

Финансовые Исследования

1 (22) 2009
М а р т



РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Золотарев В.С. (главный редактор), д.э.н., профессор, президент РГЭУ "РИНХ", зав. кафедрой "Финансовый менеджмент"
Кочмола К.В. (первый заместитель главного редактора), д.э.н., профессор, декан финансового факультета РГЭУ "РИНХ", зав. кафедрой "Международные финансово-кредитные отношения"
Алифанова Е.Н. (заместитель главного редактора, научный редактор), д.э.н., профессор, зам. декана финансового факультета по научно-исследовательской работе
Кравцова Н.И., к.э.н., зав. кафедрой "Налоги и налогообложение", доцент кафедры "Финансовый менеджмент",
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"

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Баско В.Н., председатель Главного управления Банка России по Ростовской области
Белоглазова Г.Н., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Банковское дело» Санкт-Петербургского университета экономики и финансов
Джамурзаев Ю.Д., к.э.н., доцент кафедры «Финансы»
Щемелев С.Н., д.э.н., профессор, управляющий Ростовским филиалом ОАО АКБ "Банк Москвы"

Директор редакционно-издательского центра
Короченцева Ж.Ю.

Литературная редакция, корректура и верстка
Барыбин Е.В.

Адрес редакции: 344002, Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69
Тел.: (863) 2370-264, 2613-841
e-mail: research@rsue.ru,
research@inbox.ru

*МНЕНИЯ, ВЫСКАЗЫВАЕМЫЕ
В МАТЕРИАЛАХ ЖУРНАЛА,
НЕОБЯЗАТЕЛЬНО СОВПАДАЮТ
С ТОЧКОЙ ЗРЕНИЯ РЕДАКЦИИ.*

Цена свободная.

ISSN 1991-0525

Изд. №

Подписано в печать .03.2009.

Объем 6,7 уч.-изд. л. Формат 60x84/8.

Гарнитура "Times".

Тираж 250 экз. Заказ № 1392.

Отпечатано в типографии

РИЦ РГЭУ "РИНХ". Тел.: (863)261-38-70

Издание зарегистрировано
Министерством РФ по делам печати,
телерадиовещания
и средств массовых
коммуникаций.
Свидетельство о регистрации
№ 77-5127 от 31 июля 2000 г.

© "Финансовые исследования",
2009

© Ростовский государственный
экономический университет "РИНХ",
2009

1 (22) 2009
м а р т

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ: РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «РИНХ»

МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ АРХИТЕКТУРА	5	Чубарова Г.П., Ефременко И.Н. <i>Изменение роли России в мировой финансовой архитектуре</i>
БАНКОВСКОЕ ДЕЛО	17	Островская И.Я., Соколова Е.М. <i>Об источниках наращивания капитальной базы российских банков в условиях финансового кризиса</i>
	22	Росликова О.Г. <i>Открытость банковской системы как фактор инновационного развития экономики</i>
	30	Шевелев И.В. <i>Совершенствование стандартов управления кредитным риском в России</i>
ФИНАНСЫ	36	Карепина О.И. <i>Теоретико-методологические подходы к внедрению аудита эффективности государственных расходов</i>
	45	Есина Е.И. <i>Экологические налоги и платежи как элемент финансового механизма обеспечения экологической безопасности Российской Федерации</i>
	53	Каплина А.В. <i>Приоритетные направления реформирования муниципальных финансов</i>
	61	Бажанов Г.С. <i>Формирование страховых резервов страховой организации как источника инвестиций</i>
	68	Винникова Е.В. <i>Сравнительный анализ финансового состояния санаторно-курортных учреждений на основе рейтинговых оценок</i>
ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК	72	Карауш Д.М. <i>Развитие российского фондового рынка под воздействием внешних факторов</i>
НАУЧНАЯ ЖИЗНЬ	77	Петренко Е.В. <i>Обзор международной научно-практической Интернет-конференции «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации»</i>

**МАТЕРИАЛЫ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ
ИНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦИИ**

- 80 **Кузнецов Н.Г., Ефременко И.Н.**
Компетентностный подход в финансовом образовании как основа формирования позитивных ожиданий населения в условиях кризиса
- 82 **Черкашина Т.А.**
Новая парадигма стоимостной оценки в контексте глобализации экономических измерений
- 85 **Петренков А.О.**
Направления повышения роли местных бюджетов в развитии инфраструктуры жизнеобеспечения
- 89 **Шкирич А.Г.**
Оценка адекватности банковской системы требованиям эффективного функционирования в условиях глобализации
- 90 **Alifanova A.S.**
L'influence des valeurs de la culture au développement économique
- 92 **Kochmola A.K.**
Die Entwicklung des weltweiten Finanzsystems unter den Bedingungen der Globalisierung
- 94 **Petrenko E.V.**
Russian practice of financial institutions' international standards application

АННОТАЦИИ

96

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

108

FINANCIAL RESEARCH

FOUNDER AND PUBLISHER:

ROSTOV STATE
ECONOMIC UNIVERSITY "RINH"

GLOBAL FINANCIAL ARCHITECTURE	5	G.P. Chubarova, I.N. Efremenko <i>Change of role of Russia in world financial architecture</i>
BANKING	17	Ostrovskaya I.Y., Sokolova Y.M. <i>About sources of escalating of Russian banks capital base in the conditions of financial crisis</i>
	22	Roslikova O.G. <i>Transparency of bank system as the factor of economy's innovative development</i>
	30	Shevelev I.V. <i>Credit risk management standards improvement in Russia</i>
FINANCE	36	Karepina O.I. <i>Methodological- theoretical approaches to introduction of audit of efficiency of the State expenditure</i>
	45	Esina E.I. <i>Ecological taxes and payments as an element of the ecological safety maintenance financial mechanism in Russian Federation</i>
	53	Kaplina A.V. <i>Priority directions of municipal finance reforming</i>
	61	Bazhanov G.S. <i>The Formation of insurance reserves in an insurance organization as a source of investment.</i>
	68	Vinnikova E.V. <i>Benchmark analysis of the financial condition sanitaria and health resorts on base of rating estimations</i>
FINANCIAL MARKET	72	Karaush D.M. <i>Development of the Russian share market under the influence of external factors</i>
SCIENTIFIC LIFE	77	Petrenko E.V. <i>The review of the international scientifically-practical Internet conference «Transformation of financial and credit relations in the conditions of financial globalisation»</i>
	80	Kuznetsov N.G., Efremenko I.N. <i>Competence approach in financial education as a basis of formation of positive expectations of the population in the conditions of crisis</i>

82	Cherkashina T.A. <i>New paradigm of cost estimation in a context of globalisation of economic measurements</i>
85	Petrenkov O.A. <i>Directions of increase of local budgets role in development of life-support infrastructure</i>
89	Shkirich A.G. <i>Estimation of bank system adequacy to requirements of effective functioning in the conditions of globalisation</i>
90	Alifanova A.S. <i>L'influence des valeurs de la culture au développement économique</i>
92	Kochmola A.K. <i>Die Entwicklung des weltweiten Finanzsystems unter den Bedingungen der Globalisierung</i>
94	Petrenko E.V. <i>Russian practice of financial institutions' international standards application</i>
SUMMARY	96
DATE OF DEVELOPMENTS	108

© Чубарова Г.П.,

к.э.н., доцент кафедры «Банковское дело»

© Ефременко И.Н.,

к.э.н., доцент кафедры «Международные финансово-кредитные отношения»
РГЭУ «РИНХ»

ИЗМЕНЕНИЕ РОЛИ РОССИИ В МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ АРХИТЕКТУРЕ

Экономико-социальное развитие современной России происходит на фоне глобальных мировых интеграционных процессов встраивания национальных финансовых систем в мировую финансовую архитектуру и под воздействием факторов, значительно понижающих суверенный рейтинг России.

Таких факторов можно выделить три. Первый фактор — отказ государства от политики национализации ресурсного сектора экономики, возродивший монополию крупных частных организаций — олигархию. Сырьевое положение России на мировом рынке укрепило денежную составляющую государственного накоп-

ления и позволило значительно увеличить золотовалютные резервы, создать резервные и стабилизирующие фонды.

Возникшее противоречие, когда олигархические частные организации наполняют государственные денежные фонды, усилилось изменением роли денег в финансовом мире: отход от золотого стандарта превратил деньги из объективного регулятора в знаковые инструменты, существующие как «вещь в себе», снижающие значение и действенность государственного денежно-кредитного регулирования.

Резервные и стабилизирующие фонды, накопленные в результате продажи природных ресурсов, предназначенные для смягчения последствий кризиса, априори ведут к возникновению, а точнее, повторению кризисных ситуаций (табл. 1).

Снижение государственных накоплений, направляемых на поддержание финансовых и производственных структур без учета их эффективности, усиливает инфляционные процессы.

Снизить инфляцию, воздействуя на денежную массу традиционным сжатием в разрастающемся банковском кризисе, не представляется возможным.

Второй фактор — отсутствие эффективных институтов и инструментов развития и укрепления российского финансового рынка. Реализация модели финансового рынка, способной обеспечить развитие банковской системы и реального сектора экономики с учетом их насущных потребностей, заменяется системой прямого вывоза частного капитала за рубеж и встречного заимствования синдицированных кредитов.

Таблица 1. Динамика накопления и инфляции в России [9]

	Ед. измер.	Факт		Прогноз			
		01.01.2002	01.01.2008	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2013 г.
Резервный фонд	млрд \$	155,8	132,0	19,0	0	0	0
Фонд национ. благ.	млрд \$	92,0	52,0	24,0	19	11	0
Денежные агрегаты МО М2	%	(01.01/ 01.01)					
		32,9	21,0	13,8	24,3	30,4	27,2
		47,5	18,9	19,1	29,7	25,6	28,6
Инфляция		11,8	13,3	16,0	16,7	16,0	12,8

По мере наращивания доходов государства зависимость национального инвестиционного процесса от глобализирующегося финансового рынка увеличивается. Этот процесс происходит на фоне изменения сущностных характеристик родовых инструментов финансового рынка: акций и кредита.

Акции, способные мобилизовать свободные капиталы, в том числе и средства участников бизнес-процесса, изначально являются рычагом прогрессивного развития и формирования мотивированного, нацеленного на прибыль менеджмента. Появление привилегированных и приравненных к ним акций приводит к фактическому отчуждению большинства акционеров от принятия решений в акционерных компаниях. Акционерный капитал захватывается олигархами и государством. Природа акционерного капитала меняется, усиливается социальное расслоение общества: средний класс нивелируется, нищает и из активного налогоплательщика перерождается в потребителя социальных трансфертов.

Кредит также изменяет природу и из стимулятора и регулятора прогрессивного экономического развития превращается в спекулятивный инструмент. Для кредитов Банка России стала нормой многозвенность в передаче кредита от крупных банков все более мелким: прямое ломбардное кредитование, система кредитных аукционов фактически не ра-

ботает. В каждом звене возникает финансовый феномен, получивший название «откат», часть кредитных денег, оседает у распорядителя кредита, который теряет интерес к эффективному использованию и возврату кредита. Есть основание предполагать, что «самые большие олигархи — набитые кредитами пузыри»[8]. Российские компании за счет больших доходов от экспорта нефти и газа получили возможность самофинансирования в инвестиционные проекты, на базе которых выросли биржевые индексы. Рост биржевых индексов в мировой финансовой практике является индикатором перелива ссудных капиталов, а следовательно, увеличивает активность российских банков на кредитном рынке за рубежом. Зарубежные кредиты становятся источником внутренних кредитов под залог акций. Результаты таких сделок очевидны: в кризисный период компании-должники попадают в зону «угрозы смены собственника»; государство просто вынуждено выкупать сырьевые компании у крупных западных кредиторов. Возникает процесс параллельного накопления задолженности отечественных компаний перед зарубежными финансовыми институтами и увеличения государственных резервов. Доступ отечественных банков к государственным резервам ограничен, так как это приводит к расширению денежной массы и усиливает инфляцию (рис. 1).



Рис. 1. Изменение внешнего долга частного сектора, накопление резервов и динамика инвестиций в основной капитал, 2004–2008 гг. [1]

Третий фактор — слабый инновационный хозяйственный уклад России. В постсоциалистической России практически не изменились инвестиционные доминанты — предпочтение отдается старым технологиям в ракетостроении, авиации, атомной энергетике, отраслях наиболее перспективных для развития мировой технологической кооперации и требующих инновационного подхода в инвестировании. Инновациями обеспечивается переход от одного экономического цикла развития к другому, более прогрессивному. Это результат внедрения новшеств с целью качественного изменения экономической, социальной, научно-технической и др. составляющих жизни общества.

Инновации возникают в итоге многолетних трудов политиков, ученых, менеджеров, технологов всего экономического сообщества и неизменно вступают в противоречие со сложившимся социально-экономическим укладом. Разрешение противоречия возможно через структурную перестройку инерционных методов управления, которая в зависимости от тяжести последствий может характеризоваться как кризис различных сфер экономики либо как глобальный экономический кризис.

Сырьевая зависимость, неэффективные финансовые институты и низкое

качество управления инвестициями в совокупности подготовили плацдарм для разворачивания кризисных явлений в России.

Наиболее кризисные проявления остро коснулись банковского сектора России. Можно выделить несколько экономических индикаторов (признаков) возникновения банковского кризиса во всех странах:

- постепенный, но неуклонный рост процентных ставок на фоне бума потребительского кредитования и снижения инвестиций в реальный сектор экономики;
- резкое падение цен на фондовом рынке как проявление риска недобросовестного поведения участников финансового рынка;
- рост неопределенности при принятии финансовых решений.

В целях диагностики состояния банковской системы России проведем анализ следующих показателей:

- *Ликвидные позиции* (рис. 2): недостаток ликвидных средств лишает банки возможности рефинансировать кредиты и сказывается на рентабельности их бизнеса. Хотя приток иностранного капитала в российский банковский сектор сохраняется, его темпы сейчас значительно ниже, чем в прошлом году.



Рис. 2. Ликвидные активы банков и ставки межбанковского рынка [12]

По итогам 2008 г. иностранные пассивы банков выросли на 7 млрд долл., тогда как за прошлый год внешний долг банков увеличился более чем на 60 млрд долл. В то же время перед банками встает задача погашения иностранных кредитов. Банки, на которые приходится основная часть этого краткосрочного долга, испытывают сейчас наибольшие проблемы. Им приходится замедлять развитие кредитных операций и формировать дополнительные резервы для выплат внешних займов;

- *Международная позиция банковского сектора* (табл. 2), отражающая разницу между иностранными активами и обязательствами: с 1994 г. прослеживается устойчивое ухудшение данного показателя, что определяет увеличение чистого внешнего долга.

- *Качество кредитного портфеля*: ухудшение качества кредитного портфеля связано с существенно возросшими рисками ведения банковской деятельности. Поэтому банки предпочитают воздержаться от потребительского кредитования, где просрочка платежей традиционно выше.

Таблица 2. Чистая международная инвестиционная позиция банковского сектора РФ 2004–2008 гг. (на конец периода, млрд долл.) [4]

2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
-11	-21	-59	-118	-126

Отечественные банки вынуждены тщательнее отбирать заемщиков и более консервативно подходить к предлагаемым кредитным продуктам. Столь популярные экспресс-кредиты и считавшиеся ранее безрисковыми кредиты под залог исчезают из продуктовой линейки многих отечественных банков. Тенденция переключения на корпоративных заемщиков начала просматриваться еще с осени 2008 г. Кроме того, кризис ликвидности ударил и по заемщикам: он вызывает напряжение в работе клиентов, которые не могут вовремя возвратить кредиты. Все эти факторы привели к очевидной смене в при-

оритетах крупнейших игроков рынка, которые начали пересматривать свои кредитные продукты. Как следствие, изменение кредитного ландшафта налицо по всем направлениям.

Например, Сбербанк России с 1 октября 2008 г. повысил процентные ставки по кредитным программам населению. По потребительским и специализированным программам в рублях и иностранной валюте ставка выросла в среднем на 1 процентный пункт и составляет от 16 до 18% — в рублях, в валюте — от 14,5% до 16,5%. Приостановил выдачу ипотечных кредитов целый ряд участников рынка: банк «Союз», Московский кредитный банк, а ВТБ-24 прекратил выдачу ипотечных кредитов под залог строящегося жилья [5].

Как отмечают эксперты, проблемы рефинансирования кредитов возникают в основном у банков, структура активов которых не в полной мере соответствовала структуре фондирования. Наиболее заметна эта проблема при погашении банками иностранных кредитов. Банки, на которые приходится основная часть этого краткосрочного долга, испытывают сейчас наибольшие проблемы. Им приходится замедлять развитие кредитных операций и формировать дополнительные резервы для выплат внешних займов. То есть у тех из них, которые реализовывали более рискованную стратегию, направленную на получение дополнительной прибыли, в частности осуществляли фондирование длинных кредитов более короткими займами, что требует своевременного рефинансирования последних. «Из-за дефицита фондирования и ликвидности банки предпочитают переждать это нелегкое время с большим объемом средств в наличных деньгах и высоколиквидных активах. Другими словами, они меняют текущую выгоду, упуская часть возможной прибыли, на сохранение своего существования в случае возникновения непредвиденных ситуаций» [12].

- *Уровень капитализации банков и банковской системы в целом* (табл. 3). Го-

сударство, как прямой собственник крупнейших банков, взяло на себя заботу об увеличении капитала своих кредитных организаций. Решение о капитализации банковского сектора было принято правительством РФ 7 октября 2008 г. Власти намерены разместить средства государственных фондов на депозиты во Внешэкономбанке, который, в свою очередь, будет предоставлять банкам субординированные кредиты на срок до 10 лет. Причем сумма рублевых кредитов во Внешэкономбанке должна составлять не более 625 млрд руб. До 175 млрд руб. может быть размещено на депозиты, суммы, сроки и иные существенные условия, которые определяются Минфином. До 450 млрд руб. может быть размещено на депозиты при условии, что средства будут возвращены не позднее 31 декабря 2019 г. [7]. При этом Сбербанк России оставлен на попечение своего главного акционера — Банка России.

Также известно, что в возникновении банковских кризисов заметную роль

играют факторы внешнеэкономического характера. Многие российские банки в последние годы активно привлекали средства западных финансовых институтов, финансировали долгосрочные проекты, прежде всего ипотечные программы. А теперь мировой финансовый кризис заставил западные банки выводить средства с развивающихся рынков, в том числе из России.

Возникшие на этом фоне «кризис межбанковского доверия», нежелание инвесторов вкладывать средства в рискованные активы и, как следствие, невозможность рефинансирования кредитов в полном объеме не могли не сказаться на российской финансовой системе, тем более что степень ее интеграции в мировую банковскую систему в последнее время значительно повысилась.

Среди 1200 банков, существующих в России на 01.01.2009 г., по-прежнему активны на рынке только некоторые крупные банки (табл. 4).

Таблица 3. Государственные субординированные кредиты для банков (на 01.09.2008 г.) [7]

Банки	Субординированный кредит, млрд руб.	Активы, млрд руб.	Собственный капитал, млрд руб.	Норматив достаточности капитала, %	Доля субординированного кредита в капитале, %
Сбербанк	500	5928,41	776,081	14,49	64
ВТБ	200	1875,05	380,107	15,44	53
РСХБ	25	715,84	68,363	12,05	37
Другие банки	225	15513,70	1857,150	14,50	12
Все банки	950	24033,00	3081,700	14,80	31

Таблица 4. Рейтинг активности банков Российской Федерации [12]

Рейтинг активности	Название банка
1	Сбербанк России
2	Газпромбанк
3	Россельхозбанк
4	Банк Москвы
5	Альфа-Банк
6	Райффайзенбанк
7	ЮниКредит Банк
8	ВТБ 24
9	Росбанк
10	Уралсиб

По мнению некоторых экспертов, банковская система России переживает экономический кризис в условиях перегрева экономики. Признаками «перегрева экономики» являются:

- сочетание интенсивного экономического роста и высокой инфляции;
- повышение доли рискованной и просроченной кредитной задолженности в банковских активах;
- преобладание розничного кредитования на рынке кредитных услуг.

Это приводит к тому, что потенциал банковского сектора российской экономики реализован весьма незначительно. «Банковский сектор тормозит развитие реального сектора экономики. Российские коммерческие банки зачастую имеют неразвитые системы управления, слабый уровень бизнес-планирования, фиктивный характер значительной части капитала отдельных банков. Кредитные риски зашкаливают, ряд ключевых проблем законодательства остается нерешенным, по-прежнему остаются ограниченными ресурсные возможности банков, сохраняется недостаточно высокий уровень доверия к банкам со стороны населения. Уровень инвестиционной привлекательности российского банковского сектора относительно невелик. И это далеко не полный перечень кризисных про-

явлений, причин и факторов неблагополучия российской банковской системы» [10].

Но есть основание полагать, что банковская система обладает определенным «иммунитетом» в силу сравнительно низкой зависимости отечественных банков от иностранного капитала. Будучи в течение долгого времени достаточно обособленным от внешнего мира, российская банковская система обладает более стойкой способностью к перестроечным процессам.

Несмотря на пик выплат по внешним займам и налоговым платежам в связи с переводом выплаты НДС на ежеквартальную основу, особого напряжения на денежном рынке России в 2008 г. (в разгар кризиса в США и Европе) не ощущалось. Процентные ставки по однодневным рублевым ресурсам (MIA CR) не превышали 7%, а в среднем в течение всего квартала находились на уровне ниже 4% годовых. Спрос на кредиты по операциям РЕПО также оставался низким. Суммарный объем сделок прямого РЕПО за весь квартал составил чуть более 1,3 трлн руб., что сопоставимо с пиковым недельным объемом средств, предоставляемых ЦБ РФ по операциям прямого РЕПО в августе и ноябре 2007 г. [2] (рис. 3).

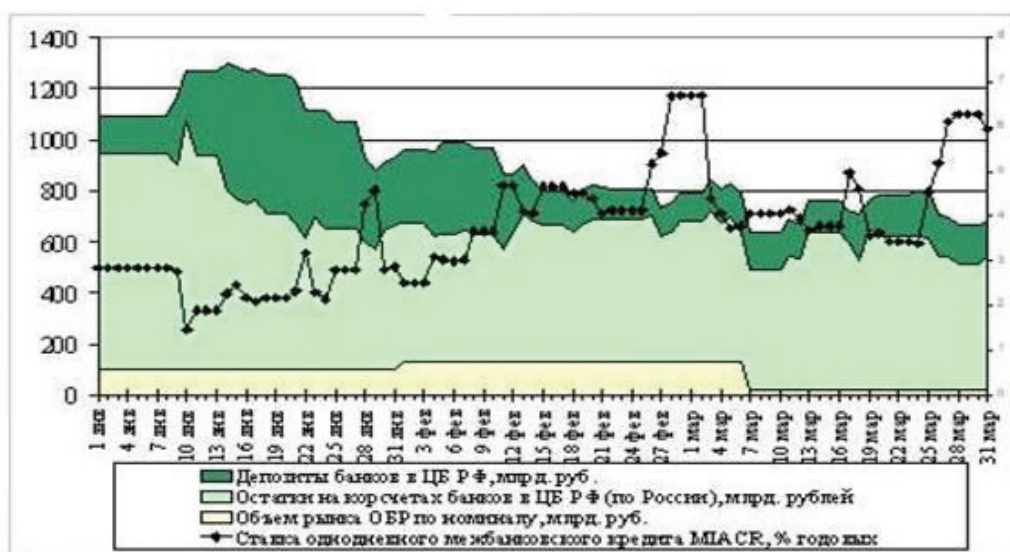


Рис. 3. Банковская ликвидность и ставка MIA CR по предоставленным рублевым кредитам [11]

Ускорение процессов глобализации мирохозяйственных связей, углубление интеграции рынков разных стран путем устранения барьеров на пути движения товаров, услуг и капитала и усиление конкуренции на мировых рынках требуют объективной необходимости системных и скоординированных действий государства, бизнеса и общества, направленных на повышение уровня конкурентоспособности экономики России. Одной из главных задач России на современном этапе развития мировой финансовой архитектуры становится сохранение и укрепление позиций страны в мировой финансовой системе. Подъем четырех ведущих стран с развивающейся экономикой (БРИК — Бразилия, Россия, Индия, Китай) и ряда других стран мира изменил картину мирового развития.

Глобализация, с одной стороны, означает унификацию моделей развития на основе какой-то одной доминирующей идеи. С другой стороны, глобализация — это предоставление возможностей всем странам для выбора наиболее эффективного пути развития. Глобализация должна обеспечивать возможность выбора лучших решений в зависимости от их качества, а не от субъекта, предлагающего решение.

Либерализация движения капитала, бурное развитие рынков финансовых инструментов и другие положительные аспекты процесса глобализации, наблюдавшиеся во многих странах, наглядно продемонстрировали одновременно опасность накопления финансовых дисбалансов и возможность быстрого развития финансового кризиса в России. В этих условиях основными направлениями обеспечения устойчивых позиций России на мировой арене могут являться правовое обеспечение реформ, создание эффективного механизма контроля за соблюдением законодательства РФ и усиление государственного регулирования, а также принятие необходимых мер по преодолению последствий финансового кризиса, сохранению устойчивого экономи-

ческого развития России, подъему благосостояния населения.

Обеспечение национальных интересов личности, общества и государства России связано с решением стратегической проблемы — самоопределением страны в глобализирующемся мире. С учетом влияния глобализационных процессов необходима выработка общих принципов защищенности национальных интересов России.

Освещая вопросы глобализации, необходимо учесть региональный фактор. В общей системе мирохозяйственных связей региональное интеграционное образование представляет собой сложный организм, включающий множество элементов, находящихся в тесном взаимодействии. Единый интеграционный организм позволяет создать значительно больший эффект, чем отдельные составляющие его части.

Особенности регионального развития России, естественно, не могли не сказаться существенным образом на вхождении страны в глобализацию. Данный процесс резко усиливает фрагментацию российского пространства, причем не только экономическую, но и политическую, происходит и укрепление «центро-периферийной» структуры российского пространства. Важно отметить, что в отличие от европейского контекста, где глобализация резко усиливает конкуренцию между регионами, в России речь по крайней мере пока не может идти и о полноценной конкуренции. Налицо несколько так называемых «точек входа» глобализации, по отношению к которым все остальное пространство представляет собой периферию, куда импульсы глобализации доходят либо гораздо слабее, либо вообще в опосредованном виде («заимствованная глобализация»). На огромной территории страны существует лишь один «глобальный» город — Москва, уже наша «вторая столица» — Санкт-Петербург — претендовать на глобальность явно не может.

Влияние глобальной экономики крайне неравномерно распространяется

по территории страны, «выбирая» крупнейшие города, регионы с добычей востребованных на мировом рынке ресурсов или с благоприятным географическим положением для развития внешних связей. Но от степени включения экономики региона в глобальный рынок товаров и услуг зависит состояние их рынка труда, доходов населения (рис.4), региональных и местных бюджетов.

Так, исследования показывают, что объем ПИИ неравномерен по всем субъектам РФ (табл. 5). Обратим внимание на

различия федеральных и региональных приоритетов относительно глобализации, «открытости» страны и региона. Ряд региональных администраций, например, Нижегородской и Самарской областей, Республики Татарстан, проводили и пытаются до сих пор проводить более либеральную политику по сравнению с федеральной в отношении международных связей. В этих регионах были приняты более либеральные законы, позволяющие иностранным компаниям инвестировать средства в их экономики.

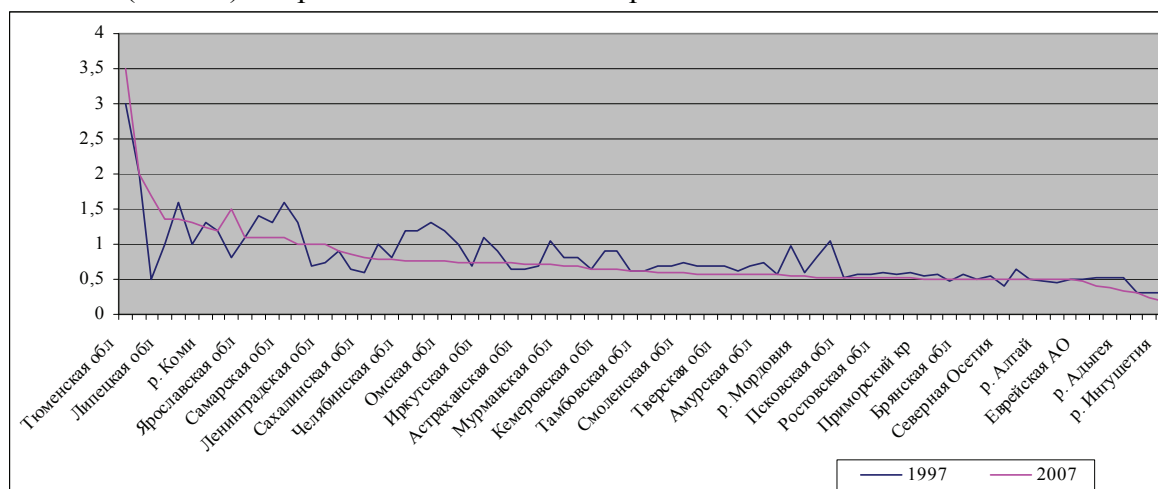


Рис. 4. Душевой ВРП к среднему по РФ в 1997 и 2007 гг. (среднее =1), скорректированный на стоимость жизни в регионах (без 9 автономных округов и Чечни)

Таблица 5. Распределение прямых иностранных инвестиций по субъектам РФ, %

№	2000–2007 гг.	Доля, %	1994–1999 гг.	Доля, %
1.	г. Москва	29,6	г. Москва	43,8
2.	Сахалинская область	23,0	Московская область	9,8
3.	Московская область	9,0	Сахалинская область	8,1
4.	Краснодарский край	6,8	г. Санкт-Петербург	5,2
5.	Тюменская область (с АО)	4,8	Краснодарский край	4,5
6.	Липецкая область	3,8	Ленинградская область	2,9
7.	Ямало-Ненецкий АО	3,5	Новосибирская область	2,3
8.	Ленинградская область	2,8	Самарская область	2,3
9.	г. Санкт-Петербург	1,8	Тюменская область (с АО)	1,9
10.	Самарская область	1,8	Свердловская область	1,8
	Итого 10 субъектов	87,0	Итого 10 субъектов	82,6
11.	Свердловская область	1,4	Приморский край	1,2
12.	Ханты-Мансийский АО	1,1	Магаданская область	1,2
13.	Новосибирская область	0,9	Волгоградская область	1,2
14.	Новгородская область	0,8	Челябинская область	1,1
15.	Приморский край	0,8	Калужская область	1,0
16.	Республика Татарстан	0,8	Нижегородская область	0,9
17.	Архангельская область	0,7	Хабаровский край	0,8
18.	Костромская область	0,7	Ханты-Мансийский АО	0,8
19.	Ненецкий АО	0,6	Орловская область	0,7
20.	Ростовская область	0,6	Владимирская область	0,7
	Итого 20 субъектов	95,5	Итого 20 субъектов	92,4

Источник: составлено автором по данным Министерства финансов России и Министерства экономики и развития торговли.

Следствием усилившегося экономического неравенства в переходный период стал рост региональных различий в уровне жизни, состоянии рынка труда, доступности основных услуг. Необходимость выравнивания развития субъектов РФ очевидна, но эта задача требует выработки приоритетных направлений и эффективных механизмов перераспределения финансовых ресурсов в системе межбюджетных отношений. Федеральные власти используют наиболее простой механизм — централизацию ресурсов и масштабное перераспределение, чтобы быстрее сократить неравенство и сгладить накопившиеся противоречия в межбюджетных отношениях. Концентрация бюджетных ресурсов на федеральном уровне стала дополнением политической централизации. Социальные последствия такой политики весьма противоречивы.

Рассматривая сферы финансовых отношений отдельных звеньев финансовой системы РФ, необходимо отметить, что её центральным, главным звеном является государственный бюджет. Обеспечение прозрачности федеральных финансовых потоков в рамках их движения по уровням бюджетной системы в настоящее время опирается на уже существующие финансовые институты и их инструменты. В основном эти институты способны обеспечить прозрачность финансовых потоков в рамках бюджетной системы. Однако в процессе их движения через финансовые институты (действующие на базе различных принципов организации и руководствующиеся различными правовыми нормами, зачастую не согласованными между собой) возникает потребность в координации применения этих норм и взаимосвязей между финансовыми институтами в целях повышения степени прозрачности финансовых потоков.

Финансы государства должны стать катализатором выхода страны на инвестиционные рынки мира, на рынки высокотехнологичных продуктов.

Данная ситуация возможна при условиях трансформации бюджетной поли-

тики, которая будет выражаться в осуществлении следующих целей:

- обеспечить полное и устойчивое выполнение финансовых обязательств государства на всех уровнях власти;

- устранить дестимулирующие элементы и развить стимулирующие элементы бюджетной политики, прежде всего в рамках реформирования налоговой системы;

- существенно снизить относительные издержки функционирования государства;

- значительно уменьшить долговую нагрузку на экономику.

Основные принципы, на которых должна строиться эффективная бюджетная политика в среднесрочной перспективе, включают в себя:

- недопущение опережающего роста государственных расходов над темпами роста экономики и ограничение уровня непроцентных расходов федерального бюджета;

- безусловное исполнение обязательств, возникающих в секторе государственного и муниципального управления, после завершения их инвентаризации и подтверждения эффективности;

- ориентация бюджетных расходов на достижение конечных социально-экономических результатов;

- приоритет среднесрочного бюджетного планирования, отражающего стратегические направления экономической политики;

- конкурсные принципы распределения бюджетных ресурсов;

- открытость и общедоступность информации по осуществлению расходных операций на всех уровнях бюджетной системы.

При этом формирование эффективной бюджетной системы страны требует решения таких задач, как:

- повышение устойчивости бюджетной системы, снижение ее зависимости от внешнеэкономической конъюнктуры;

- усиление роли налогово-бюджетной политики в качестве инструмента,

направленного на стимулирование инвестиционной активности;

–учет сроков, содержания и хода выполнения структурных реформ;

–сокращение обязательств, требующих необоснованных и малоэффективных бюджетных расходов, отмена расходных обязательств, не обеспеченных достаточным уровнем финансирования;

–обеспечение прозрачности процедур выработки и реализации бюджетной политики, делающей ее открытой и понятной;

–обеспечение единства и взаимовязанности бюджетного процесса и бюджетных процедур на всех уровнях бюджетной системы;

–повышение качества планирования, исполнения бюджета и обеспечение их соответствия обязательствам, принятым на всех уровнях бюджетной системы.

На реформу бюджетной системы опирается макроэкономическая стабилизация. Макроэкономическая стабилиза-

ция и все структурные преобразования являются взаимосвязанными процессами. Эта взаимосвязь (рис. 5) определяется зависимостями между бюджетной реформой и макроэкономической стабильностью, между социальной защитой населения и изменениями макроэкономической ситуации, а также реструктуризацией предприятий.

Несомненным является тот факт, что финансовые задачи в России не ограничены лишь финансированием структурных реформ. Как показывает опыт, изменчивость мировых цен на нефть, не сглаживаемая макрополитикой, порождает значительную экономическую и финансовую нестабильность, что влечет за собой серьезные экономические и социальные последствия. Фактически изменчивость цен на нефть является серьезной финансовой проблемой, так как российский бюджет имеет прямую зависимость от цен на нефть (рис. 6).



Источник: составлен по данным Всемирного банка // www.worldbank.org

Рис. 5. Взаимосвязь макроэкономической стабилизации и структурных преобразований

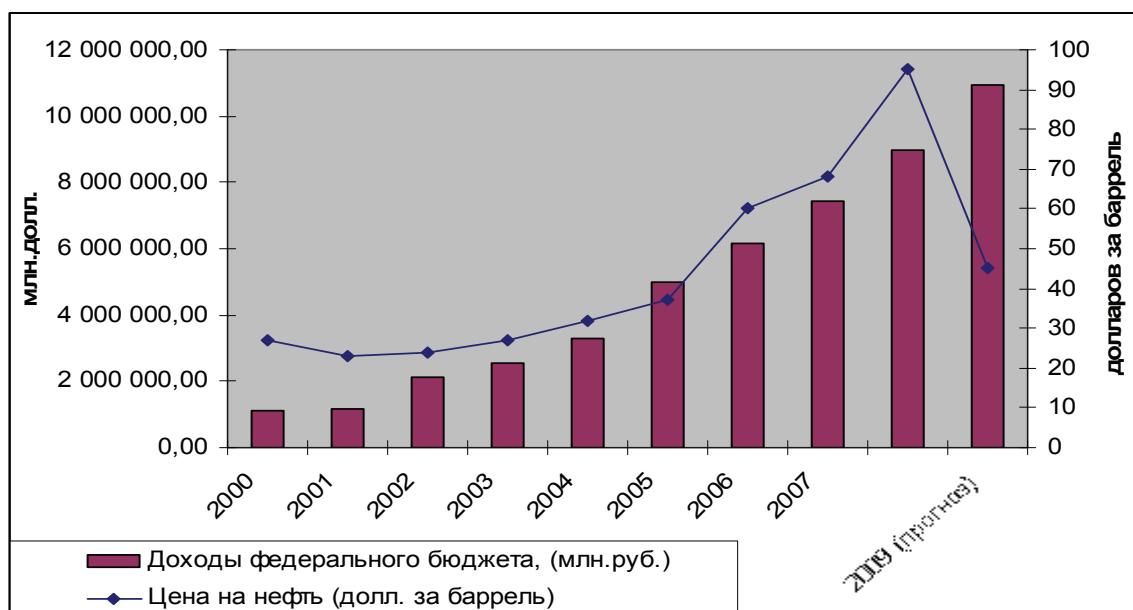


Рис. 6. Зависимость федерального бюджета от цен на нефть [3]

Российская экономика вследствие изменения цен на нефть подвержена циклическим колебаниям. Например, страны ЕС придерживаются мнения и следуют принципу антициклической финансово-бюджетной политики. Это позволяет поддерживать реальную стоимость расходов в период кризиса и сглаживать колебания в экономике. Поэтому необходимы финансовые правила и должная финансовая дисциплина в целях сохранения финансовой стабильности. Принятие финансовых правил, разработанных и распространенных в развитых странах, можно рассматривать в качестве составной части мер по уменьшению рисков проводимых реформ.

Подводя итоги, хотелось бы отметить следующее. Несмотря на интеграционные процессы, каждое государство стремится к сохранению своего суверенитета и особенностей развития финансовых систем. В связи с этим возрастает актуальность решения проблем адаптации финансовой системы России к процессам финансовой глобализации и обеспечения национальной и глобальной финансовой безопасности мировой финансовой архитектуры.

Эффективная система обеспечения национальных интересов страны в области финансов требует учета современных тенденций в изменении угроз националь-

ным интересам государства, общества и каждого человека. В настоящее время ни одна страна в мире (особенно страны с развивающимся рынком) не оказалась застрахована от угроз, связанных с текущим мировым финансовым кризисом. Современный масштаб кризисных явлений оказался для многих государств в значительной мере неожиданным.

Поэтому в современных условиях главные приоритеты в странах мира заключаются в том, чтобы эффективно противодействовать угрозам финансового кризиса и обеспечить «подушку» финансовой безопасности своих финансовых систем. И как справедливо отметил Президент России Д.А. Медведев [6], «основные направления дальнейшего развития мировой финансовой системы должны заключаться в реформировании международных институтов регулирования, в создании международных арбитражных институтов, в выработке общих требований в сфере макроэкономической, бюджетной и денежно-кредитной политик, а также в управлении рисками на принципах максимальной прозрачности».

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Банк России, ФСГС, расчеты ИЭФ.

2. Буздалин А. Модельный кризис. — 2009 // www.banki.ru
3. Вовченко Н.Г. Институциональные преобразования финансовой системы России в условиях глобализации: монография / РГЭУ «РИНХ». — Ростов-на-Дону, 2006. — С. 178.
4. Ершов М. Кризис 2008 года: «Момент истины» для глобальной экономики и новые возможности для России // Вопросы экономики. — 2008. — № 12.
5. Маслов О. Банковский кризис и мировая финансовая архитектура // www.polit.nnov.ru
6. Медведев Д.А. Выступление на рабочем заседании глав государств и правительств «Группы двадцати». — 15.11.08. — Вашингтон // www.kremlin.ru.
7. Моисеев С. Политика поддержания финансовой стабильности // Вопросы экономики. — 2008. — № 11.
8. Попов Г. Об экономическом кризисе 2008 года // Вопросы экономики. — 2008. — №12.
9. Трушин А. Конец нефтяного Эльдорадо // Прямые инвестиции. — 2009. — №2 // www.advis.ru.
10. Якунин С.В. К вопросу о стратегии поведения на рынке банковских услуг в России // Деньги и кредит. — 2008. — № 12.
11. www.sbrf.ru
12. www.cbr.ru

© **Островская И.Я.,**

к.э.н., профессор каф. «Банковское дело»,

© **Соколова Е.М.,**

к.э.н., доцент каф. «Банковское дело»
РГЭУ «РИНХ»

ОБ ИСТОЧИКАХ НАРАЩИВАНИЯ КАПИТАЛЬНОЙ БАЗЫ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Глобальный финансово-экономический кризис самым серьезным образом затронул российскую экономику. Во многом глубина и болезненность кризисных явлений в российской экономике связаны с неразвитостью рыночной инфраструктуры инвестиций — в России практически отсутствуют рыночные фонды «длинных» денег. Перманентное реформирование пенсионной и страховой систем, отсутствие государственной поддержки паевых инвестиционных фондов никак не способствовали ориентации экономических субъектов на эффективное долгосрочное финансирование инвестиций и инноваций. За 10 лет политической и экономической стабильности, благоприятной конъюнктуры мировых рынков, к сожалению, не были созданы условия для социально-экономического роста «несырьевым» путем.

В Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г. поставлена цель пере-

хода к инновационному типу экономики, основанному на эффективном функционировании механизма трансформации сбережений в инвестиции. В условиях кризиса эта цель не должна быть снята с повестки дня, наоборот, кризис повысит необходимость ускорения модернизации экономики России.

Под влиянием комплекса экономических и политических факторов в российской экономике к настоящему времени сформировалась банковско-ориентированная система движения финансовых потоков. Несмотря на усиление в последние годы роли рынка ценных бумаг как канала финансирования реального сектора экономики (удельный вес ресурсов, привлеченных на РЦБ на основе эмиссии акций и облигаций, в общем объеме привлеченных денежных ресурсов реального сектора экономики в 2001 г. составлял 17,7%, а к 2006 г. уже 25,5%), три четверти привлеченных на финансовом рынке ресурсов составляют банковские кредиты [1].

В основном это краткосрочные ссуды. На 1.01.2008 г. на долю кредитов со сроком погашения более трех лет приходилось лишь 23,6% общего кредитного портфеля [2]. Но и трехлетнего срока, конечно, недостаточно, чтобы финансировать серьезные инвестиционные проекты (в европейских странах более половины кредитных вложений банки осуществляют на срок более пяти лет).

Об этом же свидетельствует и структура инвестиций в основной капитал предприятий (без субъектов малого бизнеса). Доля банковских кредитов в источниках финансирования основного капитала на 1.01.2008 года составила лишь 9,4%. По сравнению с 2002 г., когда этот показатель находился на уровне 3,5%, имеется положительная динамика, но она явно недостаточна, в развитых странах данный показатель превышает 50% [3].

Представляют интерес результаты опроса, проведенного ФГУ «Аналитический центр при правительстве РФ» во втором квартале 2008 г.: 49% участников опроса из разных регионов России отне-

сли банковский кредит к несущественным или отсутствующим источникам финансирования инновационной деятельности [4].

Одним из важнейших факторов, обусловивших низкие темпы развития инвестиционного кредитования в нашей стране, является структура ресурсной базы банков с преобладанием краткосрочных источников. Доля ресурсов, привлеченных банками на срок более трех лет, на 1.01.2008 г. составила лишь 8,5% общего объема привлеченных ресурсов [2]. При этом значительная часть долгосрочных ресурсов формировалась банками с помощью внешних заимствований.

Собственный капитал банков также может быть рассмотрен как источник долгосрочных вложений в экономику. Известно, что по сумме он составляет лишь малую долю ресурсов, которыми банк оперирует. Низкий удельный вес собственных ресурсов в пассиве баланса является специфической чертой банков. Но основная роль собственного капитала — обеспечивать устойчивость банков к рискам. Величина и качество капитала определяют все основные параметры жизнедеятельности банков, в том числе возможности привлечения достаточных и стабильных временно свободных ресурсов от экономических субъектов.

Проблема низкой капитализации была и остается одной из основных для российской банковской системы. Хотя за последние 7 лет произошло наращивание собственного капитала российских банков почти в 13 раз в номинальном выражении, и на начало 2008 года сумма собственного капитала превысила 2,6 трлн руб., российская банковская система отстает от зарубежных не только по общей абсолютной величине капитала, но и по важнейшим относительным макроэкономическим показателям [2]. Например, соотношение капитала банков и ВВП в России составляло на начало 2008 г. 8,1%, а в развитых странах — в 2–2,5 раза больше.

На протяжении всех последних лет Банк России оказывал административное

и экономическое давление на банки, стремясь стимулировать их к росту капитала. Такая политика Банка России породила множество споров в связи с неоднозначностью мнения по вопросу, что считать главным критерием банковской деятельности: масштабы банка или результаты его работы. С одной стороны, банковская статистика показывает эффективность применяемых мер «давления» на банковскую систему — так, на 1.01.2004 г. лишь 462 банка имели капитал более 5 млн евро, а на 1.09.2008 г. таких банков было уже 764.

С другой стороны, эксперты полагают, что, несмотря на меры Центрального банка по борьбе с фиктивными способами формирования капитала, значительную часть официально приводимых его значений составляет «искусственно созданный» капитал, т.е. регулирование зачастую отстает от изобретательности банкиров. Такой самообман и обман регулятора чреват неблагоприятными последствиями.

В ноябре 2008 г. в Государственную Думу был представлен законопроект о внесении поправок в Закон «О банках и банковской деятельности», устанавливающих размер минимального капитала на уровне суммы, эквивалентной 5 млн евро для всех действующих банков, и поэтапный порядок его повышения до 2012 г. Это подтверждает курс Банка России на уже ранее наметившуюся тенденцию укрупнения банковской сети, сокращения в ней доли средних и малых банков.

По нашему мнению, Центральный банк Российской Федерации должен стремиться к поддержанию эволюционного характера развития банковской системы. Следует отметить, что в мировой практике основным требованием к достаточности капитала выступает его адекватность уровню риска, который банк принял на себя. Именно этот показатель является ведущим в системе контроля качества управления и финансовой устойчивости банка. В последние годы средний уровень достаточности капитала в целом

по банковской системе снижался. На 1.07.08 г. значение показателя достаточности капитала в целом по банковской системе составило 14,8% против 19,9% на 1.01.04 г. При этом наиболее ярко эта тенденция проявлялась, в первую очередь, по группе крупнейших банков. На начало сентября 2008 г. ряд таких банков подошел очень близко к пороговому значению норматива достаточности капитала (10%).

Проблема наращивания капитала стоит практически перед всеми российскими банками, для мелких банков — в связи с административным и иным давлением регулирующих органов, крупным же банкам увеличивать капитал необходимо для обеспечения постоянного развития, расширения круга проводимых операций, клиентской базы, поддержания доверия инвесторов и вкладчиков.

Как и другие экономические субъекты, банки могут воспользоваться двумя основными вариантами наращивания собственного капитала: за счет внешних и внутренних источников.

Основным внутренним источником является нераспределенная чистая прибыль. Преимущество данного способа наращивания капитала состоит в отсутствии издержек по привлечению ресурсов, а также угрозы потери контроля существующими акционерами, сужения их доли в собственности и снижения доходности в пересчете на одну акцию. К недостаткам же следует отнести: потери капитала в процессе его налогообложения, подверженность в процессе генерации значительному влиянию изменений процентных ставок и экономических условий деятельности в целом, которыми банк не может управлять.

Если в 2006 г. рентабельность активов и капитала российских банков составляла 3,3% и 26,3% соответственно, то в 2007 г. восходящий тренд сменился на противоположный, а по итогам 2008 г. эксперты и ЦБ РФ прогнозируют снижение указанных показателей до уровня 2% и 15% [5]. К началу декабря 2008 г. 115 банков показали в отчетности наличие

убытков на сумму более 85 млрд руб. (против 11 убыточных банков с 0,9 млрд руб. убытка на начало года) [6]. Все это делает проблематичным использование банками данного источника.

Величина внешних источников капитала и их соотношение с внутренними зачастую сильно зависят от масштаба банка. Крупные банки имеют доступ к национальным и международным финансовым рынкам, их акции и облигации, как правило, реализуются успешнее, риски размещения не столь высокие, как у средних и малых банков, относительные затраты меньше.

Основным внешним источником прироста капитала выступает продажа обыкновенных и привилегированных акций. Этот источник традиционно считается одним из наиболее дорогих способов привлечения капитала из-за высоких издержек по подготовке эмиссии, размещению. Даже в условиях экономической стабильности наблюдалась ограниченность возможностей фактических и потенциальных акционеров российских банков по вложениям в банковский капитал, тем более что это не обеспечивало высокой доходности.

В сегодняшних сложных условиях нарастания кредитных, депозитных и иных рисков банков, снижения банковской маржи и нестабильности валютных курсов акции банков тем более не являются привлекательным инструментом для инвестирования в среднесрочной перспективе. Поэтому для большинства банков в настоящее время этот источник наращивания капитала является практически нереальным.

Правительство и ЦБ РФ осенью 2008 г., понимая важность недопущения системного кризиса банковского сектора и «цепной реакции» банкротств, приняли ряд мер по вливанию в банковскую систему как краткосрочных ресурсов для поддержания ликвидности, так и долгосрочных — в капиталы крупнейших банков.

Министр финансов Алексей Кудрин 19.01.2009 г. сообщил, что на капитализа-

цию российских банков выделены ресурсы в размере около 40 млрд долл. По его мнению, этот объем в ближайшее время удвоится [7].

Конечно, в результате мер по спасению проблемных банков доля государства в совокупном капитале банковской системы увеличится, причем в значительно большей степени, нежели это могло произойти в стабильной ситуации. Скорее всего, процесс национализации банковской системы будет сопровождаться снижением конкуренции и сокращением количества банков в нашей стране. По некоторым оценкам, число банков по итогам кризиса сократится примерно до 500.

Многие западные страны (США, Великобритания, Франция и др.) в ходе кризиса стали на путь частичной национализации банковской системы.

Можно вспомнить успешный опыт стран Скандинавии. Там, когда в начале 1990-х гг. страны региона охватил экономический кризис (кстати, вызванный падением на рынке недвижимости), государство выкупало у банков акции. Затем по мере стабилизации постепенно осуществляло их продажу. До сих пор еще не все акции государством проданы, например, пятая часть акций одного из крупнейших банков региона, Nordea, все еще остается в распоряжении правительства и ждет своего часа.

Первоочередной мерой по поддержке банковского сектора Правительством России и Банком России стало выделение субординированных кредитов крупнейшим системообразующим банкам:

Сбербанку РФ на суммы, не превышающие 500 млрд рублей, ОАО «Банк ВТБ» на суммы, не превышающие 200 млрд руб., ОАО «Россельхозбанк» на суммы, не превышающие 25 млрд руб., на срок до 31 декабря 2019 г. включительно по ставке 8 процентов годовых [8].

При соблюдении другими кредитными организациями определенных условий, в частности наличия рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже установленного минимального уровня,

Внешэкономбанку предоставлено право до 31 декабря 2009 г. предоставлять им субординированные кредиты на срок до 2019 г. без обеспечения по ставке 8 % годовых.

В западной практике для роста капитала уже на протяжении многих лет банками используется такой источник, как субординированные долговые обязательства. Они могут иметь вид как кредитов и депозитов, так облигационных займов. Главная их особенность, что требования по ним удовлетворяются в последнюю очередь, то есть после погашения обычных обязательств, но перед возмещением по акциям (поэтому субординированные облигации часто называют «младшими» обязательствами). Срок использования средств, получаемых западными банками, достигает 15-20 лет. Банки могут также прибегнуть к рефинансированию субординированного долга, то есть погасить облигации с истекшим сроком за счет выпуска нового займа. Таким образом, субординированный долг является практически постоянным элементом капитала.

Для российских банков практика субординированных долгов пока не имела широкого распространения. Ряд крупных российских банков использовал этот инструмент, получая такие займы у своих крупных акционеров. Основными препятствиями для более широкого использования являлись слабое развитие российского рынка облигаций и несовершенство законодательства.

В перспективе именно субординированные кредиты могут стать для российских банков важнейшим источником наращивания капитала, при условии, что законодательные органы и Центральный банк России примут определенные меры по расширению возможностей субординированного заимствования.

В частности, представляется целесообразным внедрение в практику субординированных облигационных займов сроком до 10 лет с использованием облигаций этих займов для рефинансирования

банков, в том числе путем операций типа РЕПО ЦБ РФ. В первую очередь необходим выпуск субординированных облигаций нерыночного характера для приобретения их субъектами государственной власти, Минфином и Банком России. В дальнейшем при стабилизации экономической ситуации возможно размещение этих займов на рынке ценных бумаг (рыночные транши).

При этом необходимо обеспечить строго целевое использование банками средств, полученных данным путем, исключительно на средне- и долгосрочное кредитование реального сектора экономики. Желательно исключить возможность направления этих средств на иные цели, не допускать ситуаций, подобных тем, которые наблюдались осенью 2008 г., когда некоторые банки, получившие государственную поддержку, значительную часть выделенных средств вложили в иностранную валюту как наиболее ликвидные активы.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что для обеспечения выполнения банками функции инвестиционного финансирования производственного сектора необходимы меры, направленные на комплексное использование всех возможных источников наращивания капитальной базы банков. Только достаточно капитализированная, устой-

чивая банковская система сможет эффективно выполнять функции финансового посредничества, обеспечивая потребности в финансировании инвестиций и инноваций.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Кроливецкая В.Э., Тихомирова Е.В. Банки в системе инвестиционного финансирования реального сектора экономики России // Деньги и кредит. — 2008. — №11.
2. Бюллетень банковской статистики. — 2008. — №2.
3. Дворецкая А.Е. Долгосрочное банковское кредитование как фактор эффективного финансирования экономического роста // Деньги и кредит. — 2007. — №11.
4. Информационные материалы Аналитического центра при Правительстве РФ // www.cca.gov.ru.
5. Моисеев С. Круглый стол по проблемам банковской системы // www.rbc.ru
6. Обзор банковского сектора РФ. — 2009. — №75 // www.cbr.ru.
7. Выступление А.Кудрина на Азиатском финансовом форуме в Гонконге 19.01.09 // www.bankir.ru.
8. Федеральный закон РФ от 13 октября 2008 г. № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации».

© **Росликова О.Г.**,

соискатель кафедры «Международные
финансово-кредитные отношения»
РГЭУ «РИНХ»

ОТКРЫТОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ КАК ФАКТОР ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Новым вектором дальнейшего экономического развития Российской Федерации определен тренд инновационного развития. Для успешного преодоления трудностей и неопределенностей, характерных для современного момента структурной перестройки экономики России, важно мобилизовать усилия и задействовать весь потенциал экономического механизма страны. Традиционно важное место в этом механизме отводится национальной банковской системе, хотя важно учитывать, что достижение устойчивого экономического роста, помимо прочих факторов, предполагает развитие всех институциональных инноваций финансового сектора: страховых и инвестиционных компаний, пенсионных фондов и прочих финансово-кредитных учреждений, профессиональных участников рынка ценных бумаг и т.п.

В связи с этим необходимым компонентом дальнейшего успешного функционирования банковской системы РФ становится ориентация на инновационный тип развития национальной экономики. Эта сложная и масштабная задача

требует не только выработки взвешенных и обоснованных тактических и стратегических решений со стороны органов государственной власти и денежно-кредитного регулирования, но и научного осмысления пройденного отечественной банковской системой пути и достигнутых результатов и на этой основе определения возможных направлений ее развития. Такая постановка проблемы сфокусировала внимание автора на исследовании вопросов, связанных с интеграцией банковской системы России в мировое экономическое и финансовое пространство.

В условиях расширяющейся финансовой глобализации изменяются фундаментальные условия и характер функционирования национальных банковских систем. Помимо системы адаптационных мер, обусловленных необходимостью реагирования на расширяющийся процесс финансовой глобализации, национальные банковские системы должны определить стратегию своего развития, согласующуюся с общим направлением макроэкономической политики государства. Категорически недопустимо рассогласование этих трендов во избежание возникновения системных противоречий.

Реалии современного этапа развития мировой экономики свидетельствуют, что роль финансового фактора в ее развитии постоянно возрастает. Это справедливо и в отношении отдельных национальных экономик. Экономисты говорят о так называемом феномене финансовализации экономики. Речь идет прежде всего о том, что финансовый сектор начинает доминировать в общей экономической деятельности, а его масштабы стремительно увеличиваются. Именно финансовый сектор в последние десятилетия вносит значительный вклад в экономический рост.

Бурное развитие финансовых рынков определило расцвет финансовых институтов. Банки, прежде всего инвестиционные, превратились в ведущих экономических игроков в развитых странах, влияние которых заметно превышало их формальную роль в качестве посред-

ников на рынках капитала. С начала нынешнего десятилетия произошел бум в индустрии хедж-фондов и компаний прямых частных инвестиций (private equity), которые, в свою очередь, вызвали бум на рынках слияний и поглощений.

Произошла форсированная «финанциализация» экономики. Американская экономист Грета Криппнер охарактеризовала финанциализацию как «способ накопления, в котором прибыль все больше производится через финансовые каналы, чем через торговлю или производство товаров» [1].

Наступила новая эра для коммерческих банков. Эти важные финансовые посредники обретают все более очевидную мощь и концентрируют все более значительные ресурсы. Потенциал и масштабы участия банковского сектора в воспроизводственном процессе приобретают все более важное значение в повышении конкурентоспособности любой страны.

Банковские системы более не локализованы в рамках административных государственных границ. Происходит процесс интернационализации банковского бизнеса, когда банки интенсивно осваивают иностранные рынки, учреждают в других странах коммерческие представительства, дочерние учреждения и филиалы.

Современная модель национальной экономики большинства стран мира характеризуется открытым характером, то есть ориентирована на внешний рынок. Открытой называют экономику, естественным путем интегрированную в мировое хозяйство, в полной мере реализующую преимущества международного разделения труда, активно использующую различные формы мирохозяйственных связей, выработанных современной практикой [2]. Экономические субъекты имеют возможность без ограничений (но важно подчеркнуть — строго в рамках законов, сложившихся правил и обычаев) совершать операции на международном рынке товаров и услуг, в том числе на рынке банковских услуг.

Это во многом стало возможным в связи с расширением либерализации в финансовой сфере, что получило выражение в двух характерных тенденциях: финансовой либерализации и либерализации рынка финансовых услуг. Указанные тенденции оказывают мощное воздействие на функционирование коммерческих банков многих стран мира, повышают интенсивность их интеграции в мировое экономическое и финансовое пространство, которое обретает глобальную форму. Реальное воплощение этот сложный процесс получил в двух специфических проявлениях:

1) формирование в результате слияния ранее отделенных друг от друга региональных сегментов единого общемирового финансового рынка;

2) постепенная интеграция отдельных глобальных рынков различных финансовых инструментов в единый мировой финансовый рынок, результатом чего становится неуклонное снижение «цены перехода» для капитала из одного финансового инструмента в другой.

Эффекты от дерегулирования финансового сектора в виде более эффективного распределения ресурсов, оперативного доступа к ликвидности, возможности финансировать научные разработки и инновации побуждают все большее количество государств реализовывать политику открытости и дерегулирования финансовой сферы. В этом аспекте иностранный капитал становится важным источником финансирования развития. Однако однозначная идентификация иностранного капитала в таком качестве порождает опасное заблуждение относительно его роли. Стратегия преодоления отставания развивающихся стран от развитых и богатых не может базироваться на предположении, что данный процесс будет финансироваться за счет капитала из этих стран. Он может играть только вспомогательную роль.

В последние годы иностранные банки играют значительную роль в экономике многих развивающихся стран.

Так, в странах Центральной и Восточной Европы нерезидентам принадлежит около 70% активов, в Латинской Америке около — 40%, а в Азии — около 20–30% [3]. В Центральной и Восточной Европе иностранные банки получили контроль над местными банками в результате приватизации. Особенностью является то, что страны данного региона были интересны второстепенным по мировым меркам европейским банкам. До их прихода банковские системы стран этого региона демонстрировали слабость, узость и низкий уровень развития, неспособность удовлетворить спрос предприятий и домохозяйств в кредитных ресурсах. В настоящий момент такие страны, как Венгрия, Польша, Чешская и Словацкая республика, демонстрируют новый уровень развития, базирующийся на стабильной и наиболее либеральной в регионе экономической, политической и юридической среде. Иностранные банки обеспечили повышение эффективности сектора и улучшение качества кредитных портфелей. Это объясняется тем, что банки-нерезиденты, как правило, предпочитают кредитовать домохозяйства, где они выигрывают за счет технологий и диверсификации рисков; кредитование же малого бизнеса остается прерогативой мелких местных банков. Кроме того, иностранные финансовые институты обеспечивают широким и диверсифицированным набором банковских продуктов и услуг корпоративных клиентов.

Процессы финансовой глобализации существенно трансформируют стратегии экспансии иностранных банков в страны с переходной и развивающейся экономикой, в том числе в Россию, что ставит ряд новых вопросов для участников национального банковского рынка.

Страны с переходной и развивающейся экономикой представляют значительный интерес для иностранных инвесторов с точки зрения недостаточной насыщенности их рынков финансовыми услугами, а значит, возможности получения дополнительной прибыли за счет геогра-

фического расширения сферы деятельности. При этом субъектами экспансии на иностранные рынки все чаще выступают не только крупнейшие мировые финансовые институты, но и средние, а также малые, менее комплексные, банковские учреждения. Однако даже небольшие в мировом масштабе банки становятся важными для принимающей финансовой системы.

Сторонники открытия национальных банковских систем для иностранных финансовых институтов в качестве положительных эффектов для развития экономики указывают усиление конкуренции в банковском секторе, повышение стабильности и эффективности, привнесение новых форм и методов менеджмента, диффузию последних достижений в области информационных технологий, укрепление пруденциальных стандартов и стандартов регулирования и надзора за банковской деятельностью. Приход иностранных банков как разновидность иностранных инвестиций стимулирует поступление дополнительных финансовых ресурсов в страну, повышение надежности, культуры и скорости обслуживания клиентов, улучшение связи с мировыми финансовыми рынками.

Открытость национальных банковских систем и разумную политику допуска иностранных финансовых институтов, согласующуюся с идеологией национальной финансовой безопасности, в данном аспекте справедливо рассматривать как фактор инновационного развития экономики нашей страны. В связи с этим целесообразно интенсифицировать процесс интеграции российской банковской системы в мировое экономическое и финансовое пространство.

Под интеграцией российских банков в мировое экономическое и финансовое пространство мы понимаем:

- расширение присутствия иностранных финансовых институтов на национальном финансовом, в том числе банковском, рынке;

- создание дочерних банков, филиалов и представительств российскими банками за рубежом или участие в капитале иностранных банков;

- сотрудничество с международными финансовыми организациями;

- эффективное размещение и привлечение российскими коммерческими банками ресурсов на международных финансовых рынках;

- качественное повышение уровня развития банковской системы России с адаптацией и использованием лучших международных стандартов и подходов не только к организации банковского дела, но и к его регулированию.

Таким образом, данный процесс по своему выражению — сложное и многокомпонентное взаимодействие банковских систем многих стран мира. Важно подчеркнуть, что открытость банковской системы должна подразумевать не только возможность прихода иностранных банков в страну, но и обратный по направлению процесс — распространение влияния национальных банков в банковских системах других стран, т.е. участники должны иметь равные возможности.

Считаем возможным обсуждение подобного сценария, поскольку уровень развития и накопленный потенциал отдельных российских банков соответствуют подобной задаче. Так, к примеру, Сбербанк России уверенно занимает лидирующие позиции в банковской системе РФ. В настоящее время по показателю капитализации, согласно всемирному банковскому рейтингу, представленному лондонской газетой *Financial Times*, Сбербанк находится на 49 месте в мире с биржевой капитализацией в 12,6 млрд долл. [4]¹ и, соответственно, на 1 месте в России.

¹ Стоит обратить внимание, что под влиянием мирового финансового кризиса кардинально изменилась общая картина в мировой банковской системе. Так, три первых места во всемирном банковском рейтинге по размерам своего корпоративного капитала заняли банки Китая: 1 место — банк Industrial&commercial Bank of China

В Стратегии развития Сбербанка на период до 2014 г. определена амбициозная задача не только оставаться крупнейшим банком в стране, но и войти в десятку крупнейших по капитализации финансовых институтов мира. Помимо этого, поставлена задача расширения присутствия на международном банковском рынке: Сбербанк планирует открыть дочерние банки в странах СНГ, Азии (например, в Индии), Восточной Европе.

Банковская система России в целом достигла минимально необходимого уровня развития для того, чтобы включиться в такое взаимодействие с банковскими системами других государств. Ее институциональная структура сформирована и имеет устойчивый характер. За свою двадцатилетнюю историю банковская система РФ приобрела такие новые для нашей страны институты, как государственное страхование частных вкладов, банковская тайна, бюро кредитных историй, залог по кредиту, банкротство, институты срочного рынка и рынка производных инструментов, кредитные рейтинги, пруденциальное регулирование, противодействие «отмыванию» преступных доходов, принципы корпоративного управления. Модификация существующих институциональных комплексов осуществлялась через заимствование (импорт) институтов, то есть сознательное копирование формальных норм и правил поведения одного общества и перенос их в другое. В России заимствование институтов происходило несистемно, путем случайного выбора обществ-«доноров» и в отсутствие единого целевого ориентира — такого, каким для стран Центральной и Восточной Европы стала институциональная система Запад-

(капитализация –175,3 млрд долл.); 2 место — банк China Construction Bank (капитализация — 128,7 млрд долл.); 3 место — Bank of China (капитализация — 112,8 млрд долл.). Ранее лидирующие позиции неизменно занимали финансовые институты США. Сегодня крупнейшим банком США является JP Morgan Chase, занимающий четвертую позицию в рейтинге с капитализацией в 94,5 млрд долл.

ной Европы. Так, основная часть гражданско-правовых институтов, имеющих отношение к банковскому делу, была позаимствована в странах континентальной Европы, а уложения, регулирующие фондовый рынок и корпоративное управление, — из стран англосаксонской системы права [5].

В этих условиях все более актуализируется необходимость укрепления позиций российских банков по отношению к иностранным финансовым организациям и институтам. Для того чтобы в полной мере соответствовать современным экономическим реалиям, а также отвечать запросам текущего момента по переходу на инновационный тип развития экономики, национальная банковская система должна еще пройти в своем развитии ряд этапов, одним из которых станет гармоничная интеграция банковского сектора России в международное экономическое и финансовое пространство.

Современные модели вхождения банков на иностранные рынки условно можно разделить на три типа:

- учреждение нового банка в другом государстве;
- открытие филиала, дочернего банка или представительства;
- так называемая модель *Greenfield*, характеризующаяся приобретением уже существующего банка или контрольного пакета его акций, либо участие в увеличении уставного капитала.

Форма участия иностранного капитала в банковской системе страны зависит от свода законодательных норм, а также подхода национальных органов банковского регулирования и надзора. В России, хотя формально и отсутствуют ограничения либо запреты на открытие филиалов, в настоящее время ни одного филиала иностранного банка Центральным банком РФ не зарегистрировано¹. По состоянию на 1 января 2009 г. в России из 1228 зарегистрированных кредитных организаций действует 76 кредитных организаций со 100-процентным иностранным участием (табл. 1).

Таблица 1. Банки с иностранным участием в уставном капитале банков России

	1.01.01	1.01.02	1.01.03	1.01.04	1.01.05	1.01.06	1.01.07	1.01.08	1.01.09
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Зарегистрировано КО, всего	2124	2001	1826	1666	1516	1409	1345	1296	1228
2. Действующие КО (КО, имеющие право на осуществление банковских операций)	1311	1319	1329	1329	1299	1253	1189	1136	1108
3. Зарегистрировано КО с иностранным участием в уставном капитале, имеющих право на осуществление банковских операций, всего	130	126	123	128	131	136	153	202	221
в том числе:									
- со 100-процентным участием иностранного капитала	22	23	27	32	33	42	52	63	76
- с иностранным участием от 50 до 100%	11	12	10	9	9	11	13	23	26
4. Филиалы банков со 100-процентным иностранным участием в уставном капитале	7	9	12	15	16	29	90	169	242

¹ До 2003 г. Банком России был зарегистрирован всего один филиал иностранного банка — армянского банка Анелик (создан в 1990 г., в 1992 г. занесен в реестр ЦБ РФ).

Окончание табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
5. Филиалы банков-нерезидентов на территории РФ	1	1	1	-	-	-	-	-	-
6. Действующие КО с иностранным участием в уставном капитале, имеющие:									
- генеральные лицензии									
- лицензии, предоставляющие право на привлечение вкладов населения	77	77	77	80	84	81	85	109	116
- лицензии, предоставляющие право на осуществление операций в иностранной валюте	120	120	115	117	122	120	130	175	193
	47	46	44	46	45	52	66	91	103
7. Доля участия нерезидентов в уставном капитале, ед. (%)	44	40	38	43	50	48	46	40	31
- до 1%	(33,8)	(31,7)	(30,9)	(33,6)	(38,2)	(35,3)	(30,3)	(19,8)	(14,0)
- от 1 до 20%	30	33	33	29	24	22	29	55	64
- от 20 до 50%	(23,1)	(26,2)	(25,6)	(22,7)	(18,3)	(16,2)	(19,1)	(27,2)	(29,0)
- от 50 до 100%	23	18	15	15	15	14	12	21	24
- 100%	(17,7)	(14,3)	(12,2)	(11,7)	(11,4)	(10,3)	(7,9)	(10,4)	(10,9)
	10	12	10	9 (7,0)	9 (6,9)	11	13	23	26
	(7,7)	(9,5)	(8,1)	32 (25)	33	(8,1)	(8,6)	(11,4)	(11,8)
	23	23	27		(25,2)	41	52	63	76
	(17,7)	(18,3)	(22,0)			(30,1)	(34,2)	(31,2)	(34,4)

Источник: Составлено автором по данным Банка России: Бюллетень банковской статистики, №6 (121), №21 (141), №6 (169), №10 (185), №2 (189) // www.cbr.ru

В соответствии с законодательством РФ, выделенные выше три модели формально могут быть реализованы иностранными банками на территории России при соблюдении всех установленных нормативно-правовой базой требований.

Однако анализ современной ситуации в российской банковской системе свидетельствует о закрытом характере адаптации к процессу финансовой глобализации. Это выражается, с одной стороны, в создании максимально благоприятных условий для формирования и укрепления национального банковского капитала (с поправкой на текущий момент мирового финансового кризиса), а с другой стороны в реальном ограничении возможностей функционирования на территории РФ иностранных банков в форме филиалов.

Современные характеристики ситуации в банковской системе России, когда иностранные банковские институты приходят на отечественный банковский

рынок исключительно в форме дочерних структур, не в полной мере реализует потенциал интеграции российской банковской системы в мировое экономическое и финансовое пространство. Формально ограничивая присутствие филиалов иностранных банков, Россия ограничивает собственные возможности будущей экспансии своих коммерческих банков на зарубежные рынки как развитых, так и развивающихся государств. В условиях, когда отечественная банковская система должна не приспосабливаться к процессам финансовой глобализации, а становиться полновесным и полноправным участником мирового финансового рынка, избранная тактика представляется неприемлемой. Чем выше уровень развития банковской системы и финансового сектора страны в целом, тем больше выгод от притока капитала для экономического роста и ниже уязвимость этой страны по отношению к кризисам как в прямых, так и в косвенных отношениях. Подобная

цель является приоритетной для России в ближайшее десятилетие.

Однако важно понимать, что даже зрелость финансовой системы не гарантирует абсолютной неуязвимости кризисным явлениям. Как показали события последнего года, уровень взаимозависимости национальных финансовых систем достиг сегодня такого уровня, когда системные трудности в банковской системе одной страны практически мгновенно отражаются на состоянии банковских систем других стран. Не вызывает никаких сомнений факт, что подверженность негативным проявлениям кризисов и шоков увеличивается многократно в открытых для иностранного капитала банковских системах из-за стремительного инфицирования из стран происхождения в страны проведения операций, а переносимый негативный эффект может оказаться сильнее и более широко распространиться, даже вызвать цепную реакцию. Положение банка может стать и вовсе критическим в случае, если материнский банк будет испытывать острую нехватку ликвидности и у него не останется возможностей для оказания помощи. Рассчитывать на то, что в такой ситуации для банка риск потери репутации окажется значимым и побудит его к немедленной санации «дочки», приходится не всегда. Готовность материнских банков оказывать поддержку в кризисной ситуации будет определяться прежде всего достаточностью уровня капитала. В случае если его размер оптимален и достаточен, финансовая поддержка может уменьшить подверженность дочерних банков воздействию локальных дестабилизирующих факторов и обеспечить определенную степень стабильности местным финансовым системам. Таким образом, конкретный сценарий развития событий определяется, прежде всего, специфическими характеристиками материнских банков.

Вместе с тем данная проблема не может и не должна рассматриваться как контраргумент в решении вопроса об открытости банковской системы для ино-

странных финансовых институтов. Она лишь еще раз подчеркивает важность формирования адекватной системы банковского регулирования и надзора и актуализирует необходимость конвергенции национальных систем банковского регулирования и надзора, распространения и признания международных стандартов и кодексов. Вместе с тем, как отмечают ряд экономистов, роль принципов, стандартов и кодексов переоценивать нельзя, поскольку даже их безусловное выполнение еще не гарантирует стабильности финансовых систем. Они могут быть использованы для содействия созданию «здоровых», стабильных и устойчивых финансовых систем с более значительной и обширной целью — содействовать обеспечению устойчивого экономического роста.

Целесообразной видится координация систем банковского регулирования не только в региональном разрезе, но, в перспективе, и на международном уровне, с охватом финансово-банковских институтов в оффшорных финансовых центрах.

Более того, крупнейшие международные финансово-кредитные учреждения должны прежде всего подвергаться надзору со стороны регулирующих органов. К настоящему времени уже предприняты определенные усилия. По результатам анализа проявлений кризиса в мировой финансовой системе на саммите G20 в Вашингтоне в ноябре 2008 г. было сформулировано положение о необходимости предоставления МВФ новой функции — надзора за функционированием ведущих субъектов мировой финансовой архитектуры. Именно деятельность нескольких десятков крупнейших банков попала в фокус экономического мониторинга представителей G20. Было высказано требование об ужесточении контроля за их деятельностью и политикой через создание нового института в мировой финансовой архитектуре — «инспекторских коллегий», которые объединят регуляторов нескольких стран.

Глобальные процессы либерализации, нивелирующие саму возможность

функционирования самодостаточного независимого национального финансового рынка, предполагают неизбежный выход на глобальный рынок основных экономических агентов и ставят банки в один ряд с прочими акторами экономических процессов. Необходимость достижения базиса для успешной реализации современными российскими банками своего специфического назначения, основного круга их функций и задач, а также участие в формировании нового типа экономического уклада — инновационного — однозначно предопределяет перспективу их включения в мировое экономическое и финансовое пространство. Простое выполнение банками функций посредничества уже не может удовлетворить в полной мере потребности открытой российской экономики. Как отмечает д.э.н., профессор Лаврушин О.И., с практической точки зрения несравненно более важны вопросы о том, выступает ли банк институтом, созерцающим происходящие через него процессы, переливает ли он уже существующие капиталы или создает новые, являются ли эти новые денежные средства и капиталы следствием работы кредита или банка, управляющего кредитными операциями [6].

Авторская позиция состоит в том, что открытость национальной банковской системы для иностранного капитала и инициация процесса обратной направленности являются критически важными для перехода к инновационной экономике и достижению устойчивых темпов роста. Данный процесс будет способствовать достижению качественно нового уровня развития и обретению зрелости рынка финансовых услуг в России. В вопросах о допуске иностранных финансовых институтов и о будущем российской банков-

ской системы речь должна идти не о выборе между «родными» национальными и «чуждыми» западными финансовыми институтами, а именно о самой возможности создать в России банковскую систему, способную выполнять свои коренные функции через использование механизма конкуренции. Искусственное ограждение национальной банковской системы рамками исключительно собственных ресурсов и возможностей в условиях растущих потребностей экономики России в долгосрочных и недорогих кредитах чревато в ближайшем времени упадком и даже новым системным банковским кризисом. Еще ни одна страна в мире в условиях перехода к рынку не смогла самостоятельно вырастить мощную и эффективную автономную банковскую систему, и едва ли Россия в состоянии изменить данную аксиому.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Кокшаров А. Конец турбокапитализма // Эксперт. 2009. №2. — с. 76–77.
2. Шимко П.Д. Международная экономика: Учебник. — М.: Высшая школа, 2006. — С. 14.
3. Моисеев С.Р. Сравнительный анализ российского банковского сектора с другими странами // http://www.mifp.ru/cei/research/may_12.pdf
4. <http://www.prime-tass.by/News/show.asp?id=69548> — 23.03.2009 г.
5. Верников А.В. Формы собственности и институциональные изменения в банковском секторе. — М.: Институт экономики, 2007. — С. 18.
6. Лаврушин О.И. Особенности использования кредита в рыночной экономике // Банковское дело. — 2002. — №6. — С. 24.

© **Шевелев И.В.**,

аспирант кафедры «Международные
финансово-кредитные отношения»
РГЭУ «РИНХ»

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СТАНДАРТОВ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ В РОССИИ

В настоящее время рост просроченной задолженности по кредитам в российских банках и в целом переоценка ими кредитных портфелей в сторону увеличения их рисковости актуализирует не только краткосрочные меры по ужесточению методов управления кредитным риском, но и решение долгосрочных проблем трансформации стандартов управления кредитным риском. Направления совершенствования подобных стандартов могут быть рассмотрены, с одной стороны, со стороны кредитной организации и, с другой стороны, со стороны органа банковского регулирования и надзора.

Направления совершенствования стандартов управления кредитным риском со стороны кредитной организации включают:

- внедрение системного подхода к управлению кредитным риском, и прежде всего учет взаимосвязей между кредитным и другими видами рисков, и в целом повышение роли риск-менеджмента в принятии стратегических и повседневных решений;

- применение портфельных концепций, то есть переход от управления кредитным риском отдельных кредитов к

управлению кредитным риском портфеля кредитов.

Направления совершенствования стандартов управления кредитным риском со стороны органа банковского регулирования и надзора включают:

- развитие регулирования рейтинговых агентств;

- дальнейшее совершенствование порядка формирования резерва по ссудам.

Раскроем выявленные нами направления совершенствования стандартов управления кредитным риском.

Системный подход к управлению кредитным риском, и прежде всего учет взаимосвязей между кредитным и другими видами рисков, на наш взгляд, состоит в следующем.

Во-первых, необходима согласованность таких внутрибанковских документов, как политика по управлению кредитным риском, политика по управлению валютным риском, политика по управлению риском вложений в ценные бумаги.

Во-вторых, необходим учет рисков валютных кредитов. С подобными рисками сейчас столкнулись российские банки — вследствие различных причин заемщики не могут вернуть кредиты, в том числе валютные, при этом в связи с ростом курса доллара объем их задолженности увеличивается. Меры по управлению подобными рисками должны быть заложены в порядке формирования и использования резервов на возможные потери по ссудам, или же подобные риски должны быть учтены в лимитах валютных позиций по валютным кредитам.

Почему нами предложено применение портфельной концепции как совершенствование управления кредитным риском? Дело в том, что в условиях кризиса общепринятые подходы к управлению риском теряют эффективность. Портфельные концепции имеют значительный научный и практический потенциал и поэтому могут рассматриваться в качестве нового подхода к управлению кредитным риском, учитывая, что понятие «кредитный портфель» широко при-

меняется в российской практике. Анализ кредитного портфеля российских коммерческих банков показал наличие проблем в сфере кредитования юридических лиц [1]. На предложениях по разработке управления риском портфеля кредитов юридических лиц мы акцентируем наше внимание.

В первую очередь, рассмотрим основные понятия портфельной теории с позиции кредитования юридических лиц. Кредитный риск представляет собой риск неисполнения кредитных обязательств одной стороной и, вследствие этого, возникновение финансового убытка у другой стороны. Для баланса банка большое значение имеют списания за счет резерва на убытки по ссудам и возврат кредитов. С точки зрения кредитования юридических лиц, невозврат кредита, особенно имеющего большой вес в портфеле, может привести к значительным убыткам.

Однако, с точки зрения портфеля, риск понимается в широком смысле как отклонение фактической доходности от ожидаемой [2]. Это определение открывает в кредитовании юридических лиц новые измерения. Так, убыток от невозврата кредита должен включать не только уменьшение резервов на покрытие потерь по ссудам, но и стоимость рабочего времени, потраченного на возвращение долга, финансирование неработающих активов, упущенные возможности и т.д.

Другое понятие портфельной теории — диверсификация, предполагающее, что риск портфеля может быть ниже риска каждой из его составляющих за счет распределения ресурсов между разнообразными активами. В случае кредитования юридических лиц необходимо распределение ресурсов между отдельными заемщиками, отраслями и географическими зонами, а также установление лимитов концентрации. Определенный вклад в решение задачи диверсификации вложений российских банков вносят установленные Центральным банком РФ максимальные размеры рисков:

- ❖ максимальный размер риска на одного заемщика или группу взаимосвязанных заемщиков в размере 25% собственных средств (капитала) банка,

- ❖ максимальный размер крупных кредитных рисков в размере 800% собственных средств (капитала) банка, при этом определено понятие крупного кредитного риска как суммы кредитов, гарантий и поручительств в пользу одного клиента, превышающей пять процентов собственных средств (капитала) банка;

- ❖ максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) в размере 50% собственных средств (капитала) банка;

- ❖ совокупная величина риска по инсайдерам банка, к которым относятся физические лица, способные воздействовать на принятие решения о выдаче кредита банком в размере 3% собственных средств (капитала) банка [3].

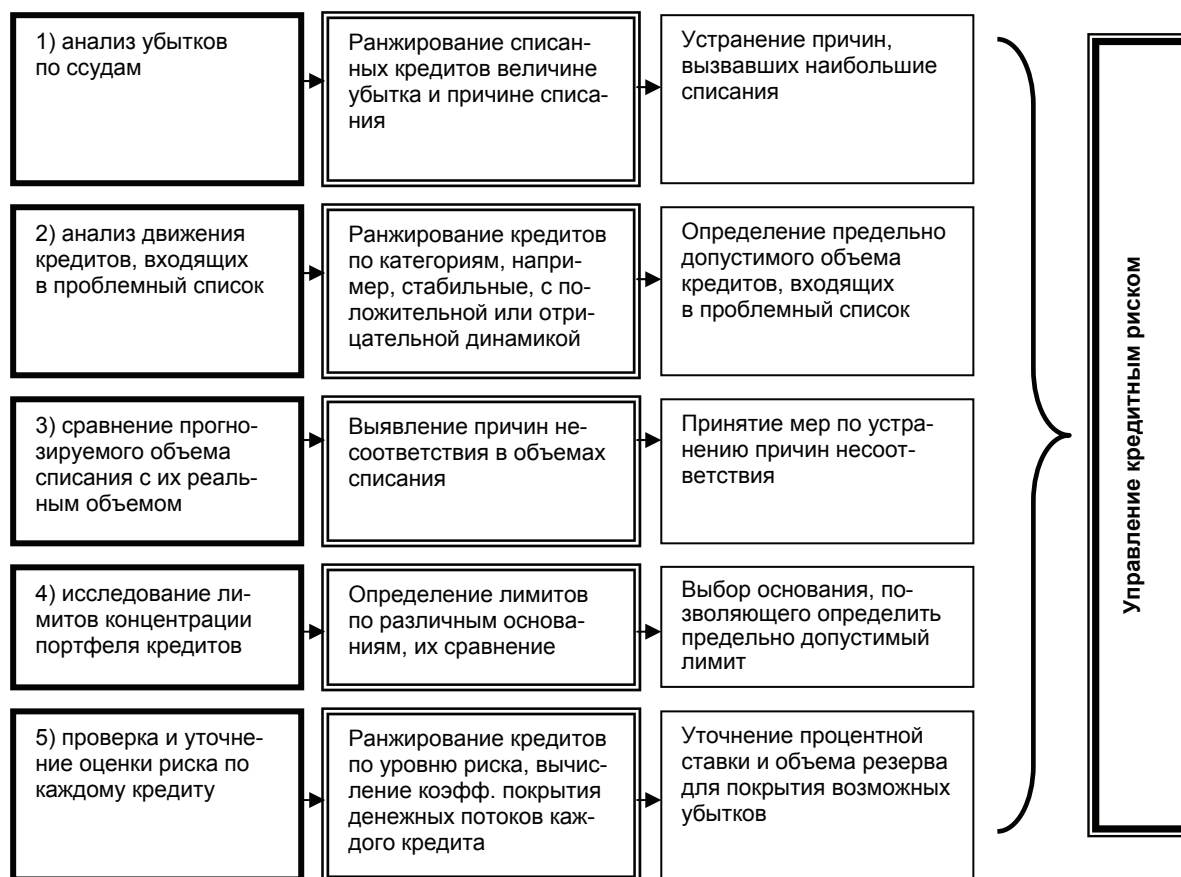
Исследователями сформулированы три фундаментальных условия управления портфелем кредитов юридических лиц [2], которые позволят нам определить меры по управлению кредитным риском:

- наличие логичной, неизменной и эффективной системы оценки риска, позволяющей определить начальный рейтинг и корректировать его в дальнейшем при изменении качества кредита;

- наличие метода, помогающего предсказать уровень убытков, присущий любой совокупности кредитов с одним и тем же уровнем риска;

- наличие низкого уровня лимитов концентрации, который предполагает, что изменение качества небольшого числа крупных кредитов не может повлиять на прогнозируемый уровень убытков.

Таким образом, применение портфельной концепции позволяет нам предложить кредитным организациям следующие меры по управлению кредитным риском (рис.1).



Составлено автором.

Рис. 1. Меры по управлению кредитным риском в рамках портфельной концепции

Раскроем данные меры подробнее. Во-первых, устранение причин, вызвавших наибольшие списания убытков по ссудам. К возможным причинам масштабных списаний могут быть отнесены: 1) отсутствие четкого определения целевого рынка; 2) чрезмерная концентрация кредитов по заемщикам, отраслям или регионам; 3) промедление с принятием мер реагирования на отрицательную информацию о платежеспособности заемщика со стороны сотрудников кредитного отдела; 4) неразработанность процедур выхода из кредитного договора или опоздание с выходом.

В случае, если анализ убытков по ссудам показал невысокий, приемлемый уровень, то необходимость определить причины убытков остается. Более того, важно определить, вызван ли невысокий уровень списаний эффективным управлением или является следствием благоприятной экономической ситуации.

Во-вторых, определение предельно допустимого объема кредитов, входящих в проблемный список, проводится путем определения отношения объема прогнозируемых потерь к общему объему кредита за ряд лет. В свою очередь, расчет объема прогнозируемых потерь производится посредством анализа движения кредитов, входящих в проблемный список, по таким категориям, как «стабильные», «с положительной динамикой», «с отрицательной динамикой», а также «выплаченные», «проблемные», «сомнительные», «списанные».

Далее, определение лимитов концентрации кредитов по заемщикам, отраслям и регионам может проводиться по нескольким основаниям: 1) согласно законодательным нормам; 2) с использованием количественных методов; 3) согласно профессиональному суждению, подкрепленному анализом кредитной истории и оценкой вероятности убытков. Законодательные нормы уже рассматрива-

лись нами ранее. Количественные методы в определении лимитов концентрации кредитов состоят, например, в упорядочивании всех обязательств в порядке убывания, оценке вероятности убытков по каждому обязательству и на этой основе оценке потерь для портфеля в целом. Однако на практике вероятность убытка по кредиту может изменяться, что снижает эффективность количественных методов.

И наконец, уточнение процентной ставки и объема резерва для покрытия возможных убытков, основанное на проверке и уточнении оценки риска по каждому кредиту. Если оценка риска по каждому кредиту была произведена верно, то по мере увеличения риска покрытие должно заметно уменьшаться.

Развитие внутренних рейтинговых систем, которые позволяют банкам количественно измерить кредитный риск и отнести заемщиков в определенную группу с точки зрения вероятных потерь, рассмотрим особенно.

По Базелю 2 к внутрибанковскому процессу рейтинга предъявляются определенные требования, при соблюдении которых банки могут использовать для измерения кредитных рисков подход Internal-Rating-Based (IRB-подход) и самостоятельно рассматривать взвешенный риск заемщика на основании вероятности «выпадения» кредитов в отдельных рейтинговых классах [4, с.16]. IRB-подход представляет собой математическую модель, учитывающую четыре фактора: вероятность дефолта контрагента, удельный вес потерь при дефолте контрагента, абсолютную величину потерь при дефолте и остаточный срок кредита или срок обращения долговой ценной бумаги.

Важным вопросом для коммерческих банков и органа банковского регулирования и надзора является оценка эффективности IRB-моделей, которая может проводиться по разным критериям. В ходе такой оценки по тестируемой модели просчитывается вероятность дефолта по каждому заемщику и сравниваются полученные результаты с реальными фактами

взаимоотношений банка с этими клиентами. Однако для проведения подобной проверки необходима большая ретроспективная статистическая база и наличие в ней всех необходимых для расчета вероятности дефолта и присвоения рейтинга сведений.

Другой вариант, непосредственно рекомендуемый Базельским комитетом, это проведение стресс-тестирования IRB-моделей. Суть стресс-теста состоит в сопоставлении двух потоков: исходящего (все кредиты, по которым имеются документальные обязательства банка) и входящего (суммы депозитов, в отношении которых помимо договорного оформления существует абсолютная уверенность в поступлении, суммы погашения кредитов такими клиентами, сомнения в платежеспособности которых отсутствуют полностью).

В целях распространения методов активного управления кредитным риском российским банкам необходимо начинать разработку системы внутренних кредитных рейтингов уже сегодня. Накопление данных, создание хранилищ и системы обработки данных, разработка и валидация внутренней рейтинговой модели требует времени. С другой стороны, расходы на внедрение внутренних рейтинговых методик довольно высоки, и мелкие банки не могут позволить себе подобные затраты. Поэтому такие методики наиболее приемлемы для крупных системообразующих банков.

Безусловно, совершенствование стандартов управления кредитным риском не может обойтись без деятельности со стороны органа банковского регулирования и надзора. Так, для развития рейтинговых агентств в России необходимо решение ряда ключевых проблем: 1) отсутствие легального определения кредитного рейтинга; 2) отсутствие механизма признания национальных рейтинговых агентств; 3) отсутствие регулирования деятельности рейтинговых агентств.

Определение понятия «кредитный рейтинг» должно быть результатом консультаций и определенного консенсуса

между теми организациями, которые являются их главными «пользователями». К ним относятся Банк России, Министерство финансов, Федеральная служба по финансовым рынкам, Внешэкономбанк.

Что касается механизма признания рейтинговых агентств, то, на наш взгляд, существует два таких механизма. Первый механизм — это признание рейтингов рейтинговых агентств органами государственного регулирования, например, Центральным банком РФ. Так, в ноябре 2008 г. Центральный банк РФ уполномочил два национальных рейтинговых агентства — «Эксперт РА» и «Русрейтинг» — для отбора российских банков при выдаче им беззалоговых кредитов. В декабре 2008 г. для этих же целей Банк России дополнительно признал рейтинги Национального рейтингового агентства и Рейтингового агентства АК&М. Однако данный механизм имеет свои недостатки. Обобщая позицию директора Интерфакс-ЦЭА Матовникова М.Ю. [5, с. 26], их можно свести к следующему:

- отсутствие статистики, охватывающей несколько экономических циклов, а не только восходящую стадию, что наблюдается в российских рейтинговых агентствах;

- использование в значительном числе рейтингов публичной информации,

а не конфиденциальной информации, получаемой в рамках договора с клиентом;

- отсутствие процедур пересмотра и мониторинга рейтингов;

- отсутствие статистически обоснованных рекомендаций по приему рейтингов регулятором, их выбор на основе экспертных оценок, что приводит к возникновению регулятивного арбитража.

Второй механизм, возникший ранее признания рейтинговых агентств государственными регуляторами, — это создание системы аккредитации рейтинговых агентств саморегулируемыми организациями на финансовом рынке, в частности Национальной фондовой ассоциацией (апрель 2008 г.). Данная система аккредитации включает инфраструктурные элементы (Комитет по аккредитации рейтинговых агентств, Рабочая группа) и нормативно-методологические (принципы оценки качества активов, Кодекс профессиональной этики национальных рейтинговых агентств, Регламент признания и аккредитации российских рейтинговых агентств). Отметим, что участниками рабочей группы являются РА АК&М, НРА, Эксперт РА и РусРейтинг. На наш взгляд, наименьшими недостатками обладает механизм аккредитации рейтинговых агентств саморегулируемыми организациями на финансовом рынке (рис.2).

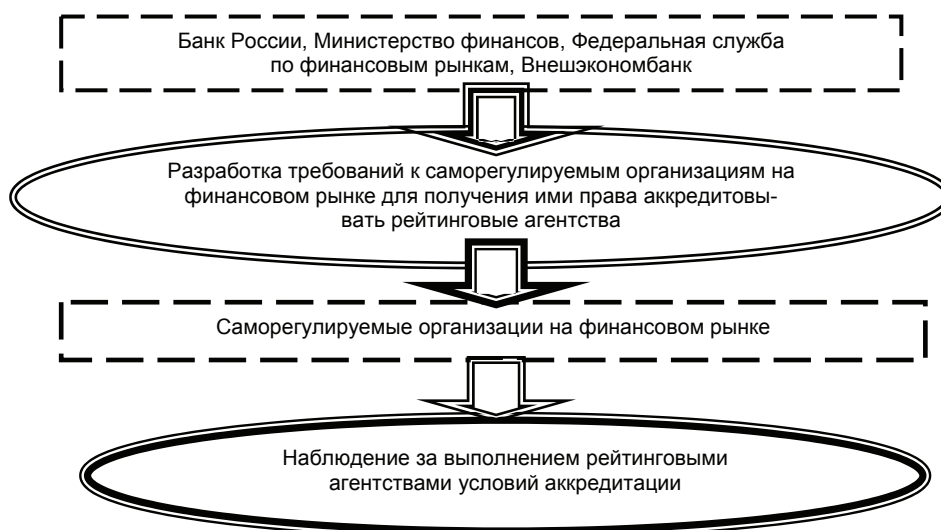


Рис. 2. Механизм аккредитации рейтинговых агентств саморегулируемыми организациями¹

¹ Составлено автором.

Совместными усилиями Банка России, Министерства финансов, Федеральной службы по финансовым рынкам, Внешэкономбанка вырабатываются требования к саморегулируемым организациям на финансовом рынке для получения ими права аккредитовывать рейтинговые агентства, среди которых могут быть: количество участников финансового рынка, объединенных в СРО, длительность существования СРО, разработка условий получения/продления/отзыва аккредитации. Кроме того, нарушения в сфере рейтингования должны быть указаны в качестве причины для отзыва разрешения СРО.

Касательно регулирования деятельности рейтинговых агентств, отметим необходимость:

- введения минимальных рейтинговых стандартов, которые могут повторять требования международных регуляторов или включать наиболее необходимые из них;

- сертификации персонала рейтингового агентства; запрет на оказание аудиторских и консультационных услуг сотрудниками рейтингового агентства;

- установления нормативных требований к величине собственного капитала рейтингового агентства.

И наконец рассмотрим возможности дальнейшего совершенствования порядка формирования резерва по ссудам. Нами

предлагается внести соответствующие изменения в нормативную базу и разрешить включение сформированных резервов по ссудам в расходы организации при формировании облагаемой базы по налогу на прибыль.

В целом изложенные в статье предложения позволят российским банкам и регулятору усовершенствовать управление кредитными рисками и адекватно реагировать на вызовы современной хозяйственной жизни.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Шевелев И.В. Оценка кредитных рисков российских коммерческих банков // Финансовые исследования. — 2008. — №3.
2. Морсман Э.М. Управление кредитным портфелем / Пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
3. Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004 №110-И (ред. от 18.06.2008) «Об обязательных нормативах банков» // Справочно-правовая система Консультант-плюс.
4. Фотиади Н.В. Внедрение IRB-моделей оценки кредитного риска как фактор повышения финансовой устойчивости коммерческих банков // Банковские услуги. — 2008. — №2.
5. Матовников М.Ю. Как уполномочивать рейтинговые агентства для оценки кредитоспособности банков // Деньги и кредит. — 2008. — №12.

© **Карепина О.И.,**

к.э.н., ст. преподаватель каф. «Финансы»
РГЭУ «РИНХ»

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ВНЕДРЕНИЮ АУДИТА ЭФФЕКТИВНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ РАСХОДОВ

В числе принципов функционирования бюджетной системы Российской Федерации — эффективность и экономность использования бюджетных средств [1]. Обязанностью главных распорядителей и получателей (ст. 160, 163 БК РФ) бюджетных средств также является эффективное их использование. Однако определение, данное Бюджетным Кодексом Российской Федерации, касающееся эффективности, весьма общее, абстрактное, не раскрывающее механизм оценки эффективного и экономного использования бюджетных средств. Не раскрывается он и в Федеральном Законе «О Счетной палате Российской Федерации». В нем лишь фиксируется, что одной из задач Счетной палаты Российской Федерации является «определение эффективности и результативности использования бюджетных средств...» [2]. В свою очередь Концепция реформирования бюджетного процесса 2004–2006 гг. предусматривает оценку «результативности бюджетных расходов» еще на стадии планирования, т.е. путем внедрения бюджетирования, ориентированного на результат.

Метод бюджетирования, ориентированного на результат, ставит перед государственным финансовым контролем ряд проблем по разработке и внедрению в действующую практику государственного финансового контроля нового, ранее не использовавшегося метода проведения контрольных операций — аудита эффективности, связанного с аналитической работой контролирующих субъектов, позволяющего делать выводы о целесообразности, результативности и эффективности использования бюджетополучателями государственных финансовых ресурсов.

Однако для полноценного внедрения механизмов оценки результативности и эффективности расходования государственных финансовых ресурсов необходимо на законодательном уровне определить правовой статус внешнего и внутреннего контроля, разграничить их функции, заложить правовые и методологические основы единой системы государственного финансового контроля, а также, что особенно важно, разработать критерияльные оценочные показатели для полноценного внедрения нового метода государственного финансового контроля — аудита эффективности.

В настоящее время существует дифференцированный подход в определении и понимании аудита эффективности. Так, вопросы аудита эффективности освещены в публикациях Смирнова Е.Е., Синевой Е.Н., Саунина А.Н., Рябухина С.Н., Зуевой И.А., Афанасьева М.П. и др.

Некоторые экономисты считают что: «аудит эффективности — это новый вид контроля, призванный определить результативность различных бюджетных расходов и их влияние на социально-экономическое положение страны и отдельных регионов» [3], другие — «разновидность финансового контроля государственных средств, осуществляемого путем проведения проверок деятельности органов государственной власти других распорядителей и получателей государственных средств в целях определения эф-

фективности использования ими государственных средств, полученных для выполнения возложенных на них функций и поставленных задач» [4].

Рябухин С.Н. и Зуева И.А. рассматривают аудит эффективности государственных расходов как «современную форму финансового контроля, играющую большую роль в структуре учета в рамках государственной контрольной системы и имеет целью оценить направления и дать гарантии эффективной работы и экономного использования государственных ресурсов» [5, 6]. Иное мнение у Синевой Е.Н., которая считает, что аудит эффективности является «важным инструментом государственного финансового контроля, направленным на оценку эффективности, экономичности и рентабельности управленческой деятельности, а также выработку рекомендаций по устранению нарушений и дальнейшему повышению результативности использования бюджетных средств» [7].

Проф. Афанасьев М.П. считает, что: «аудит эффективности — это новая ступень развития системы государственного финансового контроля, которая представляет собой независимую проверку, осуществляемую государственными органами внешнего контроля, с целью оценки результативности и экономности процесса расходования бюджетных средств и управления государственной собственностью» [8].

Нам ближе позиция по этому вопросу Синевой Е.Н. и проф. Афанасьева М.П., которые сделали акцент на определение с помощью аудита эффективности не только результативности использования бюджетных средств, но и результативности управления государственной собственностью.

Анализ указанных выше и других научных работ по теоретическим и практическим исследованиям нового метода государственного финансового контроля — аудита эффективности — позволил дать свое определение аудиту эффективности, в котором главенствующую пози-

цию занимают оценка эффективности управления финансовыми ресурсами и необходимость использования критериальных оценочных показателей эффективности использования бюджетных средств.

С учетом сказанного автор определяет аудит эффективности государственных социальных расходов как «новый метод государственного финансового контроля, который позволяет с помощью критериальных показателей эффективности оценить эффективность управления финансовыми ресурсами и государственной собственностью учреждениями социальной сферы, на основе анализа показателей эффективности, определить организационные возможности улучшения реализации властных решений, разработать рекомендации по проведению мероприятий, направленных на получение экономического и социального результата от использования государственных финансовых ресурсов учреждениями социальной сферы».

Цель аудита эффективности социальных расходов заключается в определении того, насколько экономно, производительно и результативно федеральные и региональные органы исполнительной власти и получатели бюджетных средств используют государственные средства в процессе осуществления своих функций и выполнения поставленных перед ними задач. Аудит эффективности позволяет получить более полную, качественно иную картину использования государственных средств в социальной сфере, чем это имеет место при проведении финансового аудита. Внедрение аудита эффективности является в определенной степени революционным переворотом в системе государственного финансового контроля. У него другой предмет контроля, так как наряду с целевой проверкой использования бюджетных средств проводится проверка эффективного их использования и выносится заключение о результативности управленческой деятельности органов государственной власти.

Для повсеместного применения аудита эффективности необходимо сосредоточить внимание научных и практических работников органов государственного финансового контроля на разработке критериальных показателей эффективности бюджетных расходов применительно к каждой отрасли национального хозяйства страны. Данная проблема затронута во многих публикациях [9, 10, 11], но единства во взглядах к настоящему времени нет, как и не существует единых общепринятых критериальных показателей эффективности.

Таким образом, возникает острая необходимость теоретического осмысления критериев эффективности государственного финансового контроля, в частности для использования их в практической деятельности бюджетополучателей. Вопрос этот сложный, недостаточно освещенный в экономической литературе и методически не разработанный в рекомендациях по проведению аудита эффективности. Для этого требуется адекватное развитие теоретических и методических аспектов осуществления аудита эффективности, поиск и создание обоснованных методик оценки эффективного расходования бюджетных средств. Первоочередным при разработке данных методик является определение критериев и показателей эффективности и результативности использования государственных финансовых ресурсов. При этом следует исходить из понимания того, что критерии — это признаки, на основе которых производится оценка, определение и классификация анализируемого объекта, характеризующие явления, системы и способные служить мерилем достижения поставленных целей. Для социальной сферы критерием является конечный результат в рамках государственного заказа (заданной цели), а также существуют критериальные составляющие, т.е. конкретные показатели необходимые для проведения аналитической работы в процессе аудита эффективности использования бюджетных средств.

По нашему мнению, эффективность — понятие относительное и должно иметь возможность определяться и качественно и количественно. Однако действующая система формирования и использования государственных финансовых ресурсов не ориентирована на применение количественно измеримых социально значимых результатов использования этих ресурсов, на достижение которых направлена функциональная деятельность бюджетополучателей. Финансовые ресурсы для покрытия государственных расходов на социальную сферу должны носить программно-целевой характер, т.е. направляться на достижение общественно значимых и, как правило, количественно измеримых результатов предметной деятельности. Автор убежден, что только в данном случае можно будет осуществлять государственный финансовый контроль с точки зрения эффективности.

Проблемы критериев и показателей в данной статье рассматриваются с позиций повышения качества аудита эффективности использования бюджетных средств. Разработка критериев и показателей оценки эффективности использования государственных финансовых ресурсов — обязательное условие повышения качественных параметров результативности государственного финансового контроля в социальной сфере. По мнению автора, показатели аудита эффективности в социальной сфере подлежат следующей систематизации: отраслевые, экономические, социальные, абсолютные, относительные, качественные, динамические.

1. Отраслевые показатели могут оценивать качество образовательной услуги исходя из следующих условий:

- уровень учебно-методического, информационно-ресурсного и библиотечного обеспечения деятельности образовательного учреждения;
- соответствие применяемых технологий современному научно-техническому уровню;
- уровень кадрового обеспечения персонала и профессиональной квалифи-

кации работников;

- качество процесса оказания услуг, т.е. соблюдение стандартов и нормативов финансирования услуг, правильности и целесообразности технологий оказания услуг и т.д.;

- уровень научно-исследовательской и научно-методической деятельности кафедр.

2. Экономические показатели используются в соответствии с целями и методами проведения анализа в направлении минимизации затрат, а именно: проведение анализа с точки зрения «затраты — эффективность», «затраты — полезность» и «затраты — выгода». При анализе все затраты будут определяться в пересчете на одного потребителя бюджетной услуги, на одну выполненную операцию или на другую результативную плановую единицу деятельности. Затраты — полезность, затраты — эффективность позволяют сравнивать затраты на единицу результата, выраженного не в стоимостной форме, а в натуральных показателях. Анализ с использованием показателя «затраты — эффективность» можно применять как для оценки однотипных услуг, так и оценки различных национальных программ, имеющих единую цель.

Осуществление аудита эффективности с использованием показателя «затраты — полезность» позволяет оценить деятельность социальной сферы не в количестве, а в качестве полученных населением социальных благ.

Анализ эффективности бюджетных расходов с использованием показателей «затраты — выгода» можно использовать только в случае, когда затраты и результаты имеют стоимостный эквивалент. Это наименее применяемый в социальной сфере показатель, однако и он используется в процессе проведения аудита эффективности, в частности при анализе деятельности производственных единиц, находящихся в ведении отраслевых составляющих социальной сферы.

3. Социальные показатели отражают конечный социальный эффект для общества в целом или отдельной группы населения. Для оценки социальной эф-

фективности, как правило, используется совокупность количественно измеримых показателей, характеризующих запланированные социальные результаты. В случае отсутствия таковых используется динамический ряд относительных показателей за определенный временной период, например, повышение спроса на специалистов определенной квалификации, достижение сбалансированности рынка труда и т.д.

4. Абсолютные показатели, отражающие степень достижения целей или плановых результатов в натуральных (в социальной сфере количественных) или стоимостных показателях. Эти показатели используются при аудите эффективности всех подконтрольных объектов. При оказании социальных услуг населению, как правило, используются только конечные натуральные количественные показатели. Бесплатные услуги населению, естественно, не приносят бюджетному учреждению доходов, прибыли. В стоимостном выражении могут выступать только бюджетные затраты на их оказание. Тогда как при аудите эффективности оказания платных услуг и результатов деятельности производственных предприятий, находящихся в ведении социальной сферы, могут использоваться как натуральные, так и стоимостные показатели.

5. Относительные показатели отражают «цену» результативности, т.е. объем затрат на единицу услуг или продукции. Они имеют место в социальной сфере, но сфера действия их ограничена. Прежде всего, этот показатель должен свидетельствовать об экономности использования бюджетных средств, а экономия бюджетных средств не всегда является показателем эффективности их использования. Экономия средств, предназначенных на медикаменты, питание, осуществление процедур обследования больных в учреждениях здравоохранения, может привести к обратному результату. Поэтому при проведении аудита эффективности таких отраслей социальной сферы, как здравоохранение, образование, и ряда других

целесообразнее исходить из обязательности использования в полном объеме нормативных плановых затрат.

6. Качественные показатели эффективности, отражающие качество работ подконтрольного объекта при использовании бюджетных средств, — это одни из основных показателей эффективности использования государственных финансовых ресурсов бюджетными учреждениями. Эффективность деятельности бюджетных учреждений таких отраслей социальной сферы, как здравоохранение, образование и ряд других, следует оценивать не только и даже не столько количеством оказанных населению услуг, сколько конечными качественными показателями их работы: профессиональной подготовкой выпускников вузов, а не количеством лиц, окончивших высшие учебные заведения, адаптированностью выпускников к условиям профессиональной деятельности т.д. С точки зрения методологии расчета качественных показателей аудита эффективности в бюджетных учреждениях, оказывающих социальные услуги населению, вопрос этот самый сложный, но и самый востребованный в свете постановки задач государства: отслеживать не только полноту, своевременность, законность и целевой характер финансирования бюджетной сферы, но и результативность использования бюджетных средств.

7. Динамические показатели — это все перечисленные выше показатели во времени. Велика перспектива широкого использования их, а в отдельных случаях при осуществлении аудита эффективности они выступают, чуть ли не единственными показателями результативности расходования государственных средств учреждениями социальной сферы.

Для качественного осуществления аудита эффективности использования бюджетных средств необходима более детальная разработка оценочных показателей эффективности, которые рассматриваются в данной работе на примере образовательных услуг, предоставляемых учреждениями высшей школы.

При рассмотрении качества образовательной услуги мы исходим из определения проф. Н.И. Яшиной: «качество образовательной услуги — это совокупность свойств социально значимой или достойной бюджетной услуги, обуславливающих ее способность удовлетворять определенным частным потребностям, генерирующим значительный положительный внешний социально-экономический эффект» [12]. С позиции данного определения следует рассматривать и систему показателей эффективности и результативности бюджетных расходов на образовательные услуги.

По нашему мнению, показатели эффективности и результативности использования бюджетных средств нельзя отождествлять. Под эффективностью использования бюджетных средств в социальной сфере автор понимает совокупную результативность деятельности бюджетных учреждений по оказанию социальных услуг населению на основе финансовых затрат, покрываемых за счет бюджетных средств. Показатели эффективности использования бюджетных средств являются промежуточными (внутренними) или качественными показателями и влияют на получение конечного результата от их расходования. Одновременно с понятием «эффективность» бюджетных расходов используется понятие «результативность» бюджетных средств. Результативность, как правило, рассматривается как показатель эффективности и определяется она соотношением вложенных средств и полученных результатов. В свою очередь, показатели результативности выходят за рамки внутреннего использования и свидетельствуют о получении внешнего социально-экономического эффекта, их также можно измерить количественно. Для наглядности приведем характеристику качественных и количественных показателей, которые, по мнению автора, можно использовать в деятельности высших учебных заведений при осуществлении аудита эффективности (см. рис. 1).

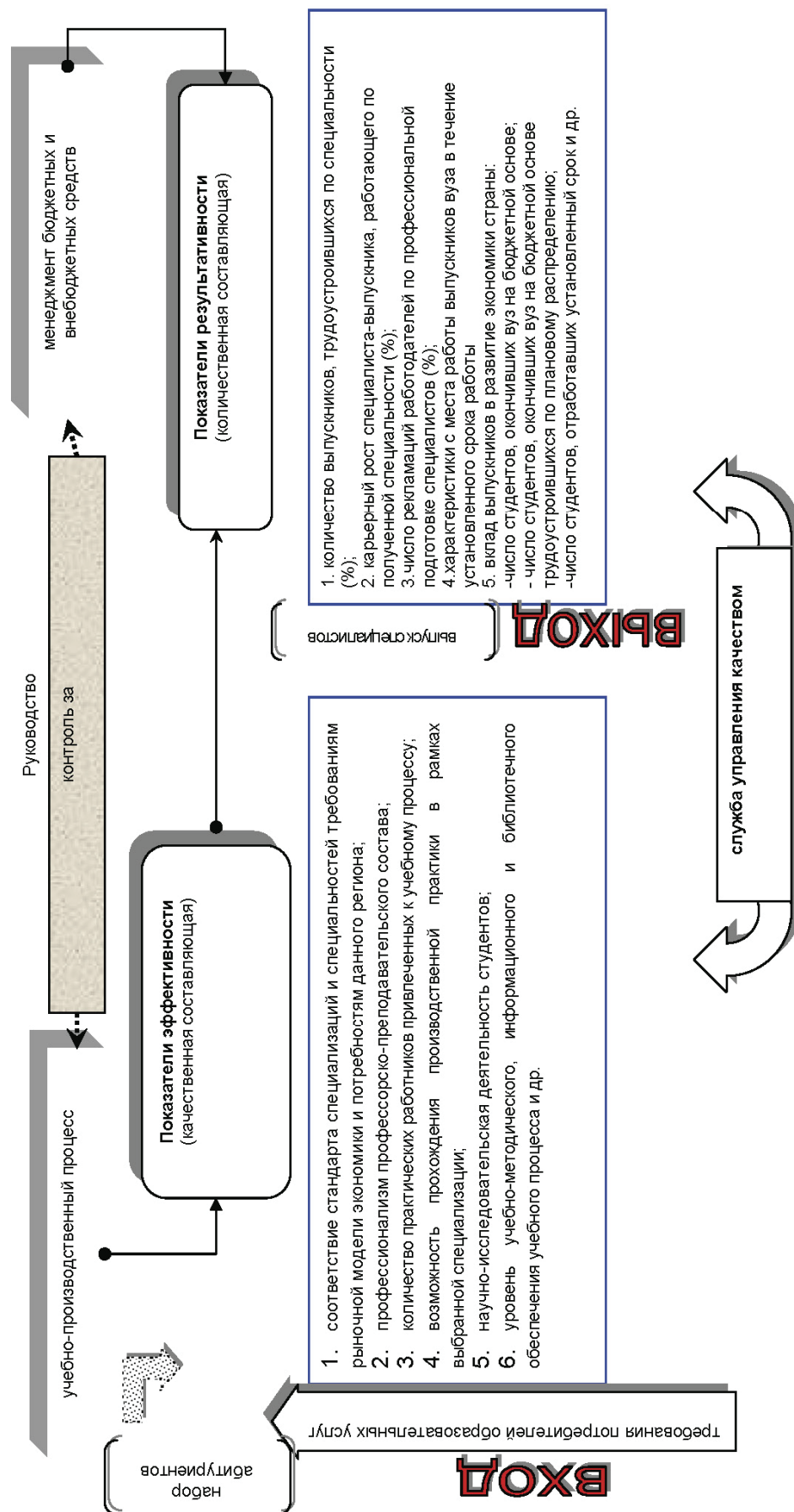


Рис. 1. Качественные и количественные показатели деятельности высших учебных заведений в процессе осуществления аудита эффективности

Исходя из нашего понимания различий в понятиях эффективность и результативность, качество образовательной услуги следует измерять показателями двух видов: эффективности использования бюджетных средств, направляемых в высшие учебные заведения, и их результативности. Показатели эффективности использования бюджетных средств влияют на получение конечного результата от их расходования. Но именно этот конечный результат должен определяться своими, только ему присущими показателями.

Показатели эффективности использования бюджетных средств мы рассматриваем как промежуточные показатели, обуславливающие способность высшей школы предоставлять услуги, обеспечивающие потребности частных лиц в получении высокопрофессионального образования. По своей сути, они являются внутренними для учебного заведения показателями качественной подготовки будущего специалиста. Качество же использования бюджетных средств, направляемых в высшую школу, по нашему мнению, оценивается не только эффективностью, но и конечной результативностью их использования.

Результативность бюджетных расходов, направленных в образовательную сферу, следует определять, помимо указанных, таким показателем, который определяет конечный выходящий за рамки учебного процесса результат. Внешний социально-экономический эффект от бюджетных затрат получен тогда, когда выпускники высшей школы являются востребованными и, как результат, участвуют в получении национального дохода.

Наличие профессионально подготовленных преподавателей, современное материально-техническое обеспечение и качественное управление учебным процессом свидетельствуют только об эффективном использовании государственных финансовых ресурсов, которые, конечно, влияют на результативность использования бюджетных средств, но не

отражают конечную результативность бюджетных расходов. Для определения же конечного результата от использования высшей школой бюджетных средств следует применить иные показатели, характеризующие именно конечный результат.

Рассматривая процесс разработки результативности, автор исходит не только из необходимости обеспечения общегосударственных интересов, но и из того, что в настоящее время получение высшего образования стало престижным. Его стремятся получить многие выпускники школ. Однако в настоящее время, более четверти выпускников высшего профессионального образования и около трети выпускников среднего профессионального образования не трудоустраиваются по полученной в учебном заведении специальности [13]. Решение проблемы для лиц, желающих получить высшее образование «на всякий случай», возможно, но только на коммерческой основе. Лица же, обучающиеся на бюджетной основе, по мнению автора, обязаны «отработать» затраченные на них бюджетные средства. Они должны внести свой трудовой вклад в национальную экономику страны и тем возместить государственные расходы на их обучение. В этом плане проблемным является вопрос трудоустройства выпускников высшего учебного заведения. Для решения этого вопроса государство должно определить план потребности специалистов, необходимых народному хозяйству в разрезе не только государственной сферы, но и коммерческим структурам. Данное предложение в какой-то мере является возвратом в прошлое, но, по нашему мнению, только такой порядок может обеспечить высокое качество контроля, с помощью аудита эффективности и позволит выявить конечную результативность использования бюджетных средств, выделяемых образовательной сфере.

При аудите эффективности конечная результативность должна рассматриваться с позиции инвестирования в образова-

тельные услуги, т.е. конечная результативность, по нашему мнению, должна прослеживаться исходя из источников инвестирования средств в образование. Для определения конечной результативности в сфере образования необходимо учитывать различия в субъектах инвестирования (рис. 2).

ры имеет свою специфику. Поэтому необходимо проведение тщательных исследований в этом направлении, допускается возможность разработки и применения экспериментальных методик, учитывающих отраслевые особенности социальной сферы и только после системной, комплексной работы в данном направлении

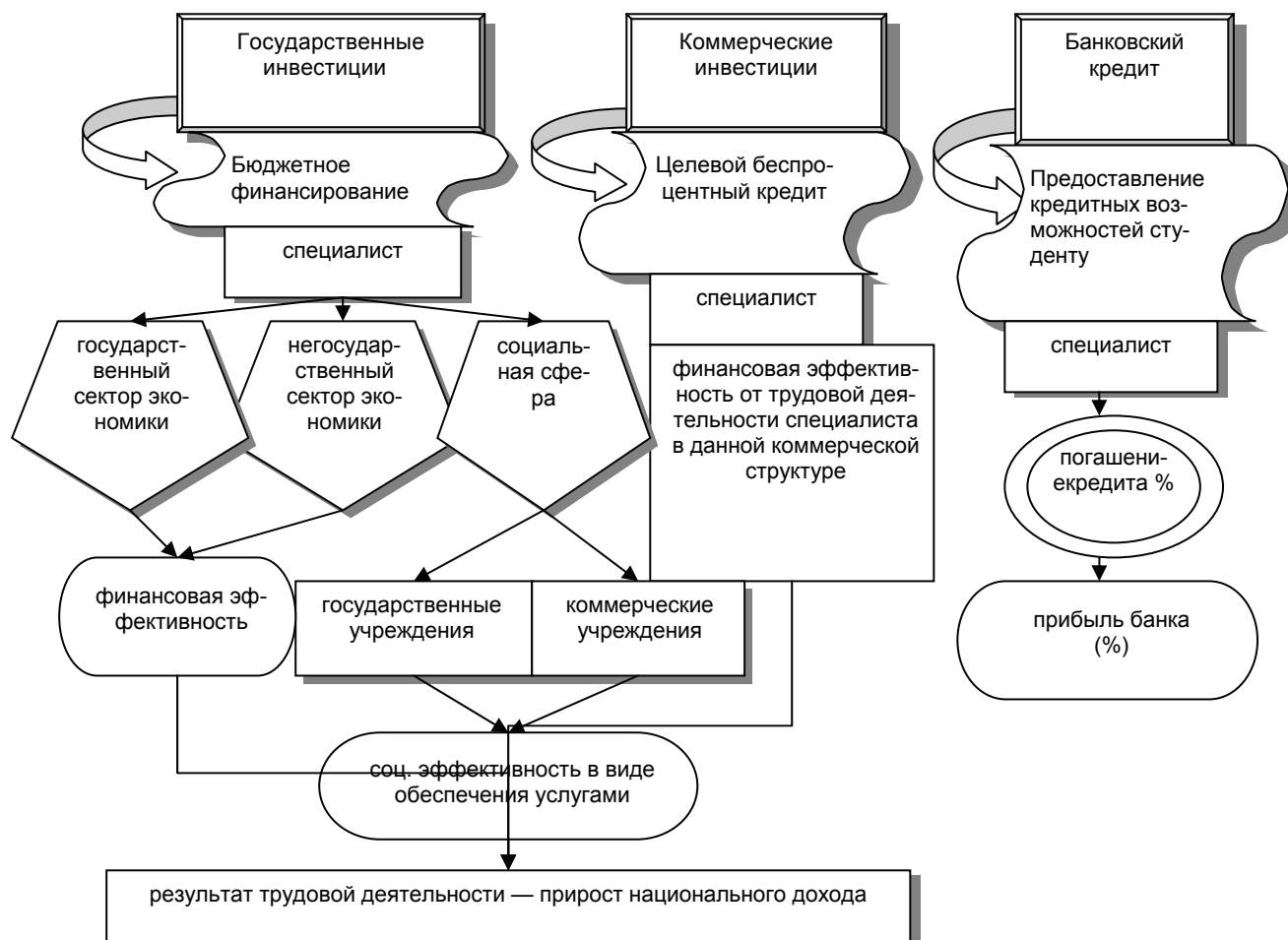


Рис. 2. Направления инвестирования средств в образование

Для получения конечного результата от расходования средств независимо от организационно-правовой формы хозяйствования необходимо, чтобы каждый выпускник-специалист внес свой трудовой вклад, потому что результатом трудовой деятельности является прирост национального дохода.

Резюмируя вышеизложенное, стоит отметить, что вопросы повышения качества контрольных мероприятий с использованием аудита эффективности в социальной сфере достаточно сложны, поскольку каждая отрасль социальной сфе-

аудит эффективности сможет гармонично вписаться в систему организации бюджетного процесса, в котором формирование и исполнение бюджета осуществляется на основе бюджетирования, ориентированного на результат.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бюджетный Кодекс РФ // Справочно-правовая система Консультант-плюс.
2. Федеральный закон от 11 января 1995 г. N 4-ФЗ «О Счетной палате Российской Федерации» (с изменениями от

30 июня 2003 г.) ст.2. Режим доступа: [http://www.consultant.ru]

3. Смирнов Е.Е. Аудит в интересах РФ // Аудитор. — 2004. — №6.

4. Саунин А.Н. Аудит эффективности в государственном финансовом контроле // Финансы. — 2004. — №9.

5. Рябухин С.Н. Аудит эффективности государственных расходов в современной практике финансового контроля // Финансы. — 2003. — №4; Афанасьев М.П. Взаимосвязь аудита эффективности и финансового анализа // Финансовый контроль. — 2003, октябрь.

6. Зуева И.А. Пут внедрения государственного аудита // Финансы. — 2005. — №6.

7. Синева Е.Н. Аудит эффективности, как фактор повышения результативности деятельности Контрольно Счетных Органов РФ // Финансы и Кредит. — 2004. — №17. — С. 19.

8. Афанасьев М.П. Взаимосвязь аудита эффективности и финансового анализа // Финансовый контроль. — 2003, октябрь.

9. Бликанов А. Аудит эффективности как методическая основа совершенствования государственного финансового контроля // Бюджет. — 2008. — №7.

10. Громов А. В режиме реального времени // Финансовый контроль. — 2007. — №9.

11. Индутенко А.Н. Модернизация системы государственного финансового контроля на региональном уровне и возможности применения аудита эффективности // Финансы и кредит. — 2008. — №2.

12. Яшина Н.И., Роганова С.Ю. Определение результативности расходов на образование для обоснования эффективности использования бюджетных средств // Финансы и кредит. — 2006. — № 21.

13. Постановление Правительства Российской Федерации от 23 декабря 2005 г. № 803 «О Федеральной целевой программе развития образования на 2006–2010 гг.».

© **Есина Е.И.**,

советник государственной гражданской службы Российской Федерации 3 класса, аспирантка кафедры «Финансы» РГЭУ «РИНХ»

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ НАЛОГИ И ПЛАТЕЖИ КАК ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Необходимость обеспечения экологической безопасности государств и создание финансового механизма предотвращения вредного воздействия, причиняемого экологии планеты, давно осознаны человечеством и закреплены в положениях Киотского протокола к Рамочной конвенции ООН об изменении климата, ратифицированной Российской Федерацией в 1994 г. Государственное регулирование экологической безопасности и ее финансовое обеспечение предполагает развитие цивилизованных налоговых отношений с учетом международных обязательств и заинтересованности общества в стимулировании экологосберегающих технологий и усиления налоговой нагрузки на «грязные» производства. Кроме того, природные ресурсы для многих развивающихся экономик являются важным источником бюджетных доходов. Все это обуславливает необходимость воздействия государства на распределительные процессы в отраслях, так или иначе свя-

занных с природными ресурсами, и в частности с нефтью.

Действенным инструментом финансового механизма обеспечения экологической безопасности является взимание экологических налогов и платежей с физических и юридических лиц, осуществляющих пользование природными ресурсами. История развития экологических налогов и платежей имеет далекое прошлое. Так, основой всех налогов и платежей было поземельное обложение. Однако с развитием производства, интеграционных процессов, с ростом загрязнения окружающей среды, в том числе земельных ресурсов, плата за землю перешла в категорию экологических налогов и платежей. Так, в 1991 г. с принятием закона «О плате за землю» определен целевой характер платы за землю, целью ее введения является стимулирование рационального использования, охраны и освоения земель, повышения плодородия почв и др.

При административно-командной системе экологические налоги и платежи существовали, не выделяясь в отдельную группу, и в целом все налоги и платежи — и экономические, и экологические — выполняли фискальную функцию. Такая «уравниловка» имеет свои отрицательные последствия: продолжительное время реализовывалась только фискальная функция налогов и платежей; целевые налоги и платежи стали превращаться в общие; среди многих мер по стабилизации уровня экологической безопасности были забыты методы налогового регулирования; «фискальность» налогов и платежей перечеркивала много принципов построения всей фискальной системы государства (например, социальной справедливости, равномерности, исключения двойного налогообложения).

Начиная с 1990 г. в России формировалась система экологических платежей, предусматривающая выполнение не только фискальной функции, но и еще двух важнейших функций: стимулировать предприятия сокращать уровни негативного воздействия на окружающую среду;

аккумулировать денежные средства, предназначенные для ликвидации негативных экологических последствий производства. Компенсационный характер экологических платежей предопределяет их целевую сущность. На первом этапе развития современной налоговой системы России ряд экологических платежей полностью либо частично зачислялся во внебюджетные либо в целевые бюджетные фонды. Существовали следующие федеральные фонды, в которые зачислялись отдельные экологические платежи: экологический фонд, фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы, фонд восстановления и охраны водных объектов, фонд управления, изучения, сохранения и воспроизводства водных биологических ресурсов. С 1 января 2000 г. указанные федеральные фонды консолидированы в федеральном бюджете.

Однако не все из экологических налогов и платежей относятся к налогам и сборам, взимаемым на основании законодательства о налогах и сборах. Ряд платежей носит неналоговый характер. При рассмотрении вопроса о налоговом или неналоговом характере конкретного экологического налога и платежа следует учитывать следующее. До 1 января 2005 г. перечень налогов и сборов определяется статьями 19, 20 и 21 Закона РФ от 27 декабря 1991 г. №2118-1 «Об основах налоговой системы в РФ» [1]. С 1 января 2005 г. указанный Закон утратил силу, и состав налогов и сборов устанавливается статьями 13, 14, 15 части первой Налогового кодекса РФ.

В настоящее время в России статьями 13–15 Налогового кодекса РФ установлена следующая система налогов и сборов, относящихся к платежам за пользование природными ресурсами: федеральные налоги и сборы — налог на добычу полезных ископаемых, водный налог, сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов; местные налоги и сборы — земельный налог. Также предусмотрен специальный налоговый

режим — система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции — в соответствии с которым инвестор уплачивает только часть налогов и сборов. При этом финансовая наука и налоговое право проводят различия между понятиями «налоги» и «сборы». Порядок уплаты, последствия неуплаты и другие аспекты регулирования у налогов и сборов различаются. Многие понятия, применимые к налогам (налогоплательщик, налоговый агент, объект налогообложения), неприменимы к сборам. Однако, учитывая, что предусмотренные в Налоговом кодексе сборы обладают основными признаками налога с определенной особенностью их исчисления и уплаты, нормы Налогового кодекса распространяются на них как на налоги. В соответствии с Налоговым кодексом сборам за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов придается налоговый характер. Таким образом, только перечисленные виды экологических платежей являются по правовой природе налоговыми.

Неналоговый характер имеют плата за негативное воздействие на окружающую среду, платежи за пользование недрами, арендная плата за землю, платежи за пользование водными объектами, платежи за пользование лесным фондом. Отнесение платежей к налоговым или неналоговым означает наличие или отсутствие возможности применения мер принудительного взыскания платежей, начисления пени и применения налоговых санкций. Тем не менее, несоблюдение порядка уплаты неналоговых платежей может повлечь применение каких-либо административных санкций — отзыв лицензии, разрешения, наложение административных штрафов. В связи с этим следует иметь в виду, что органами государственного контроля по ресурсным платежам являются не только налоговые органы (органы Федеральной налоговой службы). К контролирующим органам относятся также: Министерство природных ресурсов и экологии РФ, Министерство про-

мышленности и энергетики РФ, Федеральная служба по надзору в сфере природопользования, Федеральное агентство по недропользованию, Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору и др.

В действующей фискальной системе возможны и другие классификации экологических налогов и платежей в зависимости от признака, положенного в основу сравнения:

1. Относительно уровня использования природных ресурсов:

1.1. Условно-постоянные — налоги, сборы и платежи за пользование природными ресурсами. К ним относятся: платежи за пользование лесным фондом, недрами, сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов и т.д.

1.2. Условно-переменные — налоги, сборы и платежи, которые влияют на состояние природных ресурсов. К ним относятся: плата за негативное воздействие на окружающую среду, арендная плата за землю и т.д.

2. Относительно субъектов налогов:

2.1. Основные — налоги, сборы и платежи, которые платятся основной массой налогоплательщиков (водный налог, земельный налог).

2.2. Специфические — налоги, сборы и платежи, которые платятся определенной категорией налогоплательщиков (платежи за пользование недрами).

3. По цели введения:

3.1. Целевые — налоги, сборы и платежи, целью введения которых является стимулирование рационального использования природных ресурсов, охраны окружающей среды (платежи за землю, платежи за пользование лесным фондом).

3.2. Компенсационные — налоги, сборы и платежи, которые взимаются с целью возмещения затрат на компенсацию воздействия негативных факторов на окружающую среду (плата за негативное

воздействие на окружающую природную среду).

В настоящее время природопользование в России регулируется законодательными актами, принятыми в 1991–2006 гг. Среди них законы «Об охране окружающей природной среды», «О недрах», «О животном мире», «О рыболовстве и сохранении водных биологических ресурсов», Налоговый кодекс РФ, Водный кодекс РФ, Лесной кодекс РФ, Земельный кодекс и др. [2–10]. В соответствии с концепцией государственной экологической политики, изложенной в Законе «Об охране окружающей природной среды», плата за природные ресурсы (землю, недра, воду, лес и иную растительность, животный мир, рекреационные и другие природные ресурсы) должна взиматься за право пользования природными ресурсами в пределах установленных лимитов; за сверхлимитное и нерациональное использование природных ресурсов; на воспроизводство и охрану природных ресурсов. Указанные положения государственной политики в сфере экономического регулирования природопользования определили состав, структуру и целевую направленность экологических платежей. В отличие от платежей налогового характера, предполагающих безэквивалентность и безвозвратность взносов плательщика в бюджетную систему государства, экологические платежи характеризуются компенсационным содержанием. Это означает, что при установлении нормы обложения учитывается степень ущерба, причиняемого плательщиком окружающей среде, и прогнозируемый уровень государственных расходов на восстановление природных ресурсов. Поэтому большинство экологических платежей имеет государственный целевой характер, что предполагает их использование на определенные программные мероприятия.

Существующая в России система экологических налогов и платежей схематично представлена на рис.1.

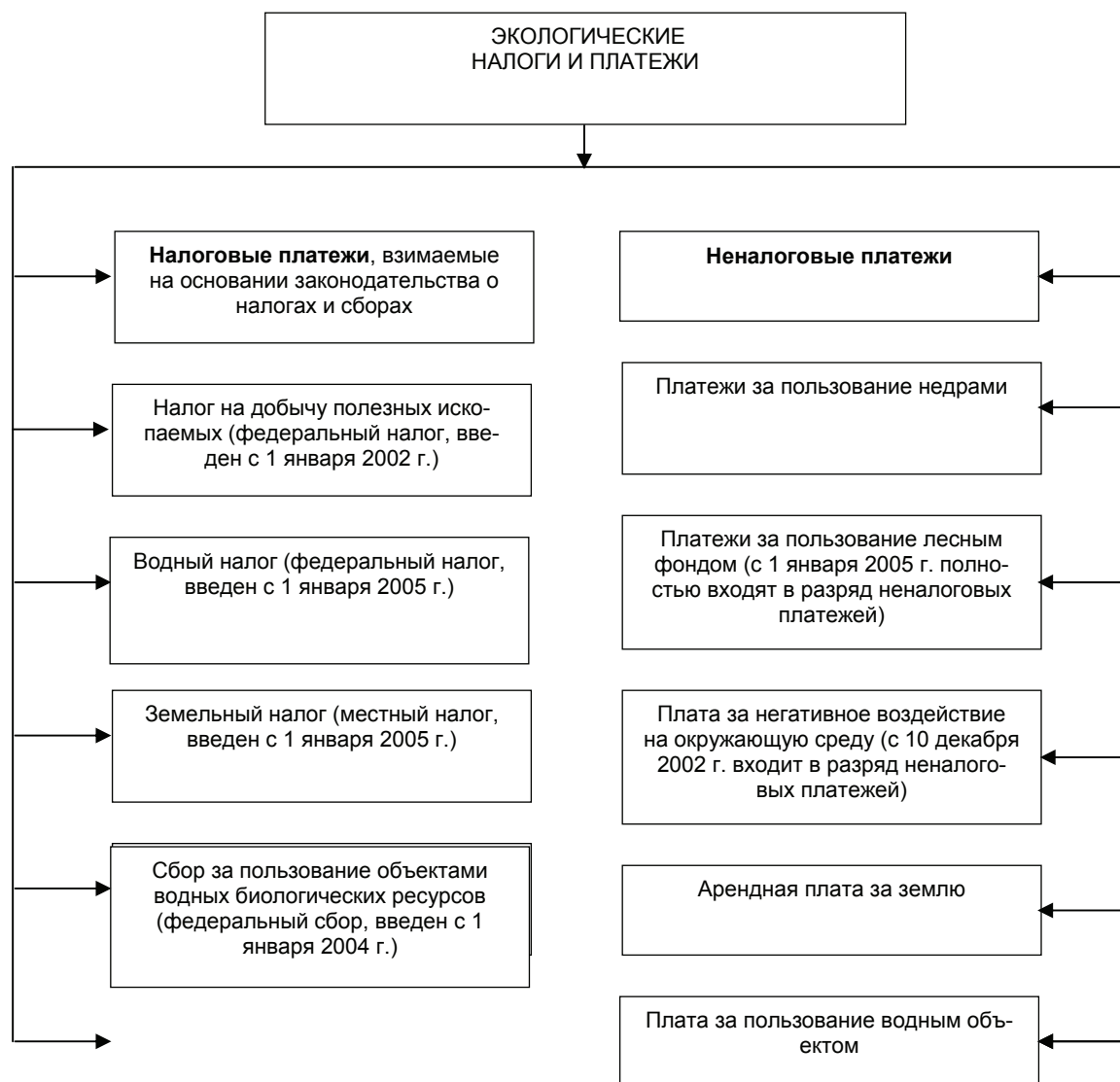


Рис. 1. Система экологических налогов и платежей, действующих в 2009 г.

В действующей системе экологических налогов и платежей ярко выраженную экологическую направленность имеет плата за негативное воздействие на окружающую среду. В соответствии с Законом «Об охране окружающей природной среды» плата взимается с целью возмещения затрат на компенсацию воздействия выбросов и сбросов загрязняющих веществ и стимулирования снижения или поддержания выбросов и сбросов в пределах нормативов, а также стимулирования осуществления затрат на проектирование и строительство природоохранных объектов.

Экологический характер присущ и остальным налогам и платежам представ-

ленной системы. Их экологическая составляющая проявляется в установлении пониженных ставок, льгот, обязанности проводить природоохранные мероприятия, исключении из объектов налогообложения и др.

Так, согласно действовавшей до 2006 г. ст. 2 Закона РФ «О плате за землю», целью введения платы за землю явилось стимулирование рационального использования, охраны и освоения земель, повышения плодородия почв, выравнивание социально-экономических условий хозяйствования на землях разного качества, обеспечение развития инфраструктуры в населенных пунктах [11]. В целях охраны земель Земельный кодекс

предусматривает обязанность проведения природоохранных мероприятий собственниками земельных участков, землепользователями, землевладельцами и арендаторами земельных участков. Также в соответствии со ст. 20 Земельного кодекса РФ устанавливается льгота государственным органам охраны природы, природным заповедникам и национальным паркам — освобождение от уплаты земельного налога и арендной платы. Земельные участки предоставляются указанным учреждениям в постоянное (бессрочное) пользование.

Главой 25.2 Налогового кодекса Российской Федерации (ст. 333.9) предусмотрено исключение из объектов налогообложения водного налога забора воды из водных объектов и использование акватории водных объектов для воспроизводства водных биологических ресурсов, для экологических пропусков, для осуществления деятельности, связанной с охраной вод и водных биологических ресурсов, защитой окружающей среды от вредного воздействия вод.

Регулярные платежи за пользование недрами (ст. 43 Закона «О недрах») и налог на добычу полезных ископаемых (ст. 336 Налогового кодекса РФ) не взимаются за добычу полезных ископаемых при образовании, использовании, реконструкции и ремонте особо охраняемых геологических объектов, имеющих санитарно-оздоровительное или иное общественное значение. Экологическая составляющая налога на добычу полезных ископаемых проявляется во включении в состав материальных расходов затрат, связанных с содержанием и эксплуатацией основных средств и иного имущества природоохранного назначения.

Согласно п. 4 ст. 61 Лесного кодекса невыполнение гражданами, юридическими лицами, осуществляющими использование лесов, воспроизводства лесов является основанием для досрочного расторжения договоров аренды лесных участков, договоров купли-продажи лесных насаждений, а также для принудительно-

го прекращения права постоянного (бессрочного) пользования лесными участками или права безвозмездного срочного пользования лесными участками.

Глава 25.1 Налогового кодекса Российской Федерации (ст. 333.3) устанавливает ставки сборов за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов в размере 0 рублей за каждый объект животного мира и водных биологических ресурсов в случаях, если пользование такими объектами осуществляется в целях охраны здоровья населения и воспроизводства объектов животного мира и водных биологических ресурсов.

Сущность экологических налогов и платежей проявляется в их функциях. Функция показывает, каким образом реализуется общественное назначение экономической категории как инструмента стоимостного распределения и перераспределения доходов страны. Экологические платежи выполняют ряд функций: фискальную, контрольную, распределительную, ресурсосберегающую, стимулирующую, компенсационную.

С помощью фискальной функции происходит формирование финансовых ресурсов государства, аккумулируемых до 2001 г. в Едином государственном экологическом фонде, а с 2001 г. — бюджетной системе и необходимых для осуществления экологической политики. Центральным звеном механизма взимания экологических платежей являются субъекты платежа, т. е. юридические и физические лица, которые на основе законодательных и инструктивных материалов платят налоги (земельный налог, водный налог и др.) и платежи экологического характера (платежи за пользование лесным фондом, платежи за пользование недрами и др.).

Сущность контрольной функции заключается в том, что появляется возможность количественного отображения налоговых поступлений и их сопоставления с потребностями в финансовых ресурсах на экологические мероприятия. Здесь

оценивается эффективность каждого налогового канала и налогового пресса в целом, выявляется необходимость внесения изменений в налоговую систему.

Контрольная функция экологических налогов и платежей проявляется лишь в условиях действия распределительной функции. Контроль позволяет оценить эффективность налоговых и неналоговых поступлений, проследить динамику изменений удельного веса как всей массы поступлений, так и каждого вида экологических платежей в отдельности в общем объеме доходной части федерального бюджета, установить соотношение объема доходов от экологических налогов и платежей расходам на охрану окружающей среды.

В последнее время наблюдается несбалансированность уровня поступления и расходования средств на экологические мероприятия, что наглядно представлено в таблице 1. Таблица рассчитана на основе отчетов об исполнении федерального бюджета [12–16].

Анализ показывает, что удельный вес доходов от налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами в структуре общих доходов бюджета составляет значительную часть — 10–18%, в то время как расходы на охрану окружающей среды — 0,13–0,48%. Также наблюдается снижение рас-

ходов федерального бюджета на охрану окружающей среды за период 2003–2007 гг. в 1,5 раза — с 11,36 млрд руб. до 8,2 млрд руб., при этом доходы за счет налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами увеличились в 4,4 раза — с 263,86 млрд руб. до 1157,36 млрд руб.

Как видно из представленных данных, бюджетные доходы от налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами значительно превышают расходы на охрану окружающей среды. Так, превышение доходов за счет налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами федерального бюджета над расходами на охрану окружающей среды значительно. Причем динамика этого превышения усиливается с каждым годом. В 2003 г. это превышение составило 23 раза, 2004 г. — 35 раз, в 2005 г. наблюдается резкое увеличение разрыва в 184 раза, с 2006 г. разрыв стал уменьшаться и составил 168 раз, 2007 г. — 141 раз. Такая ситуация свидетельствует о нецелевом использовании финансовых ресурсов, получаемых от экологических налогов и платежей, поскольку указанные средства направляются на цели, не связанные с охраной окружающей среды и обеспечением экологической безопасности страны.

Таблица 1. Фактический объем доходов и расходов федерального бюджета на экологические цели за 2003–2007 г.

Наименование статьи	2003		2004		2005		2006		2007	
	сумма, млрд руб.	уд.вес, %	сумма, млрд руб.	уд.вес, %	сумма, млрд руб.	уд.вес, %	сумма, млрд руб.	уд.вес, %	сумма, млрд руб.	уд.вес, %
Всего доходов	2586,18	100	3428,87	100	5127,23	100	6278,89	100	7781,12	100
Налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами	263,86	10,2	447,3	13,05	872,31	17,01	1116,68	17,78	1157,36	14,87
Всего расходов	2358,55	100	2698,87	100	3514,35	100	4284,8	100	5986,56	100
В т.ч. охрана окружающей среды	11,36	0,48	12,62	0,47	4,75	0,14	6,64	0,15	8,2	0,13

Распределительная функция отражает сущность экологических налогов и платежей как особого централизованного фискального инструмента распределительных отношений в природоохранной сфере. С помощью экологических налогов и платежей через бюджет государство перераспределяет финансовые ресурсы из производственной сферы в природоохранную, осуществляет финансирование целевых программ, имеющих природоохранное значение. В настоящее время весьма актуальным является вопрос эффективного изъятия и перераспределения абсолютной и дифференциальной ренты при пользовании природными ресурсами, особенно в условиях нефтегазовой зависимости бюджета России. Природная рента — вид ренты, образующийся при добыче полезных ископаемых. Речь идет о плате за пользование недрами, которые находятся в собственности государства и переданы им в управление, как правило, частным компаниям на срочной и возмездной основе.

В России государство и нефтяные предприятия делят сверхдоход от превышения цены на нефть примерно поровну. А в мире, причем в разных странах — от Латинской Америки до Норвегии, государство в среднем изымает две трети дохода, и треть остается самим компаниям. Соответственно, с точки зрения международных сравнений, есть определенная возможность для движения в сторону увеличения налогообложения. Но эта возможность для увеличения налоговой нагрузки весьма ограничена, так как существует риск сокращения инвестиций в данную отрасль и темпов роста экономики. Кроме того, поступаемые в доход государства денежные средства от сверхприбыли формируют Стабилизационный фонд России, из которого направляются на финансирование различных отраслей народного хозяйства, при этом не затрагивая охрану природной среды. Считаем целесообразным выделять денежные средства из указанного фонда на проведение целевых программных мероприя-

тий в области охраны окружающей природной среды, ведь изначально его формирование происходит от изъятия природной ренты.

Распределительная функция обладает рядом свойств (регулирующее, стимулирующее, воспроизводственное), характеризующих многогранность ее роли в воспроизводственном процессе. Отсюда выделяются следующие функции экологических налогов и платежей: ресурсосберегающая (регулирующая), стимулирующая, компенсационная (воспроизводственная).

Ресурсосберегающая (регулирующая) функция заключается в том, что с помощью экологических налогов и платежей (штрафов за загрязнение окружающей природной среды и т. п.) приводится в действие механизм регулирования экологических процессов. Вводя экологические налоги и платежи, государство ограничивает чрезмерную потребность в природных ресурсах. Фактор эффективности процесса производства с учетом экономного природопользования является, в свою очередь, мощным стимулом научно-технического прогресса с целью создания новейшей серии оборудования для достижения поставленных целей. При успешной реализации этой функции сокращается количество вредных выбросов, снижается деградация природной среды, что также положительно влияет на сохранение экологического баланса.

Стимулирующая функция экологических платежей заключается в том, что, маневрируя налоговыми ставками, льготами и санкциями, государство стимулирует ограничение природопользования, сохранение экологического баланса, а также развитие технического прогресса, инвестиций в экологически опасные области экономики.

Компенсационная функция или функция воспроизводственного назначения является специфической именно для экологических платежей. Она реализуется посредством направления взимаемых платежей на цели возмещения вреда,

причиненного загрязнением, восстановления природных ресурсов, их воспроизводство. При этом в настоящее время компенсационная функция вступает в противоречие с провозглашенным ст. 35 Бюджетного кодекса принципом общего (совокупного) покрытия расходов и, соответственно, с фискальной функцией. Фискальная функция, в противовес компенсационной, предполагает направление средств в единый бюджет государства без указания на то, каким образом должны использоваться полученные средства. Этот факт подтверждается установленным на основе произведенного ранее анализа результатов исполнения федерального бюджета разрывом между доходами от экологических платежей и расходами на охрану природной среды.

Исходя из вышесказанного, можно отметить, что первостепенное назначение действующих налогов и сборов, имеющих экологическую направленность, по формированию финансовых ресурсов для обеспечения экологической безопасности России выполняется не в полном объеме. Наблюдается огромная разница в соотношении между доходами от экологических налогов и платежей и расходами на охрану окружающей среды.

Компенсационная функция, на наш взгляд, может быть реализована только через создание специальных фондов, куда будут поступать и откуда будут расходоваться средства на охрану окружающей среды, восстановление и воспроизводство природных ресурсов. Экологические платежи не могут рассматриваться только как источник пополнения общих доходов государства и должны иметь целевой характер. Несоблюдение этого условия не позволяет экологическим платежам выполнять свои функции и решать важную задачу финансового обеспечения экологической безопасности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Юмаев М.М. Платежи за пользование природными ресурсами: Научно-практическое пособие. — М.: ООО «Статус-Кво 97», 2005. — С. 13.
2. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 31.07.1998 №146-ФЗ.
3. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 №117-ФЗ.
4. «Земельный кодекс Российской Федерации» от 25.10.2001 №136-ФЗ.
5. «Водный кодекс Российской Федерации» от 03.06.2006 №74-ФЗ.
6. «Лесной кодекс Российской Федерации» от 04.12.2006 №200-ФЗ.
7. Федеральный закон от 24.04.1995 №52-ФЗ «О животном мире».
8. Федеральный закон от 10 января 2002 г. №7-ФЗ «Об охране окружающей среды».
9. Федеральный закон от 20.12.2004 №166-ФЗ «О рыболовстве и сохранении водных биологических ресурсов».
10. Закон РФ от 21.02.1992 №2395-1 «О недрах».
11. Федеральный закон от 11.10.1991 №1738-1 «О плате за землю».
12. Федеральный закон от 04.04.2005 №30-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2003 год».
13. Федеральный закон от 15.04.2006 №52-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2004 год».
14. Федеральный закон от 09.04.2007 №41-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2005 год».
15. Федеральный закон от 03.04.2008 №36-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2006 год».
16. Федеральный закон от 03.12.2008 №228-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2007 год».

© Каплина А.В.,

аспирантка каф. «Экономическая теория»
РГЭУ «РИНХ»

ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕФОРМИРОВАНИЯ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ФИНАНСОВ

Создание правовой основы для повышения качества управления общественными финансами, повышение эффективности использования бюджетных средств органами государственной власти и органами местного самоуправления становятся приоритетными направлениями современного этапа муниципальной реформы.

Дальнейшее направление совершенствования механизма функционирования института местного самоуправления связано с необходимостью определения реальной, а не декларируемой ответственности органов государственной власти и органов местного самоуправления за выполнение своих полномочий. Одна из основных целей муниципальной реформы — это приближение муниципальной власти к населению, то есть местное самоуправление является важнейшим органом публичной власти и институтом формирования гражданского общества, привлечения граждан к управлению делами государства.

На сегодняшний день реформа местного самоуправления рассматривается, по меньшей мере, с двух позиций. Пер-

вая — это реформирование местного самоуправления как института властных полномочий. Оно связано с обеспечением баланса расходных обязательств и финансовых возможностей. Важнейшим направлением здесь следует считать переход от политики выравнивания финансового состояния регионов и муниципальных образований к политике создания реальных возможностей для их развития. Второе направление касается системы местного самоуправления как крупнейшего субъекта экономической деятельности. Здесь важным направлением является социально-экономическое развитие территорий, что предполагает внедрение комплексных программ социально-экономического развития, территориальных компаний развития, инвестиционных фондов и др.

С начала 2000-х гг. Министерством финансов Российской Федерации были предприняты последовательные усилия в части внедрения принципов ответственного управления общественными финансами, что дало возможность создать институциональные предпосылки для интеграции данных принципов в повседневную деятельность менеджеров общественного сектора на всех уровнях бюджетной системы Российской Федерации. Задача создания институциональных условий для повышения качества управления общественными финансами на нижестоящих уровнях власти, в частности, получила решение в результате проведения федеративной и бюджетной реформы. За последние несколько лет произошли принципиальные изменения финансовых взаимоотношений бюджетов различных уровней на основе укрепления бюджетного федерализма, повышения бюджетной дисциплины, прозрачности и стабильности распределения финансовых ресурсов. При этом повышение устойчивости и качества управления общественными финансами на всех уровнях бюджетной системы, удовлетворение спроса граждан на бюджетные услуги с учетом объективных различий в потребностях населения и

особенностей социально-экономического развития территорий остаются ключевыми в деятельности как Министерства финансов, так и региональных и местных органов власти и управления.

В условиях расширения бюджетной самостоятельности и ответственности региональных и местных органов власти возрастает значение механизмов поддержки проводимых на региональном и

местном уровне реформ, направленных на повышение эффективности функционирования бюджетного сектора и качества управления общественными финансами. Решение этой задачи со стороны Министерства финансов РФ обеспечивается за счет создания условий для реализации принципов эффективного и ответственного управления региональными и муниципальными финансами (табл. 1).

Таблица 1. Реализация принципов эффективного и ответственного управления региональными и муниципальными финансами¹

Цель 1	Задачи 2	Реализация принципов 3
1. Повышение качества управления региональными и муниципальными финансами	<p>1.1. Законодательно закрепленные, основанные на единых принципах, стабильные и предсказуемые финансовые взаимоотношения между публично-правовыми образованиями.</p> <p>1.2. Сбалансированное и взаимоувязанное разграничение расходных обязательств и доходов публично-правовых образований.</p> <p>1.3. Возможность и заинтересованность для региональных и местных властей самостоятельно формировать свои бюджетные расходы и доходы исходя из интересов и предпочтений региональных (местных) сообществ.</p> <p>1.4. Наличие стимулов для повышения эффективности управления региональными и местными финансами и, при необходимости, санкций, обеспечивающих соблюдение финансовой дисциплины и законодательно установленных требований.</p>	<p>Осуществление контроля за соблюдением требований Бюджетного кодекса субъектами Российской Федерации и муниципальными образованиями.</p> <p>Проведение мониторинга состояния консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации и качества управления региональными и муниципальными финансами</p> <p>Обобщение и распространение «лучшей практики» управления региональными и муниципальными финансами.</p> <p>Осуществление контроля за выполнением условий соглашений с высокودотационными субъектами Российской Федерации о мерах по повышению эффективности использования бюджетных средств и увеличению поступлений налоговых и неналоговых доходов бюджета субъекта Российской Федерации</p>
2. Выравнивание бюджетной обеспеченности и повышение финансовой устойчивости консолидированных бюджетов субъектов РФ	<p>2.1. Распределение дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации в соответствии с объективными критериями при сохранении стимулов для наращивания налоговых и неналоговых доходов и оптимизации расходных обязательств субъектов РФ.</p>	Объективная, формализованная и прозрачная система бюджетного выравнивания
	<p>2.2. Своевременное и в полном объеме осуществление органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления закрепленных законодательством Российской Федерации полномочий</p>	Соблюдение финансовой дисциплины и законодательно установленных требований.

¹ Составлено автором на основе Доклада о результатах и основных направлениях деятельности Минфина России на 2009–2011 гг. // <http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Doklad0911.zip>

Окончание табл. 1

1	2	3
3. Софинансирование расходов бюджетов субъектов Российской Федерации	3.1. Соответствие расходных полномочий приоритетам государственной политики.	Утверждение Федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период распределения субсидий и иных межбюджетных трансфертов, предназначенных для софинансирования расходов.
4. Финансовое обеспечение полномочий, «делегированных» субъектам Российской Федерации и (или) муниципальным образованиям	4.1. Обеспечение расходных обязательств, «делегированных» субъектам Российской Федерации и (или) муниципальным образованиям субвенциями из федерального бюджета.	Утверждение Федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период распределения субвенций, оказание методического содействия в разработке методик распределения субвенций бюджетам Российской Федерации.
5. Оказание государственных услуг субъектам Российской Федерации и муниципальным образованиям по кассовому обслуживанию исполнения бюджетов органами Федерального казначейства	5.1. Функционирование эффективной системы проведения бюджетных платежей, управления единым счетом бюджета и учета бюджетных обязательств.	Обеспечение сохранности средств соответствующих бюджетов, прозрачность финансовых потоков сектора государственного управления Российской Федерации Обеспечение финансовых органов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований оперативной и достоверной информацией о расходовании бюджетных средств для принятия управленческих решений Ведение Единого счета бюджета субъекта Российской Федерации или бюджета муниципального образования

Действенным стимулом проведения ответственной финансовой политики являются субсидии на реформирование региональных и муниципальных финансов, предоставляемые на конкурсной основе бюджетам субъектов Российской Федерации и местным бюджетам в целях активизации деятельности по финансовому оздоровлению, содействия реформированию бюджетной сферы и бюджетного процесса, стимулирования экономических реформ в субъектах Федерации и муниципальных образованиях.

Сегодняшний этап муниципальной реформы в России свидетельствует о том, что финансово-бюджетные проблемы остаются ключевыми и наиболее существенно влияющими на устойчивое социально-экономическое развитие территориальных образований на основе принципов демократии и федерализма.

Наряду с правовыми, институциональными, кадровыми и иными составляющими ключевую роль в обеспечении местного самоуправления играет его эко-

номическая база, которую формируют муниципальные финансы и муниципальная собственность, что в рамках бюджетного процесса определяет способность органов местного самоуправления удовлетворять потребности населения, а также полноценно участвовать в социально-экономическом развитии территорий.

В Конституции Российской Федерации определено, что основой местного самоуправления являются городские и сельские поселения. Федеральным законом №131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» предпринята попытка жесткого разделения собственных расходных полномочий городского округа, муниципального района и входящих в его состав поселений, а также порядка передачи федеральными и региональными органами государственной власти отдельных государственных полномочий для исполнения органами местного самоуправления. Вместе с тем в результате реализации этого закона был существен-

но расширен перечень вопросов местного значения как поселений, так и муниципальных районов без закрепления за их бюджетами достаточных доходных источников.

В ходе реформы также усложнилась проблема внутрирегионального финансового выравнивания, которое приобрело многоканальный характер оказания финансовой помощи муниципальным образованиям. Все это определило противоречивость так называемого «переходного» периода муниципальной реформы, связанного с неустойчивостью закрепления доходных источников местных бюджетов и необеспеченностью в необходимой мере покрытия расходных полномочий органов местного самоуправления [5]. Следует отметить, что наиболее формальный характер приобрела организация бюджетов «низовых», то есть поселенческих муниципалитетов, что было обусловлено высокой дотационностью большинства из них. Данная ситуация привела к тому, что способность муниципалитетов осуществлять свои расходные полномочия во многом предопределяется передачей им налоговых источников или финансовой помощи из региональных бюджетов, а не качеством работы, связанной с расширением экономического потенциала территорий и, соответственно, увеличением и эффективным использованием их налоговой базы.

Предоставление органам местного самоуправления реальных расходных полномочий, соответствующих задачам их деятельности, сбалансированных с финансовыми ресурсами, следует считать базовым условием для эффективного функционирования муниципальных образований. Переход от использования категории «расходы» к разграничению «расходных полномочий» предполагает выделение трех функций, формирующих обязательства бюджета по финансированию расходов: введение и установление полномочия; выделение финансовых ресурсов для осуществления полномочия; исполнение полномочия. При этом сформиро-

ван такой механизм, при котором тот уровень власти, который устанавливает расходные полномочия, должен обеспечивать и его исполнение. Сформированная схема призвана обеспечить: самостоятельность бюджетов каждого уровня; исключение дублирования одних и тех же расходных полномочий различными уровнями публичной власти; экономическую целесообразность закрепления расходных полномочий за определенным уровнем власти; наделение субфедерального уровня отдельными государственными полномочиями при условии их финансового обеспечения.

Завершение очередного этапа разграничения полномочий предполагает дальнейшее их уточнение с целью уменьшения числа делегируемых полномочий, а также закрепления за каждым уровнем власти тех полномочий, которые эффективно могут быть выполнены данным уровнем власти. При этом закрепление части делегируемых полномочий за региональными и местными уровнями власти должно быть обеспечено увеличением доходов соответствующих бюджетов либо расходы должны быть переданы на федеральный уровень.

Важнейшими нововведениями современного этапа разграничения расходных обязательств следует считать введение принципа эквивалентности (возмездности) предоставления бюджетных средств, который предполагает, что бюджетные ассигнования находятся в прямой зависимости от объемов выполняемых услуг, утвержденных в государственных (муниципальных) заданиях. Государственные задания должны будут характеризовать объем, качество и условия оказания соответствующих услуг. Другими словами, законодательно на сегодняшний день закреплены два термина — «государственные услуги» и «государственное задание».

Согласно новой редакции ст. 6 Бюджетного кодекса государственные услуги физическим и юридическим лицам — это услуги, оказываемые физиче-

ским и юридическим лицам органами государственной власти (органами местного самоуправления), бюджетными учреждениями, иными юридическими лицами безвозмездно или по ценам (тарифам), устанавливаемым в порядке, определенном органами государственной власти. Государственные услуги предоставляются в соответствии с государственным заданием — документом, устанавливающим требования к их составу, качеству и (или) объему, условиям, порядку и результатам оказания услуг. При этом государственное задание формируется в порядке, установленном высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации на срок до 1 года в случае утверждения бюджета на очередной финансовый год и на срок до трех лет в случае утверждения бюджета на очередной финансовый год и плановый период с возможным уточнением при составлении проекта бюджета [1].

Исходя из вышеизложенного, следует констатировать, что важнейшей проблемой на сегодняшний день является создание специальной информационной системы на региональном уровне, содержащей сведения о государственных услугах, нормативах затрат, стандартах качества оказания таких услуг, что, в конечном итоге, должно стать элементом формирования системы среднесрочного финансового планирования, активизации программно-целевых методов планирования, повышения доступности государственных услуг, совершенствования системы управления муниципальными финансами в целом. Кроме того, дальнейшее совершенствование системы закупок требует совершенствования законодательства в области размещения заказов на поставки товаров, выполнения работ и оказания услуг для государственных и муниципальных нужд, организации контроля за эффективностью использования бюджетных средств, уточнения процедур проведения аукционов, установления процедур разработки и применения требований (экономических стандартов) при разме-

щении заказов для государственных и муниципальных нужд.

Принципиально важным положением является то, что с 1 января 2009 г. органы местного самоуправления обязаны приступить к исполнению всех своих полномочий, включая бюджетные и налоговые, то есть переходный период муниципальной реформы будет считаться законченным. В данном контексте поставлена задача повышения социально-экономической эффективности деятельности органов местного самоуправления, стимулирования реформ в отраслях социальной сферы муниципальных образований и внедрения прогрессивных методов управления по всем направлениям деятельности. При этом очень важно проанализировать прогрессивный положительный опыт отдельных регионов, использующих собственные наработки и методы оптимизации положений федеральных законов по отношению к статусам муниципальных образований и местным бюджетам и учитывающих территориальные социально-экономические особенности. Итогом усилий субъектов Федерации по реализации муниципальной реформы должно стать формирование муниципальных образований со своими полноценными бюджетами, расходными обязательствами и налоговыми источниками.

В целях укрепления самостоятельности муниципальных образований, а также обеспечения возможности создания у них экономического роста важно развитие налогового законодательства в интересах местного самоуправления. Во многом это обусловлено тем, что доходы муниципальных образований зачастую равны межбюджетным трансфертам; в доходной базе муниципальных бюджетов мала доля местных налогов, которые должны выполнять не только чисто фискальную, но и регулируемую и стимулирующую функции; доходные полномочия не способны создавать условия для реализации главной цели реформы — существенного повышения качества и доступности муниципальных услуг для населе-

ния. Как показывают результаты мониторинга местных бюджетов, проведенного Минфином России, за 2007 г. только в 16,6% местных бюджетов доля межбюджетных трансфертов (без субвенций) и доходов, переданных по дополнительным нормативам, в собственных доходах местных бюджетов составляла меньше 10 %. В 64,4% местных бюджетов — более 50%, в том числе 47,6% — свыше 70%, что свидетельствует о том, что система местных финансов продолжает оставаться неустойчивой, поскольку закрепленные доходные источники местных бюджетов не обеспечивают в полной мере покрытие расходных полномочий органов местного самоуправления [6].

Та же тенденция сохранилась и в 2008 г. В структуре доходов местных бюджетов значительную долю занимают межбюджетные трансферты, объем которых был запланирован на 2008 г. в сумме 1 387,0 млрд руб., что составляет 58,1% в общем объеме доходов. По сравнению с 2007 г. данные поступления в местные бюджеты запланированы с ростом на 22,8 %. Фактические поступления за 9 месяцев 2008 г. составили 989,6 млрд руб., что превышает показатели за 9 месяцев 2007 г. на 32,0 %. Доля финансовой помощи местным бюджетам в общем объеме межбюджетных трансфертов увеличилась по отношению к 2007 г. на 10,2 процентных пункта и составила 60,5 % [3].

Все это позволяет сделать вывод, что на сегодняшний день формирование прочной финансово-бюджетной базы местного самоуправления не завершено, а, исходя из этого, необходимо принятие целого ряда мер, обеспечивающих укрепление доходной базы местных бюджетов.

Для муниципальных образований должны быть установлены стимулы к повышению эффективности использования бюджетных средств и формированию заинтересованности органов местного самоуправления в увеличении доходов местных бюджетов. В частности имеет смысл перейти на расширение полномочий субъектов РФ по использованию

дифференцированных нормативов передачи на долговременной основе в местные бюджеты налогов, подлежащих зачислению в бюджеты субъектов РФ. Совершенно справедливыми являются предложения, касающиеся расширения прав органов местного самоуправления в области налогового администрирования. Учитывая, что отчисления от налога на доходы физических лиц в местные бюджеты являются в настоящее время самым значительным источником роста доходов местных бюджетов, целесообразно, применяя зарубежный опыт, устанавливать федеральным законом местные надбавки к действующей «плоской» ставке НДФЛ. Кроме этого, назрела необходимость реализовывать систему зачисления НДФЛ в местные бюджеты по месту проживания работников. Несомненно, положительным следует считать обсуждение вопроса о разработке минимальных социальных стандартов, что должно быть направлено на формирование экономически и социально обоснованных минимальных местных бюджетов и устойчивому выполнению социальных обязательств государства на всей территории России.

Перспективным источником формирования доходов бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов является налог на недвижимость. Поэтому важной задачей является его введение с учетом решения вопроса о распределении доходов от данного налога в бюджеты различных уровней бюджетной системы Российской Федерации и концентрации этих доходов по месту их формирования, то есть в бюджетах поселений.

В связи с окончанием переходного периода крайне важно создать такую систему стимулирования муниципальных образований к развитию собственной муниципальной базы местных бюджетов, которая способствовала бы росту собственного налогового потенциала соответствующих территорий, к повышению собираемости местных налогов, уменьшению зависимости от оказания финансовой помощи.

Важнейшим направлением повышения качества управления региональными финансами является формирование нового качества финансового менеджмента региональных и муниципальных финансов, что предполагает: расширение горизонта бюджетного планирования; внедрение принципов бюджетирования, ориентированного на результат; оценку качества управления региональными и муниципальными финансами; расширение бюджетных возможностей для субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, проводящих ответственную финансовую политику; стимулирование органов местного самоуправления к внедрению передовых процессов в области социально-экономического развития и управления общественными финансами [4].

Повышение качества финансового менеджмента муниципальных финансов предполагает также введение критериев качества управления муниципальными финансами и разработку показателей эффективности использования бюджетных средств для органов муниципальных образований, увязывающих полученные результаты деятельности в части предоставления бюджетных услуг и объем затраченных на эти цели средств. Данные показатели должны использоваться не только при формировании рейтинга муниципальных образований, характеризующего качество финансового менеджмента, но и должны служить инструментом оценки деятельности главных распорядителей бюджетных средств муниципальных образований. Эффективность деятельности органов местного самоуправления во многом определяется применением принципов и процедур управления, ориентированных на достижение конечного результата, разработки и внедрения административных регламентов в органах местного самоуправления и стандартов предоставления муниципальных услуг.

Наряду с этим необходимо формирование системы стимулирования органов местного самоуправления к внедре-

нию «передовых практик» в области социально-экономического развития и управления муниципальными финансами. Разработка и внедрение стандартов «передовой практики» являются наиболее перспективными и совершенными инструментами управления муниципальными финансами, способствующими достижению максимальной эффективности и результативности деятельности органов местного самоуправления. Ключевыми элементами процедуры «передовых практик» являются: планирование, исполнение, оценка, контроль и, как результат, повышение качества управления муниципальными финансами. Опираясь на международные и отечественные разработки в этой области, можно констатировать, что обеспечение финансовой стабилизации сектора муниципального управления, эффективное аккумулирование и использование финансовых ресурсов может быть достигнуто только посредством наполнения финансовой политики муниципальных образований принципиально новым содержанием. Ориентация финансовой политики на реализацию различных долгосрочных и среднесрочных целей, повышение финансовой устойчивости бюджета, приоритеты финансирования бюджетных услуг становятся базовыми предпосылками в ее проведении.

Таким образом, можно констатировать, что основными задачами по совершенствованию управления муниципальными финансами на среднесрочную перспективу следует считать:

- приведение расходных обязательств Российской Федерации, субъектов РФ и муниципальных образований в соответствие с разграничением полномочий;
- формирование стимулов к увеличению доходной базы бюджетов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований;
- совершенствование механизмов предоставления межбюджетных трансфертов бюджетам муниципальных образований;

- формирование нового качества финансового менеджмента на всех уровнях управления муниципальными финансами.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации. — М.: Гросс-Медиа, 2008.

2. Доклад о результатах и основных направлениях деятельности Министерства финансов Российской Федерации в 2009–2011 гг. //

<http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Doklad0911.zip>

3. Информация о результатах мониторинга местных бюджетов Российской Федерации по состоянию на 1 октября 2008 г. //

http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Otchet_po_monitoringu_na_01.10.08.doc

4. Рекомендации семинара-совещания руководителей финансовых органов субъектов Российской Федерации «Межбюджетные отношения в РФ в 2009–2011 гг.», г. Уфа, 29–31 мая 2008 г. // Финансы. — 2008. — № 6.

5. Карчевская С.А. Повышение эффективности межбюджетных отношений на региональном уровне // Финансы. — 2008. — № 10.

6. Тимченко В.С., Пронина Л.И. Повышение эффективности работы органов местного самоуправления // Финансы. — 2008. — № 9.

© **Бажанов Г.С.,**

начальник автострахования по Ростовской области «Северо-Западной страховой компании», аспирант очной формы обучения кафедры «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»,

ФОРМИРОВАНИЕ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ИСТОЧНИКА ИНВЕСТИЦИЙ

Страхование является особым видом экономических отношений, поэтому экономико-финансовые основы деятельности страховой компании отличаются от других видов коммерческой деятельности в условиях рынка и, прежде всего, образованием страховых резервов.

В силу специфики страховой деятельности для осуществления страховых операций, то есть не только для привлечения денежных средств в виде страховых премий, но и для проведения страховых выплат в случае наступления страхового случая, страховая компания должна располагать денежными резервами. Экономическая природа резервирования состоит в обособлении некоторого объема средств для финансирования будущих расходов.

Из-за несовпадения времени поступления средств в страховой фонд и времени выплаты из него у страховщика образуются страховые резервы, которые отражают величину обязательств страховщика по заключенным им со страховате-

лями договорам страхования, но не исполненным на данный момент. Страховые резервы представляют собой совокупность имеющих целевой характер фондов денежных средств, с помощью которых производится распределение ущерба среди участников страхования, то есть резервы в страховании являются источником финансовых обязательств страховщика и отражают сумму отложенных страховых выплат на конкретную дату.

Страховые резервы в практике стран с развитым рынком принято называть техническими. Под термином «технические» принято понимать резервы, создание которых обусловлено требованиями техники проведения страховых операций. Наличие технических резервов в зарубежном страховании считается необходимым условием обеспечения платежеспособности страховой компании, и их формирование обязательно. Технические резервы по зарубежной методологии и страховые резервы в отечественном страховании имеют одинаковую экономическую природу и являются финансовой гарантией выполнения страховыми компаниями своих обязательств.

В Российской Федерации правовое определение содержания страховых резервов определяет ст.26 «Страховые резервы» Федерального закона «Об организации страхового дела в Российской Федерации» [2]. В соответствии с действующим законодательством страховая организация для «обеспечения исполнения обязательств по страхованию, перестрахованию страховщики в порядке, установленным нормативно правовым актом органа страхового надзора, формируют страховые резервы», которые «используются исключительно для осуществления страховых выплат» и «не подлежат изъятию в федеральный бюджет и бюджеты иных уровней бюджетной системы РФ».

При исчислении страховых резервов в отечественной практике предусмотрено разграничение формирования резервов по принадлежности к страхованию жизни и страхованию иному, чем страхование жизни.

В соответствии с действующим законодательством страховые резервы по страхованию жизни страховые организации формируют на основе самостоятельно разработанного и согласованного с Министерством финансов положения о формировании резервов страховых организаций по страхованию жизни.

При отсутствии в страховой организации согласованного положения о формировании страховых резервов по страхованию жизни и использовании норм доходности резерв формируется в порядке, предусмотренном письмом Росстрахнадзора «О резервах по страхованию жизни» от 5 апреля 1995 г. № 09/2-12р по формуле:

$$P = P_k (100 + 0,25i) / 100 + P_o (100 + 0,125i) / 100 - B \pm R_n (1)$$

где P — размер резерва по страхованию жизни на отчетную дату;

P_k — размер резерва по страхованию жизни на начало отчетного периода;

P_o — страховая нетто-премия по страхованию жизни, полученная за отчетный период;

i — годовая норма доходности (выраженная в процентах), использованная при расчете тарифной ставки по виду страхования;

B — сумма выплат страховых обеспечений по страхованию жизни за отчетный период.

R_n — резерв по договорам, принятым (+) или переданным (-) в перестрахование.

Величина резервов по страхованию жизни рассчитывается на основе страховой нетто-премии, поступившей по заключенным договорам.

Состав, назначение и порядок формирования страховых резервов относящимся к страхованию иному, чем страхование жизни, определяются приказом Министерства финансов РФ от 11.06.2002 г. №51н (редакция от 23.06.03 №54н) «Правила формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни» [1]. Данные правила не распро-

страняются на страховые медицинские организации в части операций по обязательному медицинскому страхованию.

Страховые резервы рассчитываются отдельно по 19 учетным группам договоров страхования, расчет проводится в специальных таблицах, рекомендованных в правилах формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни.

В соответствии с действующим законодательством, страховщики на основе утвержденных Министерства финансов РФ правил должны разработать и утвердить собственные положения о формировании страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, и представить его в Министерство финансов РФ в течение месяца с момента утверждения.

Разработанные страховщиками положения должны содержать состав страховых резервов и перечень методов, используемых для расчета страховых резервов, соответствующие общим правилам.

Страховщики, по согласованию с Министерством финансов РФ, могут рассчитывать иные страховые резервы и (или) использовать иные методы расчета страховых резервов, чем установленные Министерством финансов РФ в правилах страхования, но при этом в положении страховой организации должен содержаться перечень указанных страховых резервов и (или) описание методов расчета страховых резервов.

Внесение в положение страховой организации изменений, затрагивающих состав и методы расчета страховых резервов, подлежит утверждению страховщиком и представлению на согласование в Министерства финансов РФ. В случае установления несоответствия размера страховых резервов обязательствам страховщика по обеспечению предстоящих выплат по договорам Министерство финансов РФ вправе потребовать от страховщика изменения состава страховых резервов и (или) методов расчета страховых резервов.

Классификация видов страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, представлена на рис. 1.

Резерв незаработанной премии представляет собой часть начисленной страховой премии (взносов) по договору, относящуюся к периоду действия договора, выходящему за пределы отчетного периода (незаработанная премия), предназначенную для исполнения обязательств по обеспечению предстоящих выплат, которые могут возникнуть в следующих отчетных периодах [1].

Для расчета величины резерва незаработанной премии применяются следующие специальные методы: *pro rata temporis*; одной двадцать четвертой; одной восьмой. По методу «*pro rata temporis*» незаработанная премия определяется по каждому договору как произведение базовой страховой премии по договору на отношение неистекшего на отчетную дату срока действия договора (в днях) ко всему сроку действия договора (в днях). Резерв незаработанной премии методом «*pro rata temporis*» в целом по

учетной группе определяется путем суммирования незаработанных премий, рассчитанных по каждому договору.

Для расчета резерва незаработанной премии методами «1/24» и «1/8» договоры по одной учетной группе объединяют по признаку срока страхования. В подгруппы включаются договоры с одинаковыми сроками действия: по месяцам — «1/24» а по кварталам — «1/8» с датами начала их действия, приходящимися на одинаковые месяцы (кварталы).

Резервы убытков формируются на тот случай, когда потребность в страховой выплате возникнет в течение отчетного периода.

Резерв заявленных, но неурегулированных убытков представляет собой оценку неисполненных или исполненных не полностью на отчетную дату (конец отчетного периода) обязательств страховщика по осуществлению страховых выплат, включая сумму денежных средств, необходимых страховщику для оплаты экспертных, консультационных или иных услуг, связанных с оценкой раз-



Рис. 1. Классификация видов страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни¹

¹ Составлен автором.

мера и снижением ущерба (вреда), нанесенного имущественным интересам страхователя (расходы по урегулированию убытков), возникших в связи со страховыми случаями, о факте наступления которых в установленном законом или договором порядке заявлено страховщику в отчетном или предшествующих ему периодах [1].

Для расчета базы резерва заявленных, но не урегулированных убытков принимается размер урегулированных на отчетную дату обязательств страховщика, подлежащих оплате в связи:

- со страховыми случаями, о факте наступления которых в установленном законом или договором порядке заявлено страховщику;

- с досрочным прекращением (изменением условий) договоров в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

Величина резерва заявленных, но не урегулированных убытков (РЗУ) соответствует сумме заявленных и неурегулированных убытков за отчетный период и за период, предшествующий отчетному, увеличенный на сумму расходов по урегулированию убытка в размере 3% от суммы неурегулированных претензий. Таким образом, формула расчета имеет следующий вид

$$РЗУ = ЗУ_{ну} + 0,03 * ЗУ_{ну} \quad (2)$$

где $ЗУ_{ну}$ — сумма заявленных, но неурегулированных убытков по состоянию на конец отчетного периода;

0,03 — коэффициент расходов по урегулированию убытков.

Величина резерва заявленных, но не урегулированных убытков определяется путем суммирования резерва заявленных, но неурегулированных убытков, рассчитанных по всем учетным группам договоров.

Если о страховом случае заявлено, но размер заявленного убытка, подлежащего оплате страховщиком в соответствии с условиями договора, не установлен, для расчета резерва принимается макси-

мально возможная величина убытка, не превышающая страховую сумму.

В случае, если из анализа отчетных данных по учетной группе следует, что имеет место систематическое и существенное превышение заявленных убытков над подлежащими оплате в результате урегулирования страховых случаев, страховая организация по согласованию с Министерством финансов РФ может использовать актуарные (математические) методы расчета резерва заявленных, но не урегулированных убытков.

Резерв произошедших, но незаявленных убытков служит «оценкой обязательств страховщика по осуществлению страховых выплат, включая расходы по урегулированию убытков, возникших в связи со страховыми случаями, произошедшими в отчетном или предшествующих ему периодах, о факте наступления которых в установленном законом или договором порядке не заявлено страховщику в отчетном или предшествующих ему периодах» [1].

Расчет резерва произошедших, но незаявленных убытков производится отдельно по каждой учетной группе договоров. Величина резерва произошедших, но незаявленных убытков определяется путем суммирования резерва произошедших, но незаявленных убытков, рассчитанных по всем учетным группам договоров.

Резерв произошедших, но незаявленных убытков рассчитывается исходя из следующих показателей, полученных по учетной группе:

- суммы оплаченных убытков (страховых выплат);

- суммы заявленных, но неурегулированных убытков;

- части страховой брутто-премии, относящейся к периодам действия договоров в отчетном периоде (заработанная страховая премия);

- других показателей.

Расчет резерва произошедших, но незаявленных убытков осуществляется с помощью специальной таблицы. Опреде-

ляются данные о развитии убытков, возникших и заявленных в каждом из рассматриваемых периодов (кварталов), и составляется соответствующая матрица размерностью $N \times N$. При этом по каждому убытку необходимо знать данные о его урегулировании в течение каждого рассматриваемого периода.

Расчет величины произошедших, но не заявленных убытков на отчетную дату $ПНУ_{o,n}$ определяется суммированием величины произошедших, но незаявленных убытков $ПНУ$ по каждому кварталу.

В целом резерв произошедших, но незаявленных убытков ($РПНУ$) на отчетную дату рассчитывается следующим образом:

$$РПНУ = ПНУ * 1,03, (3)$$

где $ПНУ$ — величина произошедших, но незаявленных убытков по каждому кварталу.

Резерв выравнивания убытков по ОСАГО формируется в обязательном порядке в течение трех лет с момента введения в действие обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств и является оценкой обязательств страховщика, связанных с осуществлением будущих страховых выплат в случае превышения коэффициента состоявшихся убытков над его расчетной величиной.

Стабилизационный резерв по ОСАГО формируется в обязательном порядке при обязательном страховании (со-страховании) гражданской ответственности владельцев транспортных средств для компенсации расходов страховщика на осуществление страховых выплат в последующие годы. Стабилизационный резерв по ОСАГО является резервом выполнения обязательств страховщика, связанных с осуществлением будущих страховых выплат в случае образования отрицательного финансового результата от проведения ОСАГО в результате действия факторов, не зависящих от воли страховщика.

Стабилизационный резерв является оценкой обязательств страховщика, свя-

занных с осуществлением будущих страховых выплат в случае образования отрицательного финансового результата от проведения страховых операций вследствие действия факторов, не зависящих от воли страховщика, или в случае превышения коэффициента состоявшихся убытков над его средним значением [1].

Стабилизационный резерв рассчитывается по отдельным методикам для отдельных учетных групп, для определенных учетных групп начисление резерва является обязательным. Для расчета стабилизационного резерва в обеих методиках необходимо рассчитывать финансовый результат.

Коэффициент состоявшихся убытков рассчитывается как отношение суммы произведенных в отчетном периоде страховых выплат по страховым случаям, произошедшим в этом периоде, резерва заявленных, но неурегулированных убытков и резерва произошедших, но незаявленных убытков, рассчитанных по убыткам, произошедшим в этом отчетном периоде, к величине заработанной страховой премии за этот же период. Расчет стабилизационного резерва производится отдельно по каждой учетной группе договоров.

Стабилизационный резерв по учетной группе увеличивается на 60% от финансового результата от страховых операций, или на 60% от суммы превышения доходов над расходами. При отрицательном результате (превышении расходов над доходами) стабилизационный резерв по учетной группе уменьшается на абсолютную величину финансового результата, т.е. на сумму превышения расходов над доходами.

В соответствии с Правилами формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни [1], страховщик рассчитывает долю участия перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни, одновременно с расчетом страховых резервов. Доля перестраховщика (перестраховщиков) в страховых

резервах по страхованию иному, чем страхование жизни, определяется по каждому договору (группе договоров) в соответствии с условиями договора (договор перестрахования).

Таким образом, страховые резервы представляют собой оценку не исполненных обязательств страховщика и одновременно являются для него источником средств или активов. Страховые резервы являются финансовыми ресурсами с различными возможностями использования, исходя из сроков договоров по различным видам страхования от долгосрочных, как страхование жизни, до краткосрочных в пределах нескольких месяцев. Располагая большими объемами временно свободных денежных средств, сконцентрированных в страховых резервах, страховые организации в рыночных условиях занимаются не только страховой, но и инвестиционно-финансовой деятельностью.

Переход к рыночной экономике и изменение нормативного регулирования формирования и использования страховых резервов в значительной мере изменил статус страховых резервов. Страховые резервы наряду с обеспечением исполнения обязательств по страхованию стало возможным использовать для инвестиционной деятельности. В современных условиях кругооборот денежных средств страховых организаций, по нашему мнению, включает в себя как страховые операции, так инвестиционные и финансовые. На первом этапе оборота денежных средств страховые резервы являются оценкой стоимости обязательств страховщика в части будущих страховых выплат, на следующем этапе страховые резервы используются как ресурсы для инвестирования, на третьем этапе через реализацию активов, покрывающие страховые резервы, становятся элементом финансовых операций.

Страховое инвестирование — это вложение средств страховых резервов и иных средств страховщика в различные виды активов с целью получения прибыли. Рынок побуждает и страховые органи-

зации принимать участие в операциях коммерческого характера, проводить активную инвестиционную деятельность, используя свои резервные фонды. Создание и эффективное управление резервами позволяет страховым компаниям получать дополнительные оборотные средства, которые она может разместить в виде доходных инвестиций. Инвестиционная деятельность страховых компаний осуществляется с учетом нормативных требований по размещению страховых резервов.

Основная часть денежных отношений страховых компаний — это формирование и размещение резервов, необходимых для реализации страховой деятельности и являющихся основой для инвестиционной деятельности. Исследование порядка формирования страховых резервов показало, что, по мнению автора, основными источниками инвестиционной деятельности страховых организаций являются резервы по страхованию жизни как имеющие долгосрочную основу, так как полученные страховщиком премии относятся к обязательствам, выполнение которых отложено на несколько лет.

Следующими по значимости для инвестиционной деятельности страховых компаний, по мнению автора, являются резервы незаработанной премии, так как создание данного страхового резерва выходит за рамки данного отчетного периода и по своему экономическому смыслу незаработанная премия представляет собой расходы будущих периодов, что позволяет использовать их для инвестирования в краткосрочном режиме, а также по рисковому видам страхования при невозникновении страховых случаев страховая премия из незаработанной становится заработанной премией, что усиливает ее инвестиционную значимость.

Исследование показало, что резервы убытков менее важны для обеспечения инвестиционной деятельности страховой организации, так как резервы убытков покрывают уже заявленные или произошедшие убытки в отчетном периоде и

практически, по нашему мнению, не являются инвестиционной составляющей.

В целом страховые резервы являются основой страховых инвестиций, а инвестирование страховых резервов в рыночных условиях является важнейшим аспектом деятельности страховых организаций для инвестирования в экономику страны и получения дополнительной прибыли.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Приказ Министерства Финансов РФ от 11.06.2002 г. №51н «Правила формирования страховых резервов по стра-

хованию иному, чем страхование жизни» (ред. от 23.06.03 № 54н).

2. Федеральный закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992 г. (с изм. и дополнениями).

3. Приказ Минфина России от 08.08.2005 г. №100 «Правила размещения страховщиками страховых резервов».

4. Маренков Н.Л., Косаренко Н.Н. Страхование дело. — М.: Нац. Институт бизнеса, Феникс, 2003.

5. Электронный ресурс:
[www.http://go.microsoft.com/fwlink/?LinkId=69157](http://go.microsoft.com/fwlink/?LinkId=69157)

© **Винникова Е.В.**,

ст. преподаватель кафедры «Финансы и кредит» филиала РГСУ в г. Анапе, соискатель кафедры «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ САНАТОРНО-КУРОРТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ НА ОСНОВЕ РЕЙТИНГОВЫХ ОЦЕНОК

Кризисные процессы затронули все отрасли российской экономики, в т. ч. и санаторно-курортную сферу. В связи с этим необходима корректировка хозяйственной деятельности санаторно-курортных учреждений на основе проведения анализа финансового состояния для принятия управленческих решений для предупреждения банкротства и их дальнейшего функционирования.

В настоящее время разработано и используется множество методик сравнительной оценки финансового состояния предприятий: рейтинговая оценка А.Д. Шеремета, балльная оценка финансового состояния Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой, интегральная оценка в модели М. А. Бертмана, И. Б. Руссмана и многие др., а также методики прогнозирования вероятности банкротства, разработанными зарубежными и отечественными экономистами. Достаточно часто при оценке экономических объектов используются показатели не только отдельно рассчитываемые, но и интегральные.

Одним из вариантов анализа, позволяющего получить комплексную оценку финансового состояния предприятий и провести их сравнение, является рейтинговый анализ. Рейтинг — это метод сравнительной оценки деятельности нескольких предприятий. В анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятий рейтингование позволяет расположить подобранные определённым образом предприятия в одном ряду на основании значений некоторых показателей их деятельности. Сравнение предприятия с родственными ему по виду отраслевой принадлежности или масштабам деятельности даёт возможность определить место среди конкурентов, т.е. приписать ему определённую значимость (ранг) среди других хозяйствующих единиц.

Существует множество методов определения таких рангов. Наиболее распространёнными являются рейтинги, которые ранжируют предприятия по объёмным показателям, содержащимся в бухгалтерской отчётности. Рейтингование может проводиться как на основе абсолютных значений важнейших статей отчётности, так и на основе относительных величин бухгалтерских коэффициентов.

Гораздо больше аналитической информации дают рейтинги, построенные на относительных или удельных показателях. Именно их рекомендуется использовать при проведении рейтинговой оценки различных хозяйствующих субъектов. В качестве таких показателей могут выступать показатели ликвидности, оборачиваемости, деловой активности, структуры капитала. В развёрнутом анализе экономические субъекты сравниваются по нескольким критериям (например, по уровню рентабельности, оборачиваемости, росту продаж и т.д.). В этом случае следует применять специальные математические методы, чаще применяются метод суммы мест и таксонометрический [1, с. 411].

Поскольку на основе вышеуказанных методов определяется ранг, положение среди анализируемых предприятий,

но не учитывается степень их финансовой устойчивости, то для комплексной оценки финансового состояния организации используются методы:

- 1) рейтинговой оценки финансовой деятельности;
- 2) балльной оценки финансового состояния.

Суть метода рейтинговой оценки финансовой деятельности состоит в том, что при принятии решения о выборе делового партнера менеджеры оценивают финансовое состояние будущего партнера с точки зрения отдаленности от критического. Поэтому при оценке возникает необходимость введения понятия «условно удовлетворительная организация». Это организация, которая имеет финансовые показатели, соответствующие нормативным минимальным значениям. Такие значения определяют исходя из критериев эффективности хозяйственной деятельности и организации финансов, принципов достаточности, ликвидности и доходности капитала организации, а также отсутствия оснований для признания структуры баланса неудовлетворительной, а организации неплатежеспособной.

А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев разработали систему показателей и методику рейтинговой экспресс-оценки устойчивости организации, характеризующие ее экономическую устойчивость и безопасность [2, 190]. Рейтинговое число определяется по формуле:

$$R = \sum_{i=1}^L \frac{1}{N_i} K_i,$$

где L — число показателей, используемых для рейтинговой оценки;

N_i — нормативный уровень для i-го коэффициента;

K_i — i-й коэффициент.

При полном соответствии значений финансовых коэффициентов их нормативным минимальным уровням рейтинг организации будет равен 1. Финансовое состояние организации с рейтинговой оценкой менее 1 характеризуется как неудовлетворительное.

Для определения рейтинга организации используется пять показателей, наиболее часто применяемых в отечественной практике и наиболее полно характеризующих финансовое состояние организации (табл. 1).

Таблица 1. Система показателей, характеризующих финансовое состояние при определении рейтинга организации

Коэффициент	Характеристика коэффициента	Расчетная формула	Нормативное значение
Обеспеченности собственными средствами (Коб)	Характеризует долю собственных оборотных средств в общей сумме оборотных активов	$K_{об} = \frac{СОС}{АОБ}$	$K_{об} \geq 0,1$
Покрытия (Кп)	Даёт представление о степени общего покрытия всеми оборотными средствами суммы срочных обязательств	$K_{п} = \frac{АОБ}{ОКР}$	$K_{п} \geq 2$
Интенсивности (Ки)	Показывает объём проданной продукции, приходящейся на 1 руб. средств, вложенных в деятельность организации за период Т	$K_{и} = \frac{В}{СК} \times \frac{365}{Т}$	$K_{и} \geq 2,5$
Менеджмента (эффективного управления) (Км)	Показывает рентабельность продаж	$K_{м} = \frac{Ппр}{В}$	
Прибыльности (рентабельности предприятия) (Кр)	Характеризует объём прибыли, приходящейся на 1 руб. собственного капитала	$K_{р} = \frac{ЧП}{СК} \times \frac{365}{Т}$	$K_{р} \geq 0,2$
Рейтинговое число (Р)	Даёт комплексную оценку финансового состояния организации	$P = 2K_{об} + 0,1K_{п} + 0,08K_{и} + 1,67K_{м} + K_{р}$	$P > 1$

Источник: Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа / Учебное пособие. — М.: ИНФРА, 2001. — С. —191.

Произведем рейтинговую экспресс-оценку финансового состояния санаторно-курортных учреждений по данным бухгалтерского баланса и формы №2 бухгалтерского годового отчёта за 2007 г. с применением вышеуказанной методики (табл. 2).

Таблица 2. Оценка финансового состояния санаторно-курортных учреждений г. Анапа (по данным 2007 г.) методом рейтинговой экспресс-оценки

Коэффициент	Нормативное значение	ЗАО «СКБФО»	ЗАО СКК «ДиЛУЧ»	ОАО «Анапа-Океан»
Коб	$K_{об} \geq 0,1$	0,46	-0,29	-1,5
Кп	$K_p \geq 2$	2,09	0,88	0,42
Ки	$K_i \geq 2,5$	0,68	1,24	0,99
Км		0,18	0,11	0,07
Кр	$K_r \geq 0,2$	0,10	0,11	0,04
Рейтинговое число (Р)	$R > 1$	2,29	-0,23	-2

Источник: рассчитано автором по данным бухгалтерской отчетности санаторно-курортных учреждений.

По результатам проведенной экспресс-оценки для ЗАО «СКБФО» (Санаторно-курортное бальнеофизиотерапевтическое объединение) рассчитано рейтинговое число $R=2,29$, которое характеризует его положительное финансовое состояние. Финансовое состояние санаторно-курортных учреждений ЗАО Санаторно-курортного комплекса «ДиЛУЧ» (Диагностическое лечебное учреждение) ($R = -0,23$) и ОАО санатория «Анапа-Океан» ($R = -2$) характеризуется как неудовлетворительное, так как рейтинговая оценка менее единицы, поскольку полученные показатели в результате расчетов меньше нормальных значений.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественности показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающие в связи с этим сложности в общей оценке финансовой устойчивости организаций, многие отечествен-

ные и зарубежные аналитики рекомендуют производить интегральную балльную оценку финансовой устойчивости. Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова предлагают использовать 8 показателей [4, с.135].

Сущность метода *балльной оценки* финансового состояния организации заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, т.е. любую организацию можно отнести к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов.

С целью определения характера финансовой устойчивости были использованы показатели финансово-экономического состояния, применяемые в российской практике при оценке финансового состояния организации на предмет несостоятельности (банкротства), измеряемые в коэффициентах: абсолютная ликвидность, критическая оценка, текущая ликвидность, доля оборотных средств в активах, обеспеченность собственными оборотными средствами, капитализация, финансовая независимость и устойчивость. На основе их значения установлены границы пяти классов финансового состояния по балльной оценке и условия снижения по отдельным критериям (Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова) [4, с.136].

Рассчитав общее количество баллов, можно отнести организацию к определенному классу и определить ее финансовое состояние.

Проведём обобщающую оценку финансового состояния санаторно-курортных учреждений г. Анапа с использованием метода балльной оценки (табл. 3).

Проанализировав полученные результаты, мы пришли к следующим выводам:

- Объем предоставленных услуг санаторно-курортных учреждений не оказывает прямого влияния на величину чистой прибыли и уровень рентабельности, что не дает полной картины финансового состояния.

Таблица 3. Оценка финансового состояния санаторно-курортных учреждений г. Анапа (по данным 2007 г.) методом балльной оценки

Наименование показателя	ЗАО «СКБФО»	ЗАО СКК «Ди-ЛУЧ»	ОАО «Анапа-Океан»
Объём предоставленных услуг тыс руб	56930	286062	86627
Чистая прибыль тыс. руб	8896	19692	3143
Рентабельность активов, %	11	8	4
Коэффициенты, доли ед.:			
Абсолютной ликвидности	0,75	0,08	0,03
Критической оценки	1,5	0,72	0,23
Текущей ликвидности	2,09	0,91	0,42
Доля оборотных средств в активах	0,17	0,15	0,1
Обеспеченности собственными средствами	0,45	-0,69	-1,91
Капитализации	0,1	0,33	0,4
Финансовой независимости	0,91	0,75	0,71
Финансовой устойчивости	0,92	0,78	0,72
Уровень финансового состояния, баллов	88	57	30
Класс по уровню финансового риска*	2-й класс	3-й класс	4-й класс

Источник: рассчитано автором по данным бухгалтерской отчетности санаторно-курортных учреждений.

*1-й класс — организации с абсолютной финансовой устойчивостью 2-й класс — организации с нормальным финансовым состоянием. 3-й класс — организации, имеющие среднее финансовое состояние. 4-й класс — организации с неустойчивым финансовым состоянием. 5-й класс — организации с кризисным финансовым состоянием.

— ЗАО «Санаторно-курортное бальнеофизioterапевтическое объединение» относится ко 2-му классу (нормального) финансового состояния, ЗАО Санаторно-курортный комплекс «ДиЛУЧ» — к 3-му классу (среднее) финансового состояния, ОАО санаторий «Анапа-Океан» — к 4-му классу (неустойчивое) финансового состояния.

Таким образом, использование метода балльной оценки даёт итоговое заключение о степени устойчивости финансового состояния санаторно-курортного учреждения на основании рейтинговой оценки.

Рейтинговая оценка финансового состояния может применяться в целях классификации предприятий по уровню риска взаимоотношений с ними банков, инвестиционных компаний, партнеров. Диагностика несостоятельности на базе рейтингового числа, однако, не позволяет оценить причины попадания предприятия в «зону неплатежеспособности». Кроме того, нормативное содержание коэффициентов, используемых для рейтинговой оценки, также не учитывает отраслевых особенностей экономического субъекта.

В связи с этим разработка метода рейтинговой оценки необходима для санаторно-курортных учреждений, поскольку ее применение при анализе различного уровня финансового состояния учреждений позволит выявить возможность несостоятельности и наметить пути вывода из предкризисного состояния.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Ковалёв В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: Учебник. — М., 2006. — С. 416.
2. Шермет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. — М.: ИНФРА-М, 2001. — С. 208.
3. Кукукина И.Г., Астраханцева И.А. Учёт и анализ банкротств. М.: Высшее образование, 2007. — С. 360.
4. Л.В. Донцова, Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчётности. Учеб. Пособие. — М.: Дело и Сервис, 2003. — С. 336.
5. Чиркова М.Б., Е.М. Коновалова В.Б., Малицкая В.Б. Учет и анализ банкротств. М.: «Эксмо», 2008. — С.234.

© **Карауш Д.М.,**

к.э.н., доцент каф. «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

РАЗВИТИЕ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА ПОД ВОЗДЕЙСТВИЕМ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ

Положительное влияние глобализации мирового финансового рынка на национальный рынок акций заключается в увеличении емкости рынка за счет повышенного спроса на ценные бумаги международных транснациональных инвестиционных фондов, который приводит к стиранию рубежей между «голубыми фишками» и первым эшелоном инструментов фондового рынка.

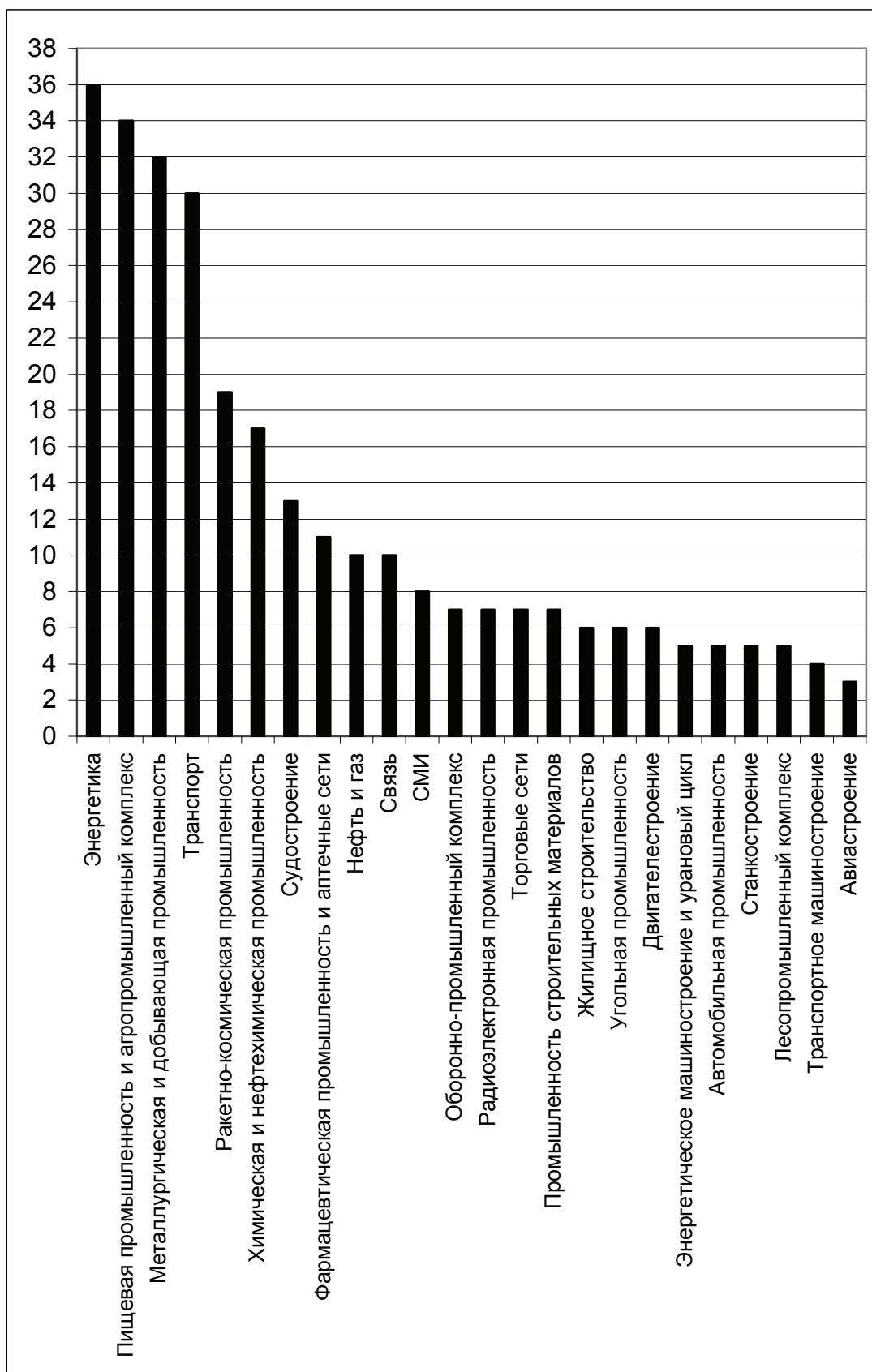
Отраслевой анализ системообразующих предприятий российской экономики выявил отрасли, наиболее нуждающиеся в государственной поддержке, среди них — энергетика, пищевая промышленность и агропромышленный комплекс, металлургическая и добывающая промышленность, транспорт, ракетно-космическая промышленность, химическая и нефтехимическая промышленность, судостроение, фармацевтическая промышленность и аптечные сети (см. рис. 1).

Проблемы ликвидности на американском и европейском финансовых рынках привели к значительному удорожанию стоимости привлечения инвестиционных ресурсов для российского бизнеса

при ограниченных возможностях рефинансирования кредитов банковской системой. Поэтому на первый план выдвигаются проблемы ликвидности российского финансового рынка, что требует государственной политики по формированию внутреннего рынка для привлечения относительно дешевых и долгосрочных ресурсов инвесторов и стимулированию процессов количественного и качественного роста национальной капитализации, а также существенной оптимизации транзакционных издержек, связанных с размещением.

Несмотря на то что к середине 2008 г. по объему первичного размещения акций Россия вышла на одно из лидирующих мест в мире, проведению IPO в период мирового кризиса ликвидности для российского бизнеса можно дать отрицательную оценку. Негативная динамика американского фондового рынка выступила импульсом цепной реакции, в результате которой котировки большинства акций российских компаний, реализованных в результате IPO, не могут преодолеть рубежи цены размещения. Данный факт не позволяет прогнозировать в ближайшее время активизацию процессов первичного размещения акций. Таким образом, снижение курсовой стоимости российских акций в период мирового кризиса ликвидности стало одним из важнейших экономических факторов смещения первичных размещений акций компаниями России на неопределенный срок.

Фактор роста уровня благосостояния населения как стержневой элемент среднесрочных и долгосрочных инвестиций рынка акций, находится в прямой зависимости как от темпов национального экономического роста, так и от общеэкономической динамики мирового финансового рынка. Из-за негативной динамики американского фондового рынка позитивный инвестиционный опыт российских частных инвесторов, участвующих в «народных» публичных размещениях акций, носил слишком кратковременный



Источник: составлено автором по данным: www.government.ru.

Рис. 1. Отраслевая структура системообразующих предприятий российской экономики (ед.)

характер. Акционеры госкомпаний по-прежнему остаются в убытке, так как котировки их акций находятся ниже цены размещения. В таких условиях сложно решить задачи активизации большого круга частных инвесторов без помощи институтов коллективных инвестиций и управляющих компаний, способных зарабатывать и на падающем рынке.

В США прервался экономический цикл «потребительская активность» — «экономический рост» — «рост благосостояния населения» — «потребительская активность». Данный факт привел к рецессии крупнейшей экономики мира (рецессией в США называется сокращение ВВП страны в течение двух кварталов подряд). Это отрицательно сказалось на суммарной капитализации российского рынка акций, так как развивающиеся рынки находятся в большой зависимости от негативной динамики цен на развитых фондовых рынках.

Последовательность развития мирового кризиса ликвидности включает ряд этапов: первый этап — сокращение кредитных линий кредиторам с отрицательной кредитной историей, без первоначального взноса; второй этап — требование банков от компаний-кредиторов выкупить ранее проданные ими займы, в обслуживании которых возникли проблемы. На третьем этапе огромные объемы проблемных займов и невозможность их выкупа привели к банкротствам нескольких крупных компаний этого сектора, в частности New Century Financial Corporation, крупнейшая ипотечная компания Америки, ушла с Нью-Йоркской фондовой биржи. Летом кризис затронул инвестиционные фонды крупнейших финансовых компаний, вложивших средства в ипотечные облигации: Bear Stearns, Goldman Sachs, BNP Paribas. Четвертый этап привел к временному прекращению выпуска бумаг с отрицательной кредитной историей, без первоначального взноса, в результате дилеры были вынуждены закрыть позиции по уже приобретенным траншам с большими убытками.

Но наиболее болезненным является отражение кризисных явлений финансового сектора на реальной экономике, когда государства прибегают к дополнительной денежной эмиссии с целью преодоления кризисных явлений. Падает спрос на жилье, строительные компании вынуждены законсервировать не достигшие этапа ввода в эксплуатацию объекты, на фоне увеличивающихся уровней безработицы и инфляции.

Динамика американского рынка акций начинает задавать направление всем развивающимся рынкам, так как является основным индикатором потребления всех производимых в мире благ.

Потребность в защите национальных рынков от негативных последствий глобализации мирового финансового рынка наиболее остро проявляется в период отрицательной динамики курсов ценных бумаг в странах с развивающимися рынками, когда даже положительная отчетность компаний, позитивный новостной фон или действия регулятора рынка уже не способны изменить понижательный тренд. Консолидационные и интеграционные процессы национальных рынков акций должны способствовать защите от конкурентных поглощений со стороны иностранных вертикально-интегрированных финансовых структур, оперирующих на глобальном финансовом рынке.

Так как российские акции обращаются на внутреннем рынке в основном на двух фондовых биржах, а перевод акций между ними требует высоких издержек, появляется потребность в организации консолидированной биржевой инфраструктуры. Данная объединенная инфраструктура совместит готовые биржевые площадки по сделкам с первичными и с производными финансовыми инструментами. Специализация может быть следующей: за фондовой биржей РТС закрепить полный спектр производных финансовых инструментов, используя при этом площадку торговли фьючерсами и опционами «Forts», а на ММВБ, в связи с нали-

чием сети из семи региональных бирж в Ростове-на-Дону, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Самаре, Екатеринбурге, Новосибирске и Владивостоке, сосредоточить торговлю базисными активами.

Такое структурное решение приведет к увеличению масштабов рынка акций России и унификации инфраструктуры национального фондового рынка, а именно объединению усилий двух крупнейших российских биржевых групп, в состав которых входят: Некоммерческое партнерство «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»; Некоммерческое партнерство «Фондовая биржа «Санкт-Петербург»»; Открытое акционерное общество «Фондовая биржа «Российская Торговая Система»»; Закрытое акционерное общество «Клиринговый центр РТС»; Небанковская кредитная организация «Расчетная палата РТС» (ООО); Закрытое акционерное общество «Депозитарно-Клиринговая Компания»; Закрытое акционерное общество «Московская межбанковская валютная биржа»; Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»; Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»; Небанковская кредитная организация «Расчетная палата ММВБ» (ЗАО); ЗАО Акционерный коммерческий банк «Национальный клиринговый центр»; семь региональных бирж, что позволит оптимизировать издержки в силу однотипности операций.

Процесс усиления конкуренции между вертикально-интегрированными биржевыми структурами на мировом финансовом рынке приводит к потребности формирования таких глобальных институциональных систем и на развивающихся фондовых рынках. Консолидация биржевой, расчетно-депозитарной, клиринговой, учетной инфраструктуры российского рынка, интеграция в него аналогичных структур стран ближнего зарубежья позволят усилить конкурентоспособность финансового рынка стран-участниц такого проекта. Российская модель консоли-

дированной биржевой инфраструктуры должна обеспечить взаимосвязь значимых инфраструктурных институтов, для этого необходимо выработать методику контроля и управления единой инфраструктурой.

С целью увеличения значимости такого фактора стимулирования инвестиционной активности населения, как формирование обязательных страховых и гарантийных фондов, необходимо использовать нормативно-правовой опыт страхования банковских вкладов, чтобы определить размер отчислений денежных средств профессиональными участниками фондового рынка в общегосударственный компенсационный фонд или компенсационный фонд саморегулируемых организаций.

Развитие системы доступа к торгам через сеть Интернет создает необходимые условия для подключения частных инвесторов к торгам. Формируется слой консервативных инвесторов и даже внутридневных игроков, что положительно влияет на развивающийся рынок, если не принимает масштабы всеобщего ажиотажа. Так как это произошло в Китае до возникновения кризисных явлений 2007 года, когда правительство вынуждено было ужесточить налоговый режим на инвестиции населения в ценные бумаги.

Дальнейшее развитие институтов коллективных инвестиций возможно при соблюдении следующих условий: организация на базе общепризнанных информационных агентств централизованной рейтинговой системы, осуществляющей оперативный мониторинг институтов коллективных инвестиций; восстановление в регионах сетей инвестиционных консультантов или фондовых супермаркетов; стимулирование диверсификации портфелей институтов коллективных инвестиций посредством ценных бумаг с высокими стандартами качества и ликвидности, исключающих высокорискованные производные ценные бумаги иностранных эмитентов (например, ипотечных ценных бумаг низкого качества с sub-

prime обеспечением); разрешение инвестировать резервы накопительной части обязательных пенсионных отчислений в акции наиболее ликвидных отечественных и зарубежных компаний.

Таким образом, мировой финансовый рынок оказывает влияние на состоя-

ние российского фондового рынка как позитивный внешний фактор развития национального рынка акций, способствующий возникновению на его базе нового мирового финансового центра для обслуживания международных инвестиций.

© **Петренко Е.В.**

**ОБЗОР МЕЖДУНАРОДНОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ
ИНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦИИ
«ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВО-
КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ
В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ
ГЛОБАЛИЗАЦИИ»**

V Международная научно-практическая Интернет-конференция «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации» была организована и проведена Финансовым факультетом Ростовского государственного экономического университета «РИНХ» при поддержке Фонда Citi, в рамках сотрудничества с Международным Союзом Экономистов, Вольным экономическим обществом России и Международной Академией менеджмента 9–17 февраля 2009 г. Целью конференции являлось повышение квалификации и обмен опытом с зарубежными вузами и организациями в области финансового образования.

В современном динамично развивающемся обществе практически нет ни одной сферы деятельности человека, где бы не использовались результаты интеллектуального, научного труда. Высокий научный уровень является одним из основных стратегических факторов развития.

В условиях экономического кризиса остро возросла необходимость грамотно-

го и эффективного управления личными финансами. В связи с этим организационный комитет конференции принял решение о введении новой секции, посвященной повышению финансовой грамотности как института позитивной социализации в условиях глобализации. Новое направление вызвало интерес и вопросы для дискуссии у большинства участников конференции.

Ростовский государственный экономический университет «РИНХ» и Фонд Citi реализуют «Программу повышения финансовой грамотности населения в Ростовской области на 2008-2009 гг.», ориентируясь на концепцию социальной ответственности, осуществляемую на международном и региональном уровнях, в рамках реализации финансового образования будущих поколений, продвижения малого бизнеса и микрофинансовых центров, поэтому особое внимание конференции было уделено обмену с вузами-партнерами Citi опытом в ходе реализации программы повышения финансовой грамотности населения, в рамках которой создан сайт "Финансовое образование" — www.finlearn.ru. Так, в рамках конференции своими достижениями в области повышения финансовой грамотности населения поделились ученые из Уральского государственного технического университета, Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, Волгоградского государственного технического университета.

Интернет-конференция позволила создать среду виртуального общения специалистов в области финансово-кредитных отношений, стимулировать междисциплинарные контакты, способствующих постановке задач современных финансовых исследований.

В работе конференции приняли участие более 100 человек (что на 50% больше, чем в 2008 г.): академические ученые, научные сотрудники, аспиранты и соискатели из Москвы, Волгограда, Ставрополя, Нижнего Новгорода, Ростова-на-Дону, представители сфер государственного и

банковского управления: Муниципального казначейства г. Ростова-на-Дону, Законодательного Собрания Нижегородской области, ОАО АКБ «Росбанк», ОАО КБ «Эллипс банк», ОАО "АТС", промышленных предприятий и т. д.

Дискуссия проходила по следующим направлениям:

1. Повышение финансовой грамотности как института позитивной социализации в условиях глобализации
2. Денежно-кредитный механизм устойчивого экономического развития.
3. Развитие финансовой системы Российской Федерации в условиях реформирования бюджетного процесса.
4. Тенденции развития фондового рынка и реального сектора экономики.
5. Развитие мировой финансовой системы в условиях глобализации.
6. Совершенствование процессов инвестирования и финансирования в условиях инновационной экономики.

В рамках предложенных тем специалисты представили тезисы по широкому кругу вопросов, возникающих в связи с вовлечением России в мировую финансовую систему.

Одной из жизненно важных задач для населения России и для каждого конкретного человека в период глобальной финансовой нестабильности является повышение уровня финансовой грамотности, умение ответственно распоряжаться личными финансами и эффективно пользоваться услугами финансовых учреждений.

Финансовое образование сегодня рассматривается как продуктивная инвестиция в развитие, один из инструментов интеграции общества.

Единственный путь повышения финансового образования населения — информация, поэтому привлечение ведущих российских ВУЗов, финансовых центров образования и активного бизнеса имеет острую необходимость.

Сотрудничество образовательных и финансовых учреждений должно носить непосредственно инновационную форму.

Необходима организация тесного сотрудничества системы высшего образования и финансово-кредитных компаний: локализация совместных проектов в муниципалитетах, направленных на получение «точечных эффектов», под которыми понимается, например, организация волонтерских программ и создание центров финансового образования.

В рамках направления «Денежно-кредитный механизм устойчивого экономического развития» были затронуты проблемы развития банковской системы России в условиях кризиса, особенности системы кредитования, а также способы управления банковскими рисками.

Активное обсуждение проходило и в секции, посвященной развитию финансовой системы Российской Федерации в условиях реформирования бюджетного процесса. В частности, были затронуты темы трансформации финансового механизма бюджетных учреждений в условиях бюджетной реформы, направления повышения роли местных бюджетов в развитии инфраструктуры жизнеобеспечения, развитие муниципального финансового контроля, а также перспективы развития бюджетирования, ориентированного на результат.

Многие участники конференции уделили внимание тенденциям развития фондового рынка реального сектора экономики. Развитие рынка IPO в России, структурированные ценные бумаги, а также вопросы оценки стоимости предприятий стали ключевыми темами для обсуждения в рамках четвертой секции.

Направление «Развитие мировой финансовой системы в условиях глобализации» объединило участников, темами исследования которых стали причины развития мирового финансового кризиса, финансовая политика государства в сфере внешнеэкономической деятельности, золотовалютные резервы государства.

Многие участники активно дискутировали на тему совершенствования процессов инвестирования и финансирования в условиях инновационной экономики.

Интернет-конференция позволила обсудить идеи и результаты исследований участников публично, имела широкий научный резонанс. В дальнейшем проведение конференции через Интернет-портал «Финансовое образование» будет регулярным. Удобный и доступный пользовательский интерфейс, демократичный регламент проведения позволяют ознакомиться с материалами и обменяться мнениями с коллегами в удобное время и в любом месте.

Следует выразить благодарность организационному комитету конференции, а именно: заслуженному деятелю науки РФ, сопредседателю оргкомитета, президенту РГЭУ «РИНХ» доктору экономических наук, профессору **В.С. Золотареву**; ректору РГЭУ «РИНХ», доктору экономических наук, профессору **Н.Г. Кузнецову**; Заместителю председателя, декану финансового факультета доктору экономических наук, профессору **К.В. Кочмола**; зав. кафедрой «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»,

доктору экономических наук, профессору **В.Ю. Наливайскому**; доктору экономических наук, профессору **Т.Ф. Романовой**; доктору экономических наук, профессору **О.Г. Семенюте**; заместителю декана финансового факультета по научной работе, доктору экономических наук, профессору **Е.Н. Алифановой**, а также кандидату экономических наук, доценту **Л.А. Жебровской**, начальнику управления компьютеризации учебной и административной работы и ее сотрудникам.

По результатам проведенной научной конференции будут опубликованы тезисы в печатном виде. Также сохраняется возможность ознакомиться с материалами конференции на сайте «Финансовое образование» по адресу: www.finlearn.ru

Следующая VI Международная научно-практическая Интернет-конференция «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации» состоится в феврале 2010 г.

© **Кузнецов Н.Г.**,

ректор РГЭУ «РИНХ», зав. кафедрой
«Экономическая теория», д.э.н., профессор

© **Ефременко И.Н.**,

к.э.н., доцент каф. «Международные
финансово-кредитные отношения»
РГЭУ «РИНХ»

**КОМПЕТЕНТНОСТНЫЙ ПОДХОД
В ФИНАНСОВОМ ОБРАЗОВАНИИ
КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ
ПОЗИТИВНЫХ ОЖИДАНИЙ
НАСЕЛЕНИЯ В УСЛОВИЯХ
КРИЗИСА**

Реализация компетентностного подхода в финансовом образовании на современном этапе обеспечит выполнение основной цели профессионального образования — подготовку квалифицированных работников соответствующего уровня и профиля, конкурентоспособных на рынке труда, компетентных, ответственных, способных к эффективной работе по специальности на уровне мировых стандартов. В данном контексте видится возможным рассматривать компетентностный подход в финансовом образовании как основу формирования позитивной социализации личности. Позитивная социализация, предполагающая положительный настрой и уверенность специалиста в своем будущем, в благополучии своей страны, формирует позитивные ожидания у людей.

Существуют различные подходы к пониманию терминов «компетенция» и «компетентность». Компетенцию можно определить как стремление и готовность

применять знания, умения и личные качества для успешной деятельности в определенной области. Под компетентностью чаще всего понимается владение знаниями и умениями, позволяющими высказывать профессионально грамотные суждения, оценки, мнения, а также способы выполнения профессиональной деятельности. В отличие от термина «квалификация», компетенции включают помимо сугубо профессиональных знаний и умений, характеризующих квалификацию, такие качества, как инициатива, сотрудничество, способность к работе в группе, коммуникативные способности, умение учиться, оценивать, логически мыслить, отбирать и использовать информацию.

Обеспечение процесса подготовки специалистов в области финансов и кредита на базе компетентностного подхода реализуется высшей школой за счет отбора компетенций, наиболее востребованных со стороны будущей среды трудоустройства: коммерческие банки, инвестиционные компании и государственные учреждения, функционирующие в сфере финансов. Компетентностный подход способен соединить не только требования современных стандартов функционирования финансовых институтов, но и требования рынка труда. На первый план по значимости и востребованности при дальнейшем трудоустройстве выходит умение студента решать проблемы, которые ставит перед ним бизнес-среда. Следовательно, при создании программ необходимо иначе, чем в настоящее время, расставить приоритеты: на первое место выносятся характеристики компетентностей как целей программы, затем предлагаются способы их формирования и становления далее производится отбор информации, которая способствует решению конкретных задач и развитию компетентностей. Если учебная программа следует данной логике, то ее необходимыми составляющими являются, во-первых, контекстное включение студентов в содержание профессиональной деятельности, во-вторых, создание коммуникативного поля

обучения, которое возникает в результате обмена суждениями и развивает не только когнитивные, но и функциональные компетенции будущего специалиста.

Учитывая современное состояние финансовой сферы, можно говорить о том, что формирование позитивных экономических ожиданий у населения России позволит разрешить существующие трудности с наименьшими потрясениями и наибольшей эффективностью. При этом создание условий для достижения поставленной цели в российских образовательных учреждениях даст возможность подготовить современного, позитивно социализированного, компетентного и уверенного в завтрашнем дне специалиста.

© **Черкашина Т.А.,**

к.э.н., доцент каф. «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

НОВАЯ ПАРАДИГМА СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИЗМЕРЕНИЙ

В условиях новой экономики, понимаемой как проявление постиндустриальной эпохи и реализации программы перехода России на инновационный путь развития, методология стоимостной оценки претерпевает существенные изменения, происходит смена парадигм экономического измерения, что неизбежно вызывает необходимость пересмотра основных понятий.

Пересмотр понятий реализуется в совершенно новой институциональной форме, исторически впервые появившейся в конце XX-го века, — в форме профессиональных стандартов практической деятельности оценки: международных, региональных (европейских, латиноамериканских и т.п.), а также в «субъектах государств» (в штатах, провинциях, землях и т.п.), поэтому «национальные стандарты» в таких государствах, как США, Великобритания, Германия, могут считаться «федеральными».

«Стандарты» оценки являются отражением наилучшей общепринятой практики, институционально закрепляемой профессиональным сообществом, которое обеспечивает, чтобы профессиональная деятельность была бы и наилучшей и общепринятой, хотя это может вызывать серьезные изменения в ней самой.

Наиболее значимыми являются международные стандарты оценки (МСО), разработанные Международным комитетом по стандартам оценки (МКСО — International Valuation Standards Committee, IVSC), европейские стандарты оценки (ЕСО), так называемая «Голубая книга», принятые Европейской группой ассоциаций оценщиков (ЕГАО) и британские стандарты оценки недвижимости, составленные британской организацией профессионалов в области недвижимости, земельных отношений, девелопмента и вопросов охраны окружающей среды — Королевским обществом оценщиков Великобритании (КООБ — Royal Institution of Chartered Surveyors, RICS).

Последняя редакция указанных стандартов подготовлена с учетом конвергенции международных и национальных (прежде всего американских) стандартов в области оценки, бухгалтерского учета и инвестиционного анализа. Так, новые международные стандарты оценки (2007) содержат теперь не только специальные стандарты по оценке для целей финансовой отчетности как коммерческих, так и государственных экономических субъектов, но также во всех остальных двадцати стандартах по конкретным вопросам содержится особый раздел о взаимосвязи оценки с финансовой отчетностью. В Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО) введено понятие «справедливой стоимости» — прямая апелляция к методикам стоимостной оценки.

Выражение рыночная стоимость (фундаментальный термин стоимостной оценки) и термин справедливая стоимость, который присутствует в стандартах финансовой отчетности, в целом со-

вместимы, хотя они не во всех случаях являются в точности эквивалентными. Справедливая стоимость — бухгалтерское понятие, которое определяется как денежная сумма, за которую можно было бы обменять актив или погасить обязательство в коммерческой сделке между хорошо осведомленными заинтересованными сторонами (МСФО №16). Справедливая стоимость обычно используется в финансовой отчетности и как показатель рыночной стоимости, и как показатель нерыночной стоимости. В тех случаях, когда имеется возможность установить рыночную стоимость актива, она будет эквивалентна справедливой стоимости этого актива.

«Сближение» стандартов оценки и стандартов «учета» показало исследование о состоятельности оценки недвижимого имущества в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 40 «Инвестиционная недвижимость», проведенное Международным комитетом по стандартам оценки. Объектом анализа была финансовая отчетность 59 крупнейших инвестиционных компаний 13 европейских стран, составленная по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Все компании, вошедшие в выборку для проведения анализа, являются членами Европейской Ассоциации недвижимости (European Public Real Estate Association — EPREA), и подавляющее большинство из них предпочитает осуществлять оценку инвестиционной собственности по справедливой стоимости через прибыли и убытки, хотя положения МСФО 40 разрешают альтернативный подход в рамках модели «Издержек-амортизации-обесценения» (cost-depreciation-impairment model). 36 % компаний, которые систематически придерживаются каких-либо стандартов оценки, назвали международные стандарты оценки в качестве ориентира. 38% назвали так называемую «Красную книгу» Королевского общества оценщиков Великобритании. Чуть меньше чем половине компаний в своих финансовых отчетах удалось воспроизвести

то, что именуется рыночной стоимостью (market value), или справедливой стоимостью (fair value), однако не всем это удалось сделать в *точном* соответствии с определением. Лишь 34% использовали точное определение рыночной стоимости в соответствии с международными стандартами оценки (также использующееся в «Красной книге» RICS) либо же определение справедливой стоимости от Совета по МСФО (IASB).

В условиях финансового кризиса актуализируется проблема раскрытия информации о компании-эмитенте с целью защиты интересов инвесторов. Международная организация комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ — International Organization of Securities Commissions, IOSCO) допустила на фондовые биржи иностранных эмитентов, представляющих финансовую отчетность, основанную на модифицированных/адаптированных международных стандартах финансовой отчетности (взаимосвязанных с МСО).

Российские стандарты оценки разработаны в рамках реализации Концепции оценочной деятельности на среднесрочную перспективу (2006 г.) и включают три федеральных стандарта оценки (ФСО): «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО №1), «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2), «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3) и стандарты семи саморегулируемых организаций оценщиков. Важной *новацией* федеральных стандартов оценки (2007 г.) является отказ от терминов «восстановительная стоимость», «стоимость воспроизводства», «стоимость замещения», «амортизация» и введение — в соответствии с МСО и с адекватным толкованием по-русски — понятия «затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний» (см. п. 15 ФСО 1), а в п. 23 ФСО 1 «износ и все виды устареваний» раскрываются: «в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием». В отношении таких объектов

оценки, как нематериальные активы, неприемлем термин «износ» и используется только «устаревание».

Объектами оценки в соответствии с МСО являются недвижимое имущество, движимое имущество, бизнес и финансовые интересы. В ФСО нет разъяснения применяемого и в МСФО экономического понятия «интерес», которое включено в международные стандарты оценки как «четвертый тип имущества» — «финансовые интересы». Финансовые интересы в имуществе проистекают как из правового разделения интересов в собственности на бизнес или на недвижимое имущество (например, партнерства, объединения в синдикаты, корпорации, совместная аренда, совместные предприятия), так и из передачи по контракту опционного права покупки или продажи имущества (например, недвижимости, акций или других финансовых инструментов) по установленной цене в пределах определенного периода или из создания инвестиционных инструментов, обеспечиваемых пулами активов, относящихся к недвижимости.

Анализ понятий в принятых федеральных стандартах оценки (ФСО 1, ФСО 2, ФСО 3) позволяет сделать вывод, что хотя они «разработаны с учетом международных стандартов оценки», но по охвату задач оценочной деятельности они в большой степени похожи на британские [RICS] «стандарты оценки и оценки стоимости», которые полностью соответствуют МСО (с учетом национального законодательства), однако в них рассматривается более широкий круг задач, решаемых профессиональным оценщиком, чем в МСО. А основным понятием, используемым в российских ФСО, начиная с их названия, является «оценка», которой подлежат «объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте» (п. 3 ФСО 1).

Представляется, что в условиях новой экономики, которая характеризуется

высокой степенью неопределенности и рисков, а также непосредственной включенностью субъектов оценки в процесс формирования «стоимости», толкование ключевых понятий оценки в существенных деталях («прибыль предпринимателя», «безрисковая ставка», «опционный метод оценки» и др.) найдет отражение в разрабатываемых стандартах оценки конкретного вида имущества и изменит практику не только оценки, но также финансовой отчетности, аудита, инвестиционного анализа.

© **Петренко А.О.**,

аспирант каф. «Международные финансово-кредитные отношения» РГЭУ «РИНХ»

НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ РОЛИ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ В РАЗВИТИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ ЖИЗНЕОБЕСПЕЧЕНИЯ

В целом по Российской Федерации состояние дел в области развития инфраструктуры жизнеобеспечения можно охарактеризовать следующими данными.

Более 300 млн кв.м (11% всего жилищного фонда) нуждаются в неотложном капитальном ремонте и переоборудовании коммунальных квартир для посемейного заселения, 250 млн кв.м (9%) — в реконструкции. Около 20% городского жилищного фонда еще не благоустроено, а в малых городах каждый второй дом не имеет инженерного обеспечения. В целом по России в неблагоустроенных квартирах проживает около 4 млн человек.

Из-за сложившегося экономического положения в стране, дефицита средств в бюджетах всех уровней на содержание и ремонт жилищного фонда из года в год увеличивается подлежащий сносу ветхий и аварийный жилищный фонд с износом более 70%. Если в 1995 г. он составлял 37,7 млн кв.м, то в настоящее время он насчитывает 88,7 млн кв.м или 3,2% от всего жилищного фонда, в котором проживает около 5,0 млн чел.

Муниципальным образованиям, так же как и субъектам Федерации, присуща неравномерность социально-экономического развития. Она является базовой, определяющей неравномерность регионов. В рамках муниципальных образований она должна быть дифференцирована исходя из существующей структуры этих образований.

Существенные различия в уровне развития муниципальных образований можно рассмотреть на примере Ростовской области в части развития инфраструктуры жизнеобеспечения. Анализ ее развития можно произвести по следующим показателям:

- уровень развития коммунальной инфраструктуры (тепло-, водоснабжение, водоотведение);
- количество многоквартирных домов, выбравших способ управления;
- ввод нового жилья;
- эффективность освоения бюджетных средств на проведение капитального ремонта многоквартирных домов.

Проведенный анализ показал, что наиболее развита коммунальная инфраструктура в Азовском районе (оборудовано центральным водопроводом 82,8%, канализацией — 65,1%, отоплением — 88%), Аксайском районе (73,1%, 68,3% и 69% соответственно), Зерноградском (74,1%, 68,2% и 25,9% соответственно) и Песчанокопском (76,2%, 73,6% и 69,2% соответственно).

Менее благоприятные условия для жизнедеятельности населения в Миллеровском районе (35%, 35% и 29% соответственно), Морозовском (20%, 20% и 14% соответственно) и Тарасовском районе (27,3%, 27,3% и 3,5% соответственно).

Меры, которые осуществляют федеральные, региональные и муниципальные органы власти в направлении реформирования инфраструктуры жизнеобеспечения, не могут обеспечить решение этих вопросов. Принятый относительно недавно закон о создании фонда реформирования жилищно-коммунального хозяйства является по-

пыткой улучшить положение в инфраструктуре жизнеобеспечения. Однако речь должна идти не только о финансировании, но и о большом объеме организационной и управленческой работы по созданию предприятий, которые могли бы освоить выделяемые средства.

Могут ли в настоящее время муниципальные органы власти решить эту проблему, только опираясь на помощь со стороны федерального центра? На этот вопрос, к сожалению, можно дать отрицательный ответ. Анализ развития жилищно-коммунального хозяйства за последний период с 2003 по 2008 гг. свидетельствует, что перемены в этой области не произошли.

Для решения данных проблем необходимо усиление роли финансов муниципальных образований. В настоящее время в современной финансовой системе наблюдается такой процесс. Основными его факторами в Российской Федерации являются:

- увеличение объема поступлений имущественных налогов;
- повышение эффективности использования финансовых ресурсов при осуществлении определенного перечня расходов на местном уровне;
- необходимость повышения качества жизни населения;
- усиление требований к инфраструктуре городов и поселков.

К бюджетным расходам, которые наиболее целесообразно осуществлять на муниципальном уровне, относятся:

- расходы, предназначенные для улучшения материального положения конкретных граждан;
- расходы, связанные с удовлетворением совместных потребностей групп граждан, проживающих на определенной территории;
- капитальные вложения в развитие местной инфраструктуры.

Первую группу составляют средства, выделяемые в соответствии с действующим законодательством в виде льгот по оплате жилья и коммунальных услуг пенсионерам и другим категориям граж-

дан. Наиболее обоснованное использование этих средств возможно лишь при их адресном предоставлении.

Ко второй группе относятся расходы по развитию образования и здравоохранения, благоустройству территории, охране окружающей среды. Осуществление этих расходов на местном уровне позволяет учесть интересы населения и одновременно оптимизировать затраты за счет рациональной концентрации предоставляемых услуг, в частности с использованием нормативов затрат, учитывающих местные условия. В настоящее время из местных бюджетов финансируется 100% расходов на среднее образование и 85% — на здравоохранение.

Третью группу затрат составляют дорожное строительство и развитие средств связи. Осуществление этих расходов на местном уровне позволяет обеспечивать решение наиболее острых проблем жизнеобеспечения населенных пунктов.

Избыточная централизация финансовых ресурсов на верхних уровнях управления лишает местные власти стимулов к эффективному использованию средств и наращиванию налогового потенциала. В то же время излишняя децентрализация ресурсов не позволяет федеральным властям проводить активную региональную политику и закрепляет депрессивный характер недостаточно развитых регионов.

Усиление роли финансов муниципальных образований в бюджетной системе страны носит объективный характер. Однако развитие этого процесса связано с решением целого ряда экономических и политических проблем. Главные из них — разработка критериев определения полномочий местных органов власти и закрепление за ними соответствующих доходных источников.

Этими источниками являются:

1) собственные средства муниципального образования, в составе которых различаются налоговые и неналоговые доходы, формируемые за счет деятельно-

сти органов местного самоуправления, предприятий и организаций, находящихся в муниципальной собственности;

2) государственные средства, передаваемые федеральными и региональными органами государственной власти органам местного самоуправления в виде финансовых ресурсов и доходных источников, а также прав, установленных законодательством;

3) заемные средства.

К числу мероприятий, способствующих укреплению собственной финансовой базы органов местного самоуправления, могут быть отнесены:

1. Переход к налогообложению недвижимости. Взамен существующих налогов «на имущество физических лиц», «земельного налога» и «налога на имущество организаций», при условии рыночной оценки недвижимости и зачислении данного налога по нормативу 100% в доходы местных бюджетов.

2. Развитие и эффективное использование системы самообложения населения в качестве дополнительного источника дохода местных бюджетов.

3. Перевод отчислений от некоторых федеральных и регулирующих региональных налогов в категорию соответствующих местных налогов, как это принято в отдельных федеративных государствах с развитой рыночной экономикой, либо законодательное закрепление соответствующего процента отчислений от налога на доходы граждан, налога на прибыль предприятий, ряда акцизов, НДС и НДС в бюджеты местных органов самоуправления.

Местные органы самоуправления также должны получить право на предоставление скидок и льгот в рамках получаемых ими фискальных отчислений, стимулирующих развитие местного предпринимательства и учитывающих социальный статус налогоплательщика.

Это позволит преодолеть оторванность при формировании бюджетов органов местного самоуправления от реальной налоговой базы данного территори-

ального образования, создать систему факторов финансового воздействия на ускорение социально-экономического развития данной территории, значительно повысит экономическую самостоятельность муниципальных образований.

4. Важным и до настоящего времени не полностью использованным источником формирования доходного потенциала субъектов РФ и органов местного самоуправления являются неналоговые платежи за пользование природными ресурсами.

5. Необходимость осуществления учета доходов по акциям, другим формам участия в капитале, в том числе от распоряжения правами на результаты научно-технической деятельности предприятий, находящихся в муниципальной собственности.

Почти выпала из поля зрения организация муниципальных займов. Муниципальные ценные бумаги могли бы быть источником финансирования дефицита местных бюджетов. Это имеет ряд преимуществ перед заемными средствами в кредитных организациях, в том числе по стоимости выплат, срокам погашения, срокам уплаты процентов за пользование заемными средствами, регистрации активов и оформлению гарантированного обеспечения.

Из всего вышеизложенного можно сделать определенные выводы:

1. Расширенное воспроизводство ВВП в России не может быть достигнуто за счет развития крупных промышленных центров даже при условии, что они будут опираться на новую инновационную модель развития. В процесс расширенного воспроизводства должны быть вовлечены и муниципальные образования.

2. Достижение этой задачи требует разработки научно обоснованной концепции муниципальной политики, которая была бы составной частью региональной политики и одновременно отражала бы то особенное, что связано с муниципальными образованиями.

3. Необходимо создать надежную собственную финансовую базу местных

бюджетов. Должны быть созданы законодательные условия для увеличения неналоговых источников местных бюджетов через эффективное использование муниципальными образованиями земли и имущества. В структуре доходов бюджетов муниципальных образований определяющими должны быть не только совместные налоги и финансовая помощь, а прежде всего местные и закрепленные за местными органами самоуправления на долговременной основе федеральные и региональные налоги.

4. Одним из основных направлений укрепления финансовой базы муниципальных образований являются мероприятия по увеличению поступлений местных налогов. В связи с этим необходимо предусмотреть:

- проведение мероприятий по выявлению собственников земельных участков и другого недвижимого имущества и привлечения их к налогообложению;

- содействие в оформлении прав собственности на земельные участки и имущество физическими лицами;

- установление экономически обоснованных налоговых ставок по местным налогам.

5. Создание у муниципалитетов дополнительных стимулов к экономическому росту субъектами РФ возможно также путем:

- введения стимулирующего фактора в методики распределения региональных фондов финансовой поддержки муниципальных образований;

- формирования системы бюджетного выравнивания, основанной на налоговом потенциале, т.е. без учета фактических (прогнозируемых) доходов муниципальных образований;

- введения на формализованной основе трансфертов, непосредственно зависящих от роста налоговых доходов муниципальных образований.

6. В целях создания условий для стабильного развития муниципальных образований предлагаем закрепить за муниципальными образованиями нормативы отчислений от регулируемых налого-

вых источников или минимального размера дотаций на трехлетний (среднесрочный) период.

7. Межбюджетные отношения могут помочь в решении этой проблемы. Но их надо рассматривать как дополнительное средство воздействия на экономику, сохраняя за муниципальными образованияами право (но с помощью федерального центра) решать вопросы развития финансовой базы.

© **Шкирич А.Г.**,

соискатель кафедры «Международный бизнес» Белорусского государственного экономического университета БГЭУ, г. Минск

ОЦЕНКА АДЕКВАТНОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ТРЕБОВАНИЯМ ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Глобализация представляет собой совокупность процессов трансформации человека и окружающего его социоэкономического пространства в направлении, наиболее предпочтительном для целей международной экспансии капитала. Адекватность национальной банковской системы требованиям эффективного функционирования в условиях глобализации является совокупной динамической характеристикой соответствия ее состояния задачам собственного развития, а также задачам развития и интеграции национальной экономики в глобальное экономическое пространство. При этом эффективность банковской системы включает в себя экономическую, технологическую и социальную составляющие. Оценка адекватности национальной банковской системы предполагает анализ соответствующих возможностей банковской сферы в ее взаимодействии с другими секторами национальной экономики, а также рассмотрение наиболее существенных показателей составляющих ее элементов. С этих позиций представляется целесообразным выделить в качестве агрегатных характе-

ристик адекватности банковской системы ее макроэкономическую и институциональную адекватность. Макроэкономическая адекватность банковской системы представляет собой совокупную характеристику ее готовности к выполнению стоящих перед ней макроэкономических задач в условиях глобализации. Макроэкономическая адекватность банковской системы Республики Беларусь требованиям функционирования в условиях глобализации включает в себя монетарный и стоимостный компоненты. Монетарная адекватность банковской системы требованиям функционирования в условиях глобализации характеризует приемлемость, действенность и развитость применяемых Центробанком механизмов денежно-кредитного регулирования национальной экономики. Стоимостная адекватность банковской системы привлекать собой характеристику возможностей банковской системы создавать доступные для инвестиций объемы финансовых ресурсов в сопоставлении с внутренним спросом на инвестиционные ресурсы.

Институциональная адекватность банковской системы характеризует готовность элементов, составляющих банковскую систему, осуществлять свою деятельность с требуемым уровнем эффективности в контексте процесса глобализации. Институциональная адекватность банковской системы включает в себя институциональную адекватность центрального банка, институциональную адекватность коммерческих банков и институциональную адекватность банковской системы как совокупности кредитно-финансовых институтов. Оценка адекватности состояния банковской системы требованиям эффективного функционирования в условиях глобализации проводится на основе количественных и качественных критериев. Базой для сравнения служат соответствующие усредненные показатели банковских систем стран, стабильно и эффективно функционирующих в условиях открытой экономики в течение относительно длительного времени.

© **Alifanova A.S.**,

student of 2 course, financial department,
Rostov state economic university "RINH"

L' INFLUENCE DES VALEURS DE LA CULTURE AU DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

L'objectif de mes recherches est de montrer comment les valeurs de la culture sont liées au niveau du développement économique.

Les chercheurs étrangers ont révélé les corrélations positives de l'Individualisme avec le niveau du développement économique et politique, ainsi qu'avec le bien-être. L'Individualisme acquiert le lien à l'inverse-proportionnel avec la croissance économique. Les valeurs de la survie et les valeurs traditionnelles sont propres aux pays plus pauvres et aux pays démocratiques, et les valeurs de l'autoexpression — aux pays plus riches ayant la démocratie plus développée.

Quant à la Russie, elle se diffère par des significations moyennes pour l'échelle de l'Individualisme d'après l'évaluation de Shvartsa. Étant proche du pôle de la survie, la Russie est en même temps très rationnelle. Selon les mesures de M.Bonda et K.Leunga, elle se diffère par des significations mi-élevées de l'optimisme, de la foi au progrès et du cynisme Social. Je veux attirer votre attention à la nouvelle notion — le cynisme Social. Cette notion était inventée par M.Bond et K.Leung. Elle comprend : les conséquences destructives du pouvoir, l'autorité, la richesse, qui orientent d'autres gens vers la direction d'égoïsme et l'indifférence envers les concitoyens.

Le profil des valeurs culturelles de la Russie témoigne que la culture de notre pays était formée dans les conditions économiques complexes. Initialement le niveau du collectivisme et la hiérarchie y était élevé. À présent ses membres aspirent plus au succès individuel et aux acquisitions. Cela en réunissant les valeurs de l'appartenance de groupe et la hiérarchie contribue au niveau élevé de la corruption.

En même temps la Russie a le potentiel bien défini et le vecteur du développe-

ment dans la sphère de l'économie avant tout. Ce qui est témoigné par le niveau élevé des valeurs de la Maîtrise. Ce qui peut contribuer à la démocratisation des instituts politiques et sociaux sous les conditions de la croissance des valeurs d'Égalité peut.

Dans les recherches des sociologues russes à la fin du dernier siècle on a fait voir le moment principalement important: les valeurs de la culture sont assez stables et changent lentement [Lapin etc., 1996]. Selon les résultats des études sur les mesures de Shvartsa au XXe–XXIe siècles les étudiants russes ont dépassé selon la Maîtrise et l'autonomie Intellectuelle non seulement d'Europe orientale, mais aussi les homologues d'Europe occidentale, et même les professeurs russes correspondent des valeurs dans le domaine de la Maîtrise avec leurs collègues d'Europe occidentale [Lebedeva, 1999].

Dans le cadre du projet «le Dynamisme des valeurs de base des Russes et les liens avec la conduite économique (1999–2005)» on a passé le sondage de deux générations des Russes dans de différentes régions de la Russie (Moscou, Saint-Petersbourg, Penza, Balashov de la région De Saratov). L'objectif de ces études était de révéler le dynamisme des valeurs des Russes et leur influence la conduite économique et sociale. Ainsi l'extrait des professeurs en 2005 en comparaison de 1999 fait voir la croissance des valeurs du Conservatisme, la hiérarchie et l'Harmonie, en outre les significations dans ces blocs des valeurs surmontent des moyens paramètres de l'Europe Occidentale et Orientale; les conclusions Inattendues étaient faites pendant sondage des étudiants : on observe la grande croissance des valeurs du Conservatisme et des valeurs de l'Égalité.

Selon le bloc des valeurs du pôle "collectiviste" (le Conservatisme, la hiérarchie et l'Harmonie) on peut rapporter la Russie plutôt aux pays de l'Asie, mais selon les blocs des valeurs du pôle "individualiste" (l'Égalité et l'Autonomie) — aux pays européens en voie de développement, c'est-à-dire aller sur la voie européenne les valeurs de l'Autonomie sont développées insuffisa-

ment mais les valeurs de Conservatisme et d'Hiérarchie sont développées trop.

Ce qui concerne la Russie, les savants ont tiré une série de conclusions supplémentaires. À savoir : avant tout on observe la croissance des valeurs de la Stabilité de la vie et la Recherche des plaisirs; ce qui concerne les professeurs ici on observe la grande croissance des valeurs de la Stabilité de la vie, l'Égalité et la Domination; ce qui concerne les étudiants on observe la croissance des valeurs de la Stabilité de la vie et l'Égalité.

On a révélé que la perspective temporaire de la planification dans la vie des Russes est assez petite — 1–5 ans, bien qu'en tout, selon la méthode du hall, les Russes aient la perspective moyenne temporaire. Ainsi la jeunesse planifie sa vie pour le laps de temps de plus longue durée que les adultes. Environ 71 % des jeunes gens et 48 % des adultes peuvent planifier le futur en avant pour 5 ans.

Ainsi on ne peut pas dire qu'à présent que les Russes ont la perspective à long terme temporaire déjà formée. Pour comparer — dans un des projets crossculturelles les chinois ont déterminé le moyen délai de la planification de la vie — 25 ans.

A l'aide de l'analyse régressif on a révélé que la plus productive pour le développement économique est l'influence de telles valeurs culturelles, comme l'Autoréalisation, la perspective Temporaire, la Recherche des plaisirs et le Niveau de la piété. Tels blocs des valeurs, comme la Stabilité de la vie, la Domination et l'Égalité ne sont pas productifs dans le plan économique, puisque on soutient les directives du paternalisme économique.

Si nous voulons que dans le pays l'économie soit effective, la démocratie et les gens soient satisfaites de leurs vies, il est nécessaire d'intensifier l'importance de la valeur de l'Autoréalisation et former la Perspective temporaire.

Dans chaque société sur chaque étape de son développement les priorités différentes des valeurs et des différentes formes du capital social assurent son développement productif.

Le système russe des valeurs a tout le nécessaire pour "la saccade", ainsi que pour le développement ultérieur stable.

© **Kochmola A.K.**,
Studentin, Universität Bielefeld

DIE ENTWICKLUNG DES WELTWEITEN FINANZSYSTEMS UNTER DEN BEDINGUNGEN DER GLOBALISIERUNG

Die Globalisierung der letzten Jahrzehnte war mit Deregulierungen insbesondere der nationalen und internationalen Finanzmärkte, jedoch auch des internationalen Handels in fast allen Ländern der Welt verbunden. Internationale Unternehmen siedeln zunehmend ihre Wertschöpfungsketten nach Verwertungsgeschäftspunkten rund um die Welt an und verlagern Produktionsstätten bei sich ändernden Bedingungen. Der spezifische Typus der Globalisierung der letzten Jahrzehnte hat nicht zu umfassender weltwirtschaftlicher Prosperität geführt. Neben Gewinnern der Globalisierung wurden viele Verlierer produziert. Zumindest theoretisch hätte man die Globalisierung für große Teile der Menschheit besser gestalten können.

In den meisten entwickelten Ländern sind nach der Prosperität der 1950er und 1960er Jahre ab den 1980er Jahren Massenarbeitslosigkeit, (relative) Armut und zunehmende Ungleichheit bei der Einkommensverteilung wieder zu einem Problem geworden. Die schnelle Veränderung der internationalen Arbeitsteilung, Wechselkurschocks und der daraus entstehende Druck auf einzelne Industrien sowie die gestiegene Macht der Finanzmärkte haben weltweit zu einer Entwicklung geführt, welche die Wirtschaftspolitik zu einer Politik im Interesse der Finanzmärkte gedrängt hat. Der Abbau von sozialen Netzen und die Flexibilisierung der Arbeitsmärkte war mit dieser Entwicklung ebenso verbunden wie der Anstieg der Unsicherheit des Lebens für die Masse der Bevölkerung in Industrie- und Entwicklungsländern. Neoliberale Vorstellungen zur

Lösung der ökonomischen Probleme haben diese Entwicklungen noch befördert.

Der Kern des Globalisierungsprozesses der letzten Jahrzehnte zentrierte sich um die Veränderung des internationalen Währungs- und Finanzsystems.

a) Das Weltwährungssystem ist durch dysfunktionale Wechselkursschwankungen zwischen den zentralen Währungen der Welt charakterisiert.

b) Der weltwirtschaftliche Saldenausgleich ist gestört. Die USA realisieren ein gigantisches Leistungsbilanzdefizit, andere Länder wie Deutschland, Japan und China riesige Überschüsse. Schnelle Veränderungen der Kapitalströme, können zu schockartigen Wechselkurs- und Leistungsbilanzveränderungen führen.

c) Die zunehmende Konkurrenz an der Spitze der Währungshierarchie kann Wechselkursschwankungen und Leistungsbilanzungleichgewichte noch verstärken. Es ist zu befürchten, dass sich die Logik eines Multiwährungsstandards weiter durchsetzt.

d) Entwicklungsländer, die ihre Kapitalbilanzen schnell liberalisiert haben, sind von Währungs- und Finanzkrisen betroffen. Denn auch der Kapitalverkehr zwischen den Industrie- und den Entwicklungsländern ist nicht stabil.

e) Viele Länder der Welt leiden unter Dollarisierung und hohen Auslandsschulden und sind nicht in der Lage, einen anhaltenden binnenwirtschaftlichen Wachstumsprozess zu erzeugen.

f) Unternehmen können zumindest Teile ihrer Wertschöpfungsketten weltweit platzieren und gegebenenfalls verlagern. Sie können dadurch Druck auf Arbeitnehmer aufbauen.

g) Unsicherheit hat in allen Bereichen des Lebens zugenommen. Der Sache nach leiden darunter die ärmeren Bevölkerungsschichten stärker als die reicheren, die sich besser gegen die Risiken ökonomischer Veränderungen schützen können.

Nimmt man diese Faktoren zusammen, dann zeigt sich eine Art und Weise der Globalisierung, die erstens im Interesse der Vermögenden ist und zweitens ein hohes Potential an Instabilität in sich birgt. Läuft der ge-

genwärtige Globalisierungsprozess weiter wie bisher, so wird sich aller Voraussicht nach innerhalb von Ländern und zwischen Ländern die Kluft zwischen Arm und Reich weiter erhöhen und Massenarbeitslosigkeit und Armut in vielen Ländern ein Problem bleiben. Der Kapitalismus wird deshalb nicht zusammenbrechen. Aber es wird sich ein instabiler auf Vermögensinteressen basierender Kapitalismus ergeben, der keinen Platz für Konzepte wie „soziale“ Marktwirtschaft hat.

Alternativen sind möglich. Dazu bedarf es jedoch einer Reregulierung der Weltwirtschaft. Insbesondere die internationalen Finanzmärkte müssen in einen stabilen Rahmen eingebettet sein, der die Kapitalströme stabilisiert, dysfunktionale Wechselkursschwankungen verhindert und den Aufbau von Leistungsbilanzungleichgewichten und Auslandsverschuldung begrenzt.

© **Petrenko E.V.**,

student of 5 course, financial department,
Rostov state economic university "RINH"

RUSSIAN PRACTICE OF FINANCIAL INSTITUTIONS' INTERNATIONAL STANDARDS APPLICATION

Throughout last years Russian economy entered a new stage of development. From the country with transition "catching up" economy it became one of participants of the international economic and financial relations. Along with other countries showing the tendency to accelerated growth of economy in last decades, such as China, Brazil, India, Russia has entered the world financial market and for successful performing on it the Russian managers should observe the universal rules accepted in the market. Russian entities should be capable to perceive, and also to give the adequate and comparable information.

For unobstructed participation of the Russian entities in the international economic activities the conventional international standards should be accepted. Now Russia is at a stage of gradual adaptation to

international standards: some standards are already entered and applied actively by Russian entities, others are at a stage of introduction and are gradually entered into the practice, some standards were used in creating domestic norms, requirements and laws.

General dynamics of international standards' introduction in Russia is presented in Table 1. The international standards, the maintenance and application in the Russian Federation.

Table 1. The international standards, the maintenance and application in the Russian Federation

Standard type	Developer and year of release	The standard content	Russian practice of application
1	2	3	4
1. Key principles of effective bank supervision	Basel Committee on Banking Supervision: Basel I — 1997 Basel II — 2004.	Problems of banking capital sufficiency definition and the basic methods of calculation of capital necessary size for covering market, credit and operational risks	Transition of the Russian banks to the standard «II» is supposed to be carried out Basel in 2009
2. Principles of Corporate Governance	The organization for economic co-operation and development, 1999	The rights of the shareholders, the equal relation to shareholders, a role of interested persons in management of the company, disclosing of the information and a transparency of business, a board duty.	Has come into force in the end of January, 2002
3. International Financial Reporting Standards (IFRS)	International Accounting Standards Board (IASB), 1999	The registration system functioning at the international level; contains simultaneously and conceptual bases of drawing up of the reporting, and actually, standards of the financial reporting	The credit agencies have passed since January, 1st 2004; open joint-stock companies, whose securities are quoted on the Russian and foreign securities markets since January, 1st, 2005
4. International Standards on Auditing (ISA)	International Federation of Accountants , 2000	Stages of performance of the task providing delivery of auditor guarantees, and also requirements to the professional bookkeepers who are carrying out such tasks	Independent development of the rules (standards) prepared on the basis of International Standards on Auditing
5. The FATF 40 Recommendations on Money Laundering	The Financial Action Task Force (FATF), 1990 r.	provide a complete set of counter-measures against money laundering (ML) covering the criminal justice system and law enforcement, the financial system and its regulation, and international co-operation	In August, 2001 the law «About counteraction to legalisation (washing up) of the incomes received illegal by», developed on the basis of recommendations has come into force
6. Special Data Dissemination Standard (SDDS)	International Monetary Fund, 1996	Management for fund member countries in the course of economic and financial data distribution	Russia has joined to SDDS on January, 31st, 2005
7. Principles of Securities Regulations	The International Organization of Securities Commissions (IOSCO), 1974 r.	Protection of investors; maintenance of justice, efficiency and transparency of the markets; reduction of system market risks.	The Russian legislation on securities as a whole corresponds to the international Principles of Securities Regulations
8. Insurance core principles and methodology	International Association of Insurance Supervisors, 2003	essential principles that need to be in place for a supervisory system to be effective; explanatory notes that set out the rationale underlying each principle — criteria to facilitate comprehensive and consistent assessments.	International Association of Insurance Supervisors was founded with the assistance of the Russian Federation
9. Code of Good Practices on Transparency in Monetary and Financial Policies	International Monetary Fund, 1999 r.	identifies desirable transparency practices for central banks in their conduct of monetary policy and for central banks and other financial agencies in their conduct of financial policies	It is applied in the Russian Federation since 2001

One of priority problems of the Russian Federation at present stage is development of optimum forms of financial and economic integration. Convergence of the international standards in similar conditions is necessary.

In Russia there is a process of gradual transition to the international standards. The most appreciable is introduction of the International financial reporting standards as the overall performance, both separate financial institutions, and the state as a whole, is reached only there is a real and comparable information.

It is necessary to achieve steady and long-term convergence of Russian financial

institutions functioning standards with international standards, and also expand the possibilities of flexible adaptation of national economy to consequences of financial globalisation, for example, by performing by the government institutional reforms which will provide Russian financial system harmonious integration into world financial architecture. However it is necessary to understand, that establishment and a recognition of the international standards cannot guarantee financial stability to the country, it is only a condition and means that creates preconditions for financial system strengthening, and additional potential of economic growth.

АННОТАЦИИ

Г.П. Чубарова, И.Н. Ефременко
Изменение роли России в мировой
финансовой архитектуре

Мировая финансовая архитектура, финансовая глобализация, глобальная финансовая безопасность, национальная финансовая система

В условиях глобализации каждое государство стремится к сохранению своего суверенитета и особенностей развития финансовых систем. Поэтому одной из главных задач России на современном этапе развития мировой финансовой архитектуры становится сохранение и укрепление позиций страны в мировой финансовой системе, а также повышения уровня ее конкурентоспособности. В статье рассматриваются факторы влияния на суверенный рейтинг России в процессе встраивания национальной финансовой системы в мировую финансовую архитектуру.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Банк России, ФСГС, расчеты ИЭФ.
2. Буздалин А. Модельный кризис. — 2009 // www.banki.ru
3. Вовченко Н.Г. Институциональные преобразования финансовой системы России в условиях глобализации: монография / РГЭУ «РИНХ». — Ростов-на-Дону, 2006. — С. 178.
4. Ершов М. Кризис 2008 года: «Момент истины» для глобальной экономики и новые возможности для России // Вопросы экономики. — 2008. — № 12.
5. Маслов О. Банковский кризис и мировая финансовая архитектура // www.polit.nnov.ru
6. Медведев Д.А. Выступление на рабочем заседании глав государств и правительств «Группы двадцати». — 15.11.08. — Вашингтон // www.kremlin.ru.
7. Моисеев С. Политика поддержания финансовой стабильности // Вопросы экономики. — 2008. — № 11.

8. Попов Г. Об экономическом кризисе 2008 года // Вопросы экономики. — 2008. — №12.

9. Трушин А. Конец нефтяного Эльдorado // Прямые инвестиции. — 2009. — №2 // www.advis.ru.

10. Якунин С.В. К вопросу о стратегии поведения на рынке банковских услуг в России // Деньги и кредит. — 2008. — № 12.

