

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ: РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «РИНХ»

ФИНАНСЫ

- 5 **Вазарханов И.С.**
*Реформирование налоговых институтов
как способ разрешения экономических
противоречий*
- 13 **Попова Г.В.**
*Управление государственным долгом
как фактор финансовой стабилизации в России*
- 19 **Богославцева Л.В.**
*Концепция совершенствования деятельности
органов Федерального казначейства
в условиях реформы бюджетного процесса*

ИНВЕСТИЦИИ

- 26 **Павлов К.В.**
*Инвестиции и инновации интенсивного
и экстенсивного типа: макроэкономический
подход*

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- 40 **Петренко Е.В.**
*Направления конвергенции национальных
и международных стандартов функционирования
российских банков*

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

- 44 **Черкашина Т.А., Иваненко Д.Е.**
*Кадастровая оценка земель больших и средних
городов в условиях реформирования земельных
отношений*
- 51 **Демиденко Т.И.**
*Капитализация крупных российских компаний
в условиях глобального экономического кризиса*

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- 55 **Кулик О.С.**
*Практика финансового планирования
в зарубежных и российских корпорациях:
сравнительные аспекты*
- 62 **Белоконь А.Л.**
*Закрытые паевые инвестиционные фонды:
финансовые технологии против кризиса*
- 66 **Никогосян Г.Л.**
*Оценка финансовых рисков и стратегическое
управление ими посредством бюджетирования*

НАУЧНАЯ ЖИЗНЬ

- 75 **Петренко Е.В.**
Обзор международной научно-практической конференции молодых ученых, аспирантов и студентов «Новые тенденции в финансовой системе России: влияние глобализации»

**МАТЕРИАЛЫ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ
КОНФЕРЕНЦИИ**

- 78 **Польский С.Ю.**
Влияние мирового финансового кризиса на реальный сектор экономики России
- 79 **Зуева И.С.**
Слияния и поглощения как инструмент корпоративного менеджмента в условиях мирового финансового кризиса
- 80 **Лахно Ю.В.**
Факторы, определяющие динамику капитализации металлургических компаний на отдельных этапах развития российской экономики
- 81 **Черняев А.В.**
Задачи и перспективы развития российского рынка ценных бумаг в условиях глобализации
- 82 **Порфирьева А.А.**
Портфельные инвестиции в России в процессе мирового финансового кризиса
- 83 **Коробейникова А.Э.**
Маркетинговый подход к обоснованию стратегии и тактики инвестиционного решения публичных компаний (на базе SWOT-анализа коммерческого банка)
- 85 **Бугулов А.А.**
Развитие срочного рынка России в процессе мирового финансового кризиса
- 86 **Каширина Е.И.**
Влияние маркетинговой политики предприятия на стоимость товарного знака в условиях нестабильной экономики

АННОТАЦИИ

88

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

99

FINANCIAL RESEARCH

FOUNDER AND PUBLISHER:

ROSTOV STATE
ECONOMIC UNIVERSITY "RINH"

FINANCE

- 5 **Vazarhanov I.**
Reforming of tax institutes as the way to solve economic contradictions
- 13 **Popova G.V.**
Management of the public debt as the factor of financial stabilization in Russia
- 19 **Bogoslavitseva L.V.**
The concept of perfection of activity of Federal Treasury bodies in the conditions of budgetary process reform

INVESTMENTS

- 26 **Pavlov K.V.**
Investments and innovations of intensive and extensive type: the macroeconomic approach

BANKING

- 40 **Petrenko E.V.**
Directions of convergence of national and international standards of banks functioning

BUSINESS VALUE ESTIMATION

- 44 **Cherkashina T.A., Ivanenko D.E.**
Cadastral land estimation of the big and middle-sized cities in the condition of land relations reforming
- 51 **Demidenko T.I.**
Large Russian companies capitalization in the conditions of a global economic crisis

FINANCIAL MANAGEMENT

- 55 **Kulik O.S.**
The practice of financial planning in foreign and Russian corporations: comparative aspects
- 62 **Belokon A.L.**
The closed share investment funds: financial technologies against crisis
- 66 **Nikogosjan G. L.**
Estimation of financial risks and strategic management by means of budgeting

SCIENTIFIC LIFE

- 75 **Petrenko E.V.**
Review of the international scientifically-practical conference for students, post-graduate students, young scientists «New tendencies in Russian financial system: globalization influence»

**MATERIALS OF SCIENTIFICALLY-PRACTICAL
CONFERENCE**

- 78 **Polskij S.J.**
*Influence of world financial crisis on real sector
of economy of Russia*
- 79 **Zueva I.S.**
*Mergers and acquisitions as the tool of corporate
management in the conditions of world financial crisis*
- 80 **Lahno J.V.**
*The factors defining dynamics of capitalization
of the metallurgical companies at separate stages
of development of the Russian economy*
- 81 **Chernjaev A.V.**
*Problems and prospects of development of the Russian
securities market in the conditions of globalization*
- 82 **Porfireva A.A.**
*investments into Russia in the course of world
financial crisis*
- 83 **Korobejnikova A.E.**
*The marketing approach to a substantiation of strategy
and tactics of the investment decision of the public
companies (on the basis of the SWOT-analysis
of a commercial bank)*
- 85 **Bugulov A.A.**
*Development of the urgent market of Russia
in the course of world financial crisis*
- 86 **Kashirina E.I.**
*Influence of a marketing policy of the enterprise on cost
of a trade mark in the conditions of unstable economy*

SUMMARIES

88

DATE OF DEVELOPMENTS

99

© **Вазарханов И.С.,**

к.э.н., зав. кафедрой

«Налоги и налогообложение»

Грозненского государственного

нефтяного института имени

академика М.Д. Миллионщикова

РЕФОРМИРОВАНИЕ НАЛОГОВЫХ ИНСТИТУТОВ КАК СПОСОБ РАЗРЕШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОТИВОРЕЧИЙ

Стремительная смена мировой экономической конъюнктуры, резкое обострение кризисных явлений рыночной экономики актуализируют поиск путей совершенствования существующих экономических институтов. Наступление кризиса свидетельствует о том, что предпринимаемые меры по регулированию экономики не были эффективны и достаточно радикальны, что привело к накоплению проблем и противоречий самой различной природы и направленности действий. Преодоление кризисных явлений предполагает не только поиск приемов и методов разрешения существующих проблем, но и формирование такой системы экономического регулирования, которая должна позволить избежать повторения кризисных явлений в будущем. Это означает, что разрешение объективно возникающих проблем и противоречий должно производиться на ранних стадиях их образования и реализовываться не в кризисной, а в более мягкой форме. Механизм такого разрешения проблем и

противоречий является своевременное обновление и реформирование существующих экономических институтов. С целью разработки соответствующей системы действий в посткризисном периоде ключевые положения подобного реформирования должны быть сформированы уже сейчас.

В современной экономической литературе понятие «реформа» используется различными авторами в зависимости от объекта и предмета своего исследования. Реформированию налоговой сферы посвящено значительное количество публикаций, что вполне естественно для новой и развивающейся подсистемы экономики. Само появление отечественной налоговой сферы стало следствием крупномасштабных экономических реформ. Более того, современное управление в налоговой сфере уже не может рассматриваться как эффективное без учета способности разрабатывать и реализовывать реформы в данной области. Однако в научной экономической литературе России пока нет фундаментальных исследований по теории реформирования налоговых институтов, поскольку произошедшие макроэкономические реформы носили стихийный характер, а само реформирование еще не рассматривается как элемент управления ни на макроэкономическом уровне, ни на уровне отдельных предприятий и организаций. Можно даже утверждать, что под реформированием зачастую понимаются временные организационно-экономические мероприятия, не ориентированные на долгосрочную перспективу. В определенной степени это обусловливается тем, что методы изменения экономической системы, использовавшиеся в недалеком прошлом, были чