в печатном и в электронном виде должна содержать следующие файлы: информация об авторе (ах), статья, краткая аннотация. Для аспирантов (соискателей) обязательна рецензия научного руководителя.
3. Информация об авторе (ах) содержит: название статьи (на русском и английском языке) и ФИО авторов, место работы, должность, ученая степень, ученое звание, адрес и контактный телефон.
4. Название статьи, ФИО автора(ов), краткая аннотация статьи (до 600 печ. знаков), ключевые слова (до 10 слов), библиографические списки должны быть представлены на русском и английском языке. Аннотации не должны содержать ссылок на разделы, формулы, рисунки, номера цитируемой литературы.
5. Объем статьи не должен превышать 0,5 п. л. (20000 п. знаков – 12 стр.) машинописного текста формата А4, включая таблицы, библиографический список и рисунки (схемы). ФИО автора должны быть указаны над названием статьи справа (для аспирантов и соискателей – подпись научного руководителя).
6. Файлы с текстом статьи и сведениями об авторе оформляются в формате MS WORD, шрифт – Times New Roman, размер – 14 пт, интервал – 1,5. Поля: верхнее, нижнее – 2,5 см, правое – 2,2 см, левое – 3 см.
7. Для записи формул рекомендуется применять редактор формул MS Equation 3.0.
8. Таблицы, рисунки и схемы должны быть черно-белыми, пронумерованы и озаглавлены, снабжены ссылками на источники.
9. Для оформления таблиц и рисунков необходимо использовать следующие параметры: шрифт – Arial, размер – 12 пт, интервал – 1.
10. Обозначения единиц измерения различных величин (м, кг, руб. и т.д.), сокращениями типа «г.» (год) должен предшествовать знак неразрывного пробела (см. «Вставка – «Символы»), отмечающий наложение запрета на отрыв их при верстке от определяемого ими числа. То же самое относится к набору инициалов и фамилий.
11. При использовании в тексте кавычек применяются типографские кавычки («»). Тире обозначается символом «—» (длинное тире); дефис «-».
12. Библиографический список приводится в порядке упоминания в конце статьи. В тексте должны быть ссылки в квадратных скобках только на опубликованные материалы. Ссылки на иностранные источники даются на иностранном языке и сопровождаются в случае перевода на русский язык указанием на перевод.
13. Названия зарубежных компаний, финансовых институтов приводятся в тексте латинскими буквами без кавычек и выделений. После упоминания в тексте фамилий зарубежных ученых, руководителей компаний и т.д. на русском языке, в круглых скобках приводится написание имени и фамилии латинскими буквами, если за этим не следует ссылка на работу зарубежного автора.

Редакционная коллегия оставляет за собой право при необходимости сокращать статьи, подвергая их редакционной правке.



ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)»



## ЛУЧШЕЕ ДЛЯ ЛУЧШИХ

**ФИНАНСОВЫЙ ФАКУЛЬТЕТ - ПРИГЛАШАЕТ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ С ЦЕЛЮЮ**

***получения диплома бакалавра***

*профиля «Финансы и кредит» направления «Экономика» по областям подготовки:*

государственные и муниципальные финансы,  
банковское дело,  
оценка собственности,  
корпоративные финансы  
рынок ценных бумаг и биржевое дело,

*профиля «Финансовый менеджмент» направления «Менеджмент».*

Форма и срок обучения	Вступительные испытания
Очная форма, срок обучения 4 года	Математика – профилирующий, русский язык, обществознание
Заочная форма, срок обучения 5 лет	
Заочная сокращенная форма на базе среднего профессионального и высшего профессионального образования, срок обучения 3,5 года	Обществознание (тест), русский язык (тест), собеседование по специальности (тест)

***получения диплома магистра***

*по программе «Финансовый менеджмент» направления «Менеджмент»  
(вступительные испытания: комплексный экзамен по менеджменту,  
собеседование по финансовому менеджменту);*

*по программе «Корпоративные финансы» направления «Финансы и кредит»  
(вступительные испытания: комплексный экзамен по финансам и кредиту,  
собеседование по корпоративным);*

*по программам направления «Экономика» (вступительные испытания:  
комплексный экзамен по экономике, собеседование по выбранной программе):*

*Управление финансами в органах исполнительной власти,  
Банки и банковская деятельность,  
Финансовые рынки и финансовый инжиниринг,  
Оценка и управление активами и бизнесом,  
Оценка инвестиций и корпоративное управление,*

*В магистратуре форма обучения - очная бюджетная/контрактная, срок  
обучения 2 года (занятия проводятся в вечернее время 3 раза в неделю).*

**Обучение на финансовом факультете РГЭУ (РИНХ) дает дополнительную  
возможность вместе с дипломом об окончании получить аттестат специалиста  
финансового рынка, а также диплом на право ведения оценочной деятельности.**

**Наш адрес:**

**344002, Россия, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, [www.rsue.ru](http://www.rsue.ru)**

**Деканат очной формы обучения ФФ: каб. 421, тел. (863) 263-11-85**

**Деканат заочной формы обучения ФФ: каб. 426, тел/факс (863) 255-96-94**

**Программы дополнительного образования ФФ: каб. 414, тел. (863) 261-38-41**

**Приемная комиссия: каб. 108, 110, тел. (863) 237-02-60, 240-55-48.**

## Подготовка и аттестация специалистов финансового рынка

РГЭУ (РИНХ) имеет аккредитацию на осуществление аттестации специалистов финансового рынка. Получение аттестата специалиста финансового рынка в РГЭУ (РИНХ) имеет как организационные, так и профессиональные преимущества для **юридических лиц**:

- обеспечит выполнение требований ФСФР к квалификации специалистов финансового рынка и к получению лицензий по различным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в соответствии с Приказом ФСФР от 28.01.2010 г. № 10-4/пз-н «Об утверждении положения о специалистах финансового рынка»

для **физических лиц**:

- квалификационные аттестаты, выданные РГЭУ (РИНХ), имеют бессрочный характер действия;

- Вы можете получить аттестат специалиста финансового рынка, еще не имея диплома о высшем образовании;

- возможность профессионального роста, получение новых навыков как теоретических, так и практических;

- повышение конкурентоспособности на рынке труда: заинтересованность работодателей в приеме на работу аттестованных специалистов финансового рынка, так как это является необходимым условием получения лицензии ФСФР;

- подтверждение вашей квалификации как специалиста финансового рынка ведущим экономическим вузом Юга России.

Для подготовки к сдаче квалификационных экзаменов РГЭУ (РИНХ) проводит обучающие программы. Это позволяет более уверенно сдать экзамен как по базовому курсу, так и по

специализированным курсам всех серий:

Серия 1 — "Брокеры, дилеры, управление ценными бумагами"

Серия 2 — "Организаторы торговли, клиринг"

Серия 3 — "Регистраторы"

Серия 4 — "Депозитарии"

Серия 5 — "Управляющие компании ИФ, ПИФ, НПФ"

Серия 6 — "Спецдепозитарии ИФ, ПИФ, НПФ"

Серия 7 — "Обязательное пенсионное страхование, НПФ"

Осуществляемая деятельность — обучение по программам подготовки к базовому и специализированным квалификационным экзаменам для специалистов финансового рынка (все серии); проведение квалификационных экзаменов.

Координатор проекта:

Карпова Елена Николаевна

Телефон/факс: 8(863) 240-11-19

e-mail: [attestat-rsue@yandex.ru](mailto:attestat-rsue@yandex.ru)

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, к. 414

График проведения экзаменов и обучающих программ и их стоимость размещаются на официальном web-сайте РГЭУ (РИНХ) [www.rsue.ru](http://www.rsue.ru) и [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)



## Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

Актуальность дополнительного образования. В условиях динамично развивающегося мира профессиональная подготовка, переподготовка и повышение квалификации кадров дают возможность будущему специалисту получить глубокие теоретические и практические знания в области оценочной деятельности, антикризисного управления, в сфере бухгалтерского учета, экономического анализа, финансового менеджмента, юриспруденции; повысить потенциал карьерного роста; приобщиться к бесценному профессиональному опыту ведущих практиков в области оценочной деятельности г. Ростова-на-Дону.

Центр «ППП и ПКК» проводит обучение по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» по следующим направлениям: переподготовке кадров высшей квалификации и повышению квалификации в области оценочной деятельности в соответствии с распоряжением Министерства имущества России от 3 июля 2003 г. №2924-р.

Осуществляемая деятельность. Процесс обучения построен на основе использования интерактивных и мультимедийных лекций, практических занятий, тестов, непосредственного консультирования слушателей преподавателями, а также прохождения практики в оценочных компаниях г.Ростова-на-Дону. Для слушателей из дальних регионов страны предусмотрено дистанционное обучение с использованием web-сайта РГЭУ (РИНХ) (<http://www.rsue.ru>), где размещены необходимые для образовательного процесса учебно-методические материалы.

Обучение осуществляют профессора, доценты РГЭУ (РИНХ), а также практические работники финансово-кредитных учреждений, в том числе оценочных компаний.

Свидетельство государственного образца о повышении квалификации либо диплом о профессиональной переподготовке специалистов в области оценочной деятельности позволят вам:

- ☐ успешно продолжить профессиональную деятельность;
- ☐ трудоустроиться в оценочную компанию;
- ☐ заняться индивидуальной оценкой.

Контактная информация:

Координатор проекта: Карая Юлия Викторовна

Тел./факс: (863) 240 11 19

e-mail: [ocenka-rsue@rambler.ru](mailto:ocenka-rsue@rambler.ru)

Адрес: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, д. 69, а. 414

Дополнительная информация размещается на официальном web-сайте РГЭУ (РИНХ) в разделе «Дополнительное образование»: <http://www.rsue.ru>.  
[www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)



**Аккредитованная организация  
«Ростовский государственный экономический университет  
(РИНХ)» приглашает:**

работников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, пройти обучение по Программе подготовки работников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. По результатам обучения по Программе выдается сертификат.

Обучающие программы проводятся с участием сотрудников Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Южном федеральном округе (РО ФСФР России в ЮФО), Инспекции страхового надзора по ЮФО и Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО, обладающих навыками публичных выступлений и преподавательской деятельности, а также преподавателей кафедр Ростовского государственного экономического университета (РИНХ).

Подготовка ваших сотрудников обеспечит вашей организации выполнение требований Федеральной службы по финансовому мониторингу к должностным лицам, ответственным за соблюдение законодательства по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в соответствии:

- с Приказом ФСФМ от 03.08.2010 г. N 203 «Об утверждении положения о требованиях к подготовке и обучению кадров организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»

- Постановлением Правительства РФ №715 от 05.12.2005 г. «О квалификационных требованиях к специальным должностным лицам, ответственным за соблюдение правил внутреннего контроля и программ его осуществления, а также требованиях к подготовке и обучению кадров, идентификации клиентов, выгодоприобретателей в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Отличительные черты Программы РГЭУ (РИНХ):

- ☐ Обучение производится в Ростове-на-Дону, на базе РГЭУ (РИНХ).
- ☐ Возможность привлечения руководителей и работников Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО для участия в Программе.
- ☐ Возможна специализация по блокам в зависимости от вида организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом (профессиональные участники рынка ценных бумаг или управляющие компании инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами; страховые организации; иные организации).

Более подробная информация о проведении обучающих программ размещается на официальном сайте РГЭУ (РИНХ) [www.rsue.ru](http://www.rsue.ru), раздел «Аттестация специалистов финансового рынка».

Будем рады сотрудничеству с вами!

Контактная информация:

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 69, к. 414.

Телефон/факс: 8 (863) 240-11-19 — Карая Юлия Викторовна.


e-mail: [finmonitoring@rambler.ru](mailto:finmonitoring@rambler.ru)

## ОБРАЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕЙ ЖИЗНИ!!!

Новый сайт  
«Финансовое образование»  
по адресу

[www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)

подготовлен в рамках Программы повышения финансовой грамотности населения Ростовским государственным экономическим университетом (РИНХ) при поддержке Фонда Citi



**ФИНАНСОВОЕ ОБРАЗОВАНИЕ**  
**Лучшее - лучшим!**

<b>ГЛАВНАЯ</b>	NEWS OF YOUTH	ФОРУМ	КОНФЕРЕНЦИЯ	КОНТАКТЫ	КАРТА САЙТА
----------------	---------------	-------	-------------	----------	-------------

Главное меню

- Главная
- О проекте
- Новости
- Обучающие программы
- Финансовое самообразование
- Исследования и статистика
- Конференции
- Студентам
- Публикации
- Глоссарий
- Отдых финансистов
- Наши выпускники
- Однокурсыники
- Партнеры
- Поиск
- Карта сайта

**К юбилею РГЭУ (РИНХ)**

Международной научно-практической конференции  
«Развитие финансовой системы России в условиях глобализации»

**ИННОВАЦИОННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОГО ОБРАЗОВАНИЯ:**

- Противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма
- Аттестация специалистов финансового рынка
- Оценка стоимости предприятия (бизнеса)
- Повышение финансовой грамотности населения
- Финансовое образование государственных служащих
- Обучающие программы для микрофинансовых организаций

**ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ КОРРУПЦИИ В ОРГАНАХ ИСПОЛНИТЕЛЬНОЙ ВЛАСТИ**

**НОВОСТИ**

**Экономика малого бизнеса**  
23.03.2011

18 марта 2011 года Б.В. Высоков посетил РГЭУ (РИНХ) и выступил с лекцией на тему: "Создание инновационно проводящей среды на базе малых предприятий".

**30 лет**

**NEW**

**КОНКУРСЫ**

ОАО «Промсвязьбанк» Ростовский филиал объявляет о проведении конкурса среди студентов 3 курса «РГЭУ (РИНХ)» конкурс на вручение национальной премии имени Владимира Зворыкина

**При поддержке**

Администрация Ростовской области | Ростовское Региональное отделение партии «Единая Россия»

**ПАРТНЕРЫ**

РГЭУ (РИНХ) и РО ФСОФ России по ЮФО

## Дополнительные возможности для пользователей:

- бесплатная электронная библиотека в области «Финансов и кредита»;
- консультации экспертов по проблемам в области управления личными финансами;
- предоставление образовательных услуг в области финансов и кредита;
- база данных для студентов и работодателей.

**Finlearn.ru – Ваш помощник на пути к личной финансовой независимости!!!**