11. www.sbrf.ru

12. www.cbr.ru

И.Я.Островская, Е.М.Соколова
Об источниках наращивания капитальной
базы российских банков в условиях
финансового кризиса

Собственный капитал банков, субординированные кредиты, источники инвестиционного кредитования

Статья посвящена поиску источников банковской поддержки реального сектора экономики в условиях финансового кризиса. Важную роль в решении этой проблемы, по мнению авторов, может сыграть наращивание капитала российских банков, не только как непосредственного источника для целей долгосрочного кредитования, но и как базы увеличения объема привлеченных средств. В настоящее время, когда значительно сужаются возможности использования традиционных внутренних и внешних источников, важнейшим методом увеличения капитала российских банков могут стать государственные субординированные кредиты в виде облигационных займов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Кроливецкая В.Э., Тихомирова Е.В. Банки в системе инвестиционного финансирования реального сектора экономики России // Деньги и кредит. — 2008. — №11.
2. Бюллетень банковской статистики. — 2008. — №2.
3. Дворецкая А.Е. Долгосрочное банковское кредитование как фактор эффективного финансирования экономиче-

ского роста // Деньги и кредит. — 2007. — №11.

4. Информационные материалы Аналитического центра при Правительстве РФ // www.cca.gov.ru.

5. Моисеев С. Круглый стол по проблемам банковской системы // www.rbc.ru

6. Обзор банковского сектора РФ. — 2009. — №75 // www.cbr.ru.

7. Выступление А.Кудрина на Азиатском финансовом форуме в Гонконге 19.01.09 // www.bankir.ru.

8. Федеральный закон РФ от 13 октября 2008 г. № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации».

О.Г. Росликова

Открытость банковской системы как фактор инновационного развития экономики

Финансовая глобализация, национальные банковские системы, иностранные банки, интеграция

Ориентация на инновационный тип развития национальной экономики требует не только выработки взвешенных и обоснованных тактических и стратегических решений со стороны органов государственной власти и денежно-кредитного регулирования, но и научного осмысления пройденного отечественной банковской системой пути и достигнутых результатов, и, на этой основе, определения возможных направлений ее развития. В настоящее время происходит процесс интернационализации банковского бизнеса, когда банки интенсивно осваивают иностранные рынки, учреждают в других странах коммерческие представительства, дочерние учреждения и филиалы. Открытость национальных банковских систем и разумную политику допуска иностранных финансовых институтов, согласующуюся с интересами национальной финансовой безопасности, в данном аспекте справедливо рассматривать как фактор инновационного развития экономики. Такая постановка проблемы сфокусировала внимание автора на исследовании вопросов,

связанных с интеграцией банковской системы России в мировое экономическое и финансовое пространство.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

7. Кокшаров А. Конец турбокапитализма // Эксперт. 2009. №2. — с. 76–77.

8. Шимко П.Д. Международная экономика: Учебник. — М.: Высшая школа, 2006. — С. 14.

9. Моисеев С.Р. Сравнительный анализ российского банковского сектора с другими странами //

http://www.mifp.ru/cei/research/may_12.pdf

10. <http://www.prime-tass.by/News/show.asp?id=69548> — 23.03.2009 г.

11. Верников А.В. Формы собственности и институциональные изменения в банковском секторе. — М.: Институт экономики, 2007. — С. 18.

Лаврушин О.И. Особенности использования кредита в рыночной экономике // Банковское дело. — 2002. — №6. — С. 24.

И.В. Шевелев

Совершенствование стандартов управления кредитным риском в России

Кредитный риск, управление кредитным риском, портфельная концепция, рейтинговые агентства, резервы по ссудам

В статье рассмотрены направления совершенствования стандартов управления кредитным риском в российских коммерческих банках. Для кредитной организации такие направления, по мнению автора, включают: внедрение системного подхода к управлению кредитным риском; переход от управления кредитным риском отдельных кредитов к управлению кредитным риском портфеля кредитов. Со стороны органа банковского регулирования и надзора направления совершенствования стандартов управления кредитным риском включают: развитие регулирования рейтинговых агентств; дальнейшее совершенствование порядка формирования резерва по ссудам. По ка-

ждому из направлений автором даны определенные практические рекомендации.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Шевелев И.В. Оценка кредитных рисков российских коммерческих банков // Финансовые исследования. — 2008. — №3.
2. Морсман Э.М. Управление кредитным портфелем / Пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
3. Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004 №110-И (ред. от 18.06.2008) «Об обязательных нормативах банков» // Справочно-правовая система Консультант-плюс.
4. Фотиади Н.В. Внедрение IRB-моделей оценки кредитного риска как фактор повышения финансовой устойчивости коммерческих банков // Банковские услуги. — 2008. — №2.
5. Матовников М.Ю. Как уполномочивать рейтинговые агентства для оценки кредитоспособности банков // Деньги и кредит. — 2008. — №12.

О.И. Карепина
Теоретико-методологические подходы
к внедрению аудита эффективности
государственных расходов

Эффективность, бюджетирование, ориентированное на результат, государственный финансовый контроль, аудит эффективности, оценочные показатели эффективности

В статье обосновывается необходимость внедрения в систему государственного финансового контроля нового метода — аудита эффективности бюджетных расходов. Проведено исследование теоретических и практических проблем, связанных с внедрением аудита эффективности, проводится детальный анализ различных точек зрения сущности аудита эффективности, предлагаются оценочные показатели эффективности и результативности использования государственных финансовых ресурсов применительно к высшим учебным заведениям.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бюджетный Кодекс РФ // Справочно-правовая система Консультант-плюс.
2. Федеральный закон от 11 января 1995 г. N 4-ФЗ «О Счетной палате Российской Федерации» (с изменениями от 30 июня 2003 г.) ст.2. Режим доступа: [http://www.consultant.ru]
3. Смирнов Е.Е. Аудит в интересах РФ // Аудитор. — 2004. — №6.
4. Саунин А.Н. Аудит эффективности в государственном финансовом контроле // Финансы. — 2004. — №9.
5. Рябухин С.Н. Аудит эффективности государственных расходов в современной практике финансового контроля // Финансы. — 2003. — №4; Афанасьев М.П. Взаимосвязь аудита эффективности и финансового анализа // Финансовый контроль. — 2003, октябрь.
6. Зуева И.А. Пут внедрения государственного аудита // Финансы. — 2005. — №6.
7. Синева Е.Н. Аудит эффективности, как фактор повышения результативности деятельности Контрольно Счетных Органов РФ // Финансы и Кредит. — 2004. — №17. — С. 19.
8. Афанасьев М.П. Взаимосвязь аудита эффективности и финансового анализа // Финансовый контроль. — 2003, октябрь.
9. Бликанов А. Аудит эффективности как методическая основа совершенствования государственного финансового контроля // Бюджет. — 2008. — №7.
10. Громов А. В режиме реального времени // Финансовый контроль. — 2007. — №9.
11. Индугенко А.Н. Модернизация системы государственного финансового контроля на региональном уровне и возможности применения аудита эффективности // Финансы и кредит. — 2008. — №2.
12. Яшина Н.И., Роганова С.Ю. Определение результативности расходов на образование для обоснования эффективности использования бюджетных

средств // Финансы и кредит. — 2006. — № 21.

13. Постановление Правительства Российской Федерации от 23 декабря 2005 г. № 803 «О Федеральной целевой программе развития образования на 2006–2010 гг.».

Е.И. Есина
Экологические налоги и платежи
как элемент финансового механизма
обеспечения экологической безопасности
Российской Федерации

Экологическая безопасность, экологические налоги

В статье рассматриваются проблемы обеспечения экологической безопасности государств и затрагивается вопрос о создании финансового механизма предотвращения вредного воздействия, причиняемого экологии планеты. Автор сосредотачивает внимание на необходимости воздействия государства на распределительные процессы в отраслях, так или иначе связанных с природными ресурсами. При этом экологические платежи рассматриваются не только как источник пополнения общих доходов государства, они, прежде всего, носят целевой характер, что и позволяет экологическим платежам выполнять свои функции и решать важную задачу финансового обеспечения экологической безопасности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Юмаев М.М. Платежи за пользование природными ресурсами: Научно-практическое пособие. — М.: ООО «Статус-Кво 97», 2005. — С. 13.
2. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 31.07.1998 №146-ФЗ.
3. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 №117-ФЗ.
4. «Земельный кодекс Российской Федерации» от 25.10.2001 №136-ФЗ.
5. «Водный кодекс Российской Федерации» от 03.06.2006 №74-ФЗ.

6. «Лесной кодекс Российской Федерации» от 04.12.2006 №200-ФЗ.

7. Федеральный закон от 24.04.1995 №52-ФЗ «О животном мире».

8. Федеральный закон от 10 января 2002 г. №7-ФЗ «Об охране окружающей среды».

9. Федеральный закон от 20.12.2004 №166-ФЗ «О рыболовстве и сохранении водных биологических ресурсов».

10. Закон РФ от 21.02.1992 №2395-1 «О недрах».

11. Федеральный закон от 11.10.1991 №1738-1 «О плате за землю».

12. Федеральный закон от 04.04.2005 №30-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2003 год».

13. Федеральный закон от 15.04.2006 №52-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2004 год».

14. Федеральный закон от 09.04.2007 №41-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2005 год».

15. Федеральный закон от 03.04.2008 №36-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2006 год».

16. Федеральный закон от 03.12.2008 №228-ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2007 год».

А.В. Каплина
Приоритетные направления реформирования
муниципальных финансов

Муниципальные финансы, реформа местного самоуправления, повышение эффективности и качества управления муниципальными финансами

С 1 января 2009 г. все органы местного самоуправления обязаны были приступить к исполнению всех своих полномочий в соответствии с реализацией федерального закона от 06.10.2003 № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», включая исполнение бюджетных и налоговых полномочий. Для устойчивого и комплексного социально-экономического развития муниципальных образований необходимо решение про-

блемы их финансового обеспечения за счет повышения эффективности деятельности органов местного самоуправления, внедрения прогрессивных методов управления, применения принципов и процедур управления, ориентированных на достижение конечных результатов.

В статье отражены финансово-бюджетные проблемы муниципальной реформы Российской Федерации в контексте повышения эффективности и качества управления муниципальными финансами, разграничения расходных полномочий, формирования стимулов к увеличению доходной базы муниципальных образований, повышения качества финансового менеджмента региональных и местных финансов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации. — М.: Гросс-Медиа, 2008.
2. Доклад о результатах и основных направлениях деятельности Министерства финансов Российской Федерации в 2009–2011 гг. // <http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Doklad0911.zip>
3. Информация о результатах мониторинга местных бюджетов Российской Федерации по состоянию на 1 октября 2008 г. // http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Otchet_po_monitoringu_na_01.10.08.doc
4. Рекомендации семинара-совещания руководителей финансовых органов субъектов Российской Федерации «Межбюджетные отношения в РФ в 2009–2011 гг.», г. Уфа, 29–31 мая 2008 г. // Финансы. — 2008. — № 6.
5. Карчевская С.А. Повышение эффективности межбюджетных отношений на региональном уровне // Финансы. — 2008. — № 10.
6. Тимченко В.С., Пронина Л.И. Повышение эффективности работы органов местного самоуправления // Финансы. — 2008. — № 9.

Г.С. Бажанов
Формирование страховых резервов страховой организации как источника инвестиций

Страховые резервы, инвестирование, рынок страхования жизни, классификация резервов, инвестиции.

В статье исследуется формирование страховых резервов страховой организации как источника инвестиций. Рассматривается порядок и методика формирования и исчисления страховых резервов по принадлежности к страхованию жизни и другим видам страхования. По мнению автора, основными источниками инвестиционной деятельности страховых организаций являются резервы по страхованию жизни, как имеющие долгосрочную основу, так как полученные страховщиком премии относятся к обязательствам, выполнение которых отложено на несколько лет.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Приказ Министерства Финансов РФ от 11.06.2002 г. №51н «Правила формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни» (ред. от 23.06.03 № 54н).
2. Федеральный закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992 г. (с изм. и дополнениями).
3. Приказ Минфина России от 08.08.2005 г. №100 «Правила размещения страховщиками страховых резервов».
4. Маренков Н.Л., Косаренко Н.Н. Страхование. — М.: Нац. Институт бизнеса, Феникс, 2003.
5. Электронный ресурс: <http://go.microsoft.com/fwlink/?LinkId=69157>

Д.М. Карауш
Развитие российского фондового рынка под воздействием внешних факторов

Глобализация, финансовый рынок, финансовый кризис.

Глобализация международного финансового рынка несет в себе такие пре-

имущества, использование которых позволяет развивающимся фондовым рынкам увеличивать масштабы и унифицировать инфраструктуру национальных рынков акций.

Положительное влияние глобализации мирового финансового рынка на национальный рынок акций заключается в увеличении емкости рынка за счет повышенного спроса на ценные бумаги международных инвестиционных институтов, а также возникновения на базе национальных фондовых рынков новых мировых финансовых центров для обслуживания международных инвестиций.

В статье рассмотрены внешние факторы, влияющие на развитие российского фондового рынка в условиях глобального финансового рынка.

Е.В. Винникова

Сравнительный анализ финансового состояния санаторно-курортных учреждений на основе рейтинговых оценок

Рейтинг, экспресс-оценка, банкротство, модель, несостоятельность, критерий, анализ, методы, диагностика, финансы, отчётность.

Статья посвящена одной из актуальных проблем финансового анализа, имеющих большую важность в связи с развитием санаторно-курортного дела.

Рассматриваются теоретические и прикладные проблемы диагностики финансовой несостоятельности санаторно-курортных учреждений.

В статье проведен сравнительный анализ методов комплексной оценки финансового состояния на основе бухгалтерской отчётности финансово-хозяйственной деятельности санаторно-курортных учреждений г. Анапы, что позволило обосновать применение метода балльной оценки финансового состояния для санаторно-курортных учреждений.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Ковалёв В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: Учебник. — М., 2006. — С. 416.
2. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. — М.: ИНФРА-М, 2001. — С. 208.
3. Кукукина И.Г., Астраханцева И.А. Учёт и анализ банкротств. М.: Высшее образование, 2007. — С. 360.
4. Л.В. Донцова, Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчётности. Учеб. Пособие. — М.: Дело и Сервис, 2003. — С. 336.
5. Чиркова М.Б., Е.М. Коновалова В.Б., Малицкая В.Б. Учет и анализ банкротств. М.: «Эксмо», 2008. — С. 234.

SUMMARY

G.P. Chubarova, I.N. Efremenko
Change of role of Russia in global financial architecture

Global financial architecture, financial globalisation, global financial safety, national financial system

In the conditions of globalisation each state tend to keep their sovereignty and features of financial systems' development. Therefore preservation and strengthening of country's positions in global financial system, and also increase of its competitiveness level becomes one of the main tasks for Russia at the present stage of global financial architecture development.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Bank of Russia, FSGS, calculations of IEF
2. Buzdalin A. Crisis of models. 2009 // www.banki.ru
3. Vovchenko N.G. Institutional transformation of a Russian financial system in the conditions of globalisation: Monography / PSEU "RINH", Rostov-on-Don, 2006. — P. 178. + data on the Ministry of Finance and the Central Bank of the Russian Federation
4. Ershov M. Crisis of 2008: «The Moment of the true» for global economy and new possibilities for Russia// Questions of economy. — 2008. — № 12.
5. Maslov O. Bank crisis and world financial architecture // www.polit.nnov.ru
6. Medvedev D.A. Performance at working session of heads of the states and governments «Group of twenty». — 15.11.08. — Washington // www.kremlin.ru.
7. Moiseyev S. Policy of financial stability maintenance // Questions of economy. — 2008. — № 11.
8. Popov G. About an economic crisis of 2008 // Questions of economy. — 2008. — №12.
9. Trushin A. The End of oil Eldorado // Direct investments. — 2009. — №2 // www.advis.ru

10. Yakunin S.V. To a question of behaviour strategy in the market of bank services in Russia // Money and credit. — 2008. — № 12.

11. www.sbrf.ru<<http://www.sbrf.ru>>

I.Y. Ostrovskaya, Y.M. Sokolova
About sources of Russian banks capital base escalating in the conditions of financial crisis

Sources of investment lending, subordinated debentures, equity capital

Article is devoted to search of real sector bank's support sources in current financial crisis. Escalating of Russian banks capital, not only as direct source for long-term crediting, but also as bases of increase in volume of the involved means, according to authors, can play an important role to solve this problem. Today, when possibilities of traditional internal and external sources use are considerably narrowed, the major method of Russian banks' capital increase can be state subordinated debentures in the form of bonded loans.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. V. Krolivetskaya, Y. Tikhomirova. Banks within the System of Investment Financing the Russian Real Sector // Money and Credit. — 2008. — №11.
2. Bulletin of Bank Statistics. — 2008. — №2.
3. A.Dvoretskaya. Long-Term lending as a factor in the Effective Financing of Economic Growth // Money and Credit. — 2007. — №11.
4. Information of Analytical Centre by Government of the RF // www.cea.gov.ru
5. S. Moiseev. Session of the Experts (round table) — Russian Banking System Problems // www.rbc.ru
6. The review of bank sector of the Russian Federation. — 2009. — №75 // www.cbr.ru
7. A.Kudrin. Speech on the Asian Financial forum in Hong Kong 19.01.09 // www.bankir.ru
8. The federal law of the Russian Federation from October, 13th, 2008 № 173 FL

«About additional measures on support of a financial system of the Russian Federation».

O.G. Roslikova

Transparency of bank system as the factor of economy's innovative development

Financial globalisation, national bank systems, foreign banks, integration

In the conditions of structural reorganisation a necessary component of further successful functioning of Russian bank system is an orientation to innovative type of national economy development. This difficult and major problem demands not only considered and proved tactical and strategic decisions from public authorities, monetary and credit regulation, but also scientific judgement of the way passed by domestic bank system and its reached results, and, on this basis, defining possible directions of its development. The modern model of national economy in majority of the countries is characterised by open character, that is focused on a foreign market. So, their bank systems are no more localised within the limits of administrative frontiers. There is a process of bank business internationalisation when banks intensively master foreign markets, establish in other countries sales offices, affiliated establishments and branches. National bank systems' transparency and the reasonable policy of foreign financial institutions admission, matching with national financial safety ideology, in the given aspect it is fair to consider as the factor of economy's innovative development. Such problem statement has focused author's attention on research of the questions connected with Russian bank system integration in global economic and financial space.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Koksharov A. The end of turbo-capitalism // the Expert. — 2009. — №2. — P. 76–77.
2. Shimko P.D. The international economy: the Textbook. — M: the Higher school, 2006. — P. 14.

3. Moiseyev S.R. Comparative analysis of the Russian bank sector with other countries // <http://www.mifp.ru/cei/research/may_12.pdf>

4. <<http://www.prime-tass.by/News/show.asp?id=69548>> — 23.03.2009

5. Vernikov A.V. Forms and institutional changes in bank sector. — M: Economy Institute, 2007. — P. 18.

6. Lavrushin O.I. Features of credit use in market economy // the Banking. — 2002. — №6. — P. 24.

I.V. Shevelev

Credit risk management standards improvement in Russia

Credit risk, credit risk management, portfolio theory, rating agencies, liability reserves

In this paper author considers the ways of credit risk management improvement in Russian commercial banks. For commercial banks these ways include implantation of system approach to credit risk management, the transition from management of separate loans to management of credit portfolio. For banks' regulator these ways include development of rating agencies regulation and the perfection of liability reserves formation procedures. For every way the author offers recommendations.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Shevelev I.V. The evaluation of Russian commercial banks credit risks // Financial investigation. — 2008. — #3.
2. Morsman E.M. The management of credit portfolio/ Transl. from engl. — M.: Alpina Business Books, 2004.
3. Instruction of Bank of Russia 16.01.2004 #110-I. About the required bank normatives // Information-legal system Consultant-plus.
4. Fotiadi N.V. The introduction of IRB-model credit risk evaluation as a factor of the banks' financial stability increase // The banking services. — 2008. — #2.
5. Matovnikov M.U. How can we authorized the rating agencies to evaluate of

bank creditworthiness // Money and credit. — 2008. — #12

O.I. Karepina
Methodological- theoretical approaches
to introduction of efficiency audit
of the State expenditure

Efficiency, budgeting focused on result, the state financial control, efficiency audit, estimated indicators of efficiency

In article necessity of introduction for system of the state financial control of a new method — audit of efficiency of budgetary expenses is proved. The carried out research of the theoretical and practical problems connected with its introduction, is carried out the detailed analysis of the various points of view of essence of efficiency audit, estimated indicators of efficiency and productivity of the state financial resources use with reference to higher educational institutions are offered.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The Budgetary Code of Russian Federation. Item 34.
2. The Federal law from January, 11th, 1995 N 4-FL «About Chamber of Accounts of the Russian Federation» (with changes from June, 30th, 2003) Item 2. An access mode: [<http://www.consultant.ru>]
3. Smirnov E.E. Audit in Russian interests // the Auditor. — 2004. — №6.
4. Saunin A.N. Efficiency audit in state financial control // The finance. — 2004. — №9.
5. Ryabuhin S.N. Efficiency audit of the State expenditure in financial control modern practice // The finance. — 2003. — №4.
6. Zueva I.A. The way of state audit introduction // The finance. — 2005. — №6.
7. Sineva E.N. Efficiency audit, as a factor of Russian control and accounting bodies activity's productivity increase // The finance and the Credit. — 2004. — №17. — P. 19

8. Afanasiev M.P. Efficiency audit correlation with financial analysis // The financial control. — October, 2003.

9. Blikanov A. Efficiency audit as a methodical basis of state financial control perfection // the Budget. — 2008. — №7.

10. Gromov A. In real time mode // the Financial control. — 2007. — №9.

11. Indutenko A.N. Modernisation of state financial control system at regional level and possibility of efficiency audit application // Finance and credit. — 2008. — №2.

12. Jashina N.I., Roganova S.J. Definition of expenses for education productivity for substantiation of efficiency of budgetary funds use // Finance and credit. — 2006. — № 21.

13. The Governmental order of the Russian Federation from December, 23rd, 2005 № 803 «About the Federal target program of education development on 2006–2010».

E.I. Esina
Ecological taxes and payments as an element
of the ecological safety maintenance financial
mechanism in Russian Federation

Ecological safety, ecological taxes

In article problems of maintenance of ecological safety of the states are considered and the question on creation of prevention financial mechanism of the harmful influence caused to ecology of a planet is mentioned. The author focuses attention to necessities of influence of the state to distributive processes in the branches anyhow connected with natural resources. Thus ecological payments are considered not only as a source of replenishment of aggregate profits of the state, they, first of all, carry a special-purpose character, that allows ecological payments to carry out the functions and to solve the important problem of financial maintenance of ecological safety.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Yumaev M.M. Payments for natural resources use: the Scientifically-practical

textbook. — M: Open Company «the Status quo 97», 2005. — P.13

2. «The tax code of the Russian Federation (first part)» from 31.07.1998 N146-FL

3. «The tax code of the Russian Federation (second part)» from 05.08.2000 N117-FL

4. «The land code of the Russian Federation» from 25.10.2001 N136-FL

5. «The water code of the Russian Federation» from 03.06.2006 N 74-FL

6. «The wood code of the Russian Federation» from 04.12.2006 N200-FL

7. The federal law from 24.04.1995 №52-FL «About fauna»

8. The federal law from January, 10th, 2002 N 7-FL «About environment protection»

9. The federal law from 20.12.2004 №166-FL «About fishery and preservation of water biological resources»

10. The law of the Russian Federation from 21.02.1992 №2395-1 «About subsoil»

11. The federal law from 11.10.1991 №1738-1 «About payment for the earth»

12. The federal law from 04.04.2005 №30-FL "About execution of the federal budget for 2003"

13. The federal law from 15.04.2006 №52-FL "About execution of the federal budget for 2004"

14. The federal law from 09.04.2007 №41-FL "About execution of the federal budget for 2005"

15. The federal law from 03.04.2008 №36-FL "About execution of the federal budget for 2006"

16. The federal law from 03.12.2008 №228-FL "About execution of the federal budget for 2007"

A.V. Kaplina

Priority directions of municipal finance reforming

Municipal finance, local government reform, increase of efficiency and quality of management of the municipal finance

Since January, 1st, 2009 all local governments are obliged to act according to re-

alisation of the federal law from 06.10.2003 № 131-FL «About the general principles of organisation of local government in Russian Federation», including execution of budgetary and tax powers. For steady and complex social and economic development of municipal unions the decision of a problem of their financial maintenance at the expense of local governments activity efficiency increase, introductions of progressive management methods, applications of principles and the procedures of management focused on achievement of end results is necessary.

In article are reflected financially-budgetary problems of municipal reform of the Russian Federation in a context of increase of efficiency and quality of management by the municipal finance, differentiations of account powers, formations of stimulus to increase in profitable base of municipal unions, improvement of quality of financial management of the regional and local finance.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The Budgetary code of the Russian Federation — M.: Grosses-media, 2008.

2. The Report on results and the basic directions of activity of the Ministry of Finance of the Russian Federation in 2009–2011 // <http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Doklad0911.zip>.

3. The Information on results of monitoring of local budgets of the Russian Federation on October, 1st, 2008

//http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2008/12/Otchet_po_monitoringu_na_01.10.08.doc.

4. Recommendations of a seminar-meeting of heads of financial bodies of subjects of the Russian Federation «Interbudgetary relations in the Russian Federation in 2009–2011», Ufa, on May, 29–31th, 2008 // the Finance. — 2008. — № 6.

5. Karchevsky S.A. Increase of inter-budgetary relations efficiency at regional level // the Finance. — 2008. — № 10.

6. Timchenko V.S, Pronina L.I. Increase of an overall performance of local governments // the Finance. — 2008. — № 9.

G.S. Bazhanov

The Formation of insurance reserves in an insurance organization as a source of investment

Insurance reserves; investment; life insurance market; reserves classification

The Formation of insurance reserves in an insurance organization as a source of investment is investigated in the article.

The order and methods of formation and insurance reserves calculation in life insurance and other kinds of insurance are under consideration.

The base of norms and laws of insurance reserves used in investment is investigated the order and ways of insurance reserves placement are considered in the article.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation from 11.06.2002 № 51Н «Rules of formation of insurance reserves on insurance to other, than life insurance», edition from 23.06.03. № 54 Н

2. The Federal law «About the organization of insurance business in the Russian Federation» from 27.11.1992 (with amendment and additions).

3. The Order of the Ministry of Finance of Russia from 08.08.2005 №100. Rules of placing by insurers of insurance reserves

4. Marenkov N.L. Kosarenko N.N. The insurance case Moscow the National Business Institute Phenix 2003.

5. Electronic resource :
www.go.microsoft.com/fwlink/?linkId=69157

Karaush D.M.

Development of the Russian share market under the influence of external factors

Globalization of the international financial market, infrastructure of the national share markets, financial centers

Globalization of the international financial market carries in itself such advantages which use allows the developing share

markets to stimulate growth of a share fraction in the public ownership in potential of the world capital, to increase scales and to unify an infrastructure of the national share markets.

Positive influence of globalization of the world financial market on the national share market consists in market capacity increase the higher demand for securities of the international investment institutes, and also occurrence on the basis of the national share markets of the new world financial centers for service of the international investments.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. <http://www.government.ru>

Vinnikova E.V.

Benchmark analysis of the financial condition sanatoria and health resorts on base of rating estimations

Rating, express-estimation, bankruptcy, model, insolvency, criterion, analysis, methods, diagnostics, finance, reporting.

Article is devoted to one of the urgent problems of the financial analysis having that has a great value in connection with development of sanatorium business. Theoretical and applied problems of diagnostics of a financial inconsistency of sanatorium establishments are considered.

In article the comparative analysis of financial condition complex estimation methods on the basis of the accounting reporting of financial and economic activity of sanatorium establishments of Anapa is carried out.

Application of a method of a mark estimation of a financial condition for sanatorium establishments is proved.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Kovalyov V.V., Volkova O.N. The analysis of economic activities of the enterprises: the Textbook. — M., 2006. — P. 416.

2. Sheremet A.D., Sajfulin R.S., Нерашев E.V. Technique of financial analy-

sis. The manual. — M.:INFRA-M, 2001. — P. 208.

3. Kukukina I.G., Astrahantzeva I.A. Account and analysis of bankruptcies. — M: higher education, 2007. — P. 360.

4. Dontsova L.V., Nikiforova N.A. Financial reporting analysis. Text-book «Business and Service», 2003. — P. 336.

5. Chirkova M. B., Konovalova E.M., Malitsky V.B. Account and analysis of bankruptcies. — M: «Эксмо», 2008. — P. 234.

Аккредитованная организация
«Ростовский государственный экономический университет „РИНХ”»
(Приказ ФСФР от 14.11.2006 г. № 06-2614/пз-н) приглашает:

- пройти обучение по программам подготовки к **базовому и специализированным квалификационным экзаменам для специалистов финансового рынка** (все серии);

- **сдать** квалификационные экзамены;

- **получить** квалификационные аттестаты.

На протяжении всей **75-летней** истории своего существования РГЭУ «РИНХ» готовит высококвалифицированных специалистов по широкому спектру экономических специальностей и имеет **10-летнюю** практику обучения по специализации **«Рынок ценных бумаг и биржевое дело»**.

Приглашаем Вас стать слушателями **обучающих программ**, проводимых ведущими преподавателями вуза и специалистами-практиками. Это позволит Вам 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"

Получение аттестата специалиста финансового рынка в РГЭУ «РИНХ» имеет как организационные, так и профессиональные преимущества

для Вашей организации:

- 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 20.04.05 г. № 05-17/пз-н «Об утверждении **положения о специалистах** финансового рынка» и постановлением ФСФР № 432 от 14.07.06 г. «О лицензировании отдельных видов деятельности на финансовых рынках»;

для Вас:

- 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**.

По результатам обучения по программам подготовки к базовому экзамену выдается **удостоверение государственного образца о повышении квалификации**.

Проведение квалификационных **экзаменов** и **обучающих программ** осуществляется **ежемесячно**.

Контактная информация:

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, к. 524

Руководитель: Кочмола Константин Викторович, декан финансового факультета РГЭУ «РИНХ», зав.кафедрой «Международные финансово-кредитные отношения», доктор экономических наук, профессор

Телефон/факс: 8(863) 2-370-264 (Алифанова Елена Николаевна,
Евлахова Юлия Сергеевна)

e-mail: attestat@rsue.ru, evlahova@yandex.ru

График проведения экзаменов и обучающих программ размещается на **официальном web-сайте** РГЭУ «РИНХ» **www.rsue.ru**

БУДЕМ РАДЫ СОТРУДНИЧЕСТВУ С ВАМИ!

**Центр Ростовского государственного экономического университета «РИНХ»
по профессиональной подготовке, переподготовке и повышению квалификации кадров
для профессиональной переподготовки**

**приглашает пройти обучение по программе
«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»**

по направлениям:

• **подготовка кадров высшей квалификации в области оценочной деятельности** с выдачей диплома государственного образца, удостоверяющего право на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки собственности (860 часов) — 6 месяцев (стоимость — 30000 руб.)

• **повышение квалификации в области оценочной деятельности** (104 часа) — 1 месяц (стоимость — 9500 руб.)

Обучение построено таким образом, что будущий специалист:

- получит глубокие теоретические и практические знания в области оценочной деятельности, антикризисного управления, а так же в сфере бухгалтерского учета, экономического анализа, финансового менеджмента, юриспруденции;
- повысит потенциал карьерного роста;
- приобщится к бесценному профессиональному опыту ведущих практиков в области оценочной деятельности г. Ростова-на-Дону.

Программа включает оценку стоимости: **бизнеса; недвижимости; машин, оборудования и транспортных средств; земли; нематериальных активов и интеллектуальной собственности; ценных бумаг.**

Программа «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» согласована с уполномоченным федеральным органом исполнительной власти по регулированию оценочной деятельности.

Свидетельство государственного образца **о повышении квалификации** либо **диплом о профессиональной переподготовке** специалистов в области оценочной деятельности **нашего центра** позволят Вам:

- **успешно продолжить** профессиональную деятельность;
- **трудоустроиться** в оценочную компанию;
- **заняться** индивидуальной оценкой.

Контактная информация:

Адрес: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, д. 69, а. 414

Директор: Кочмола Константин Викторович, декан финансового факультета РГЭУ «РИНХ», зав. кафедрой «Международные финансово-кредитные отношения», доктор экономических наук, профессор

Координатор: Подкуйко Марина Сергеевна

Тел.: (863) 261-38-41, **факс:** (863) 237-02-64

e-mail: research@rsue.ru

Дополнительная информация размещается на **официальном web-сайте** РГЭУ «РИНХ» в разделе **«Дополнительное образование»:** <http://www.rsue.ru>

БУДЕМ РАДЫ СОТРУДНИЧЕСТВУ С ВАМИ!

**Научно-образовательный центр
«Финансовые исследования и инновации»**

**начинает реализацию проекта по программе
«Финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса»**



Программа проекта предназначена для

руководителей и менеджеров предприятий малого и среднего бизнеса, а также начинающих и работающих индивидуальных предпринимателей, желающих получить комплекс знаний и повысить уровень своей управленческой компетентности в области финансового менеджмента, налогообложения и банковского дела. Она рассчитана на 32 часа аудиторных занятий.

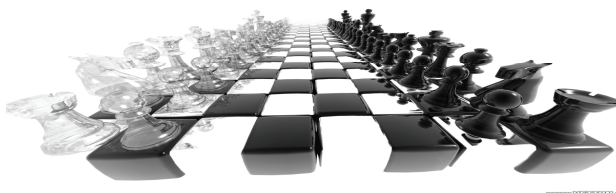
Занятия проводят ведущие преподаватели университета: профессора и доценты с опытом практической деятельности в бизнесе.

Главной особенностью обучения является *практическая направленность*, что позволит участникам проекта сразу использовать полученные знания в практической деятельности. Наряду с традиционными формами обучения используются инновационные методы, такие как *компьютерные презентации, деловые игры, разбор кейсов, решение ситуационных задач и другие*.

Все участники проекта получают комплекты рабочих методических материалов по всем разделам подготовки на бумажных носителях и в электронном виде.

Программа проекта и учебные материалы *постоянно обновляются и совершенствуются* с учетом новых нормативных актов и изменяющейся экономической конъюнктуры.

Использование на практике полученных в процессе обучения знаний в области финансового менеджмента, налогообложения и банковского обслуживания *поможет участникам проекта повысить личную компетентность и успешность бизнеса*.



По окончании обучения слушатели получают сертификат Ростовского государственного экономического университета «РИНХ» о подготовке по программе «Финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса».

Контактная информация:

Более подробная информация размещена на официальном сайте РГЭУ «РИНХ»
www.rsue.ru, www.finlearn.ru

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 69, к. 414.

Телефон/факс: 8 (863) 2613-841; 8 (863) 2370-264.

e-mail: research@rsue.ru, research@inbox.ru



**ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«Ростовский государственный экономический университет «РИНХ»»**
=====

ФИНАНСОВЫЙ ФАКУЛЬТЕТ — ЭТО:

♦ **подготовка специалистов с присвоением квалификации «экономист» в рамках специальности «Финансы и кредит» на дневном и заочном отделениях, в том числе по сокращенным срокам обучения, по специализациям:**

- > Государственные и муниципальные финансы
- > Финансовый менеджмент
- > Банковское дело
- > Рынок ценных бумаг и биржевое дело
- > Оценка собственности
- > Международные валютно-кредитные отношения
- > Страхование дело

♦ **подготовка магистров менеджмента** в рамках программы магистратуры «Финансовый менеджмент»;

♦ **руководство и консультирование ведущими учеными факультета** при написании кандидатских и докторских диссертаций по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит»;

♦ **бесплатные курсы повышения финансовой грамотности** по программам «Управление личными финансами» и «Финансовый менеджмент для малого и среднего бизнеса»;

♦ **программы дополнительного образования**, позволяющие пройти подготовку и получить сертификат 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

Деканат очного отделения ФФ:

каб. 421, тел. (863) 263-11-85

Деканат заочного отделения 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) 240-55-48



РГЭУ «РИНХ» и Филиал ВТБ 24 в г. Ростове-на-Дону в рамках совместного образовательного проекта

проводят набор на

курсы по фондовому рынку **«Анализ финансового рынка. Биржевые** **операции с акциями. Интернет-трейдинг»**

Место проведения: Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, РГЭУ «РИНХ»

Период проведения: **ЕЖЕМЕСЯЧНО** (8 занятий - 4 раза в неделю) Время: 17.50 - 20.30

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И РЕГИСТРАЦИЯ ДЛЯ УЧАСТИЯ

РГЭУ «РИНХ»: тел. 261-38-41; в Центре Финансового факультета, ауд. 414

ВТБ 24: тел. 263-13-28; в офисе: Р н/Д, ул. Суворова, 119/80, к. 25

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(ы) присылают в редакцию 2 экземпляра статьи (подписанной автором) в печатном и в электронном виде (по электронной почте для иногородних авторов по адресу: **research@rsue.ru; research@inbox.ru**). Информация в печатном и в электронном виде должна содержать следующие файлы: информация об авторе(ах), статья, краткая и расширенная аннотация. Для аспирантов (соискателей) обязательна рецензия научного руководителя. Плата с аспирантов за публикацию рукописей не взимается.

3. Информация об авторе(ах) содержит: название статьи (на русском и английском языках) и ФИО авторов (до двух 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 языках. 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, список литературы и рисунки (схемы). ФИО автора должно быть указано 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.), сокращениям 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 используются 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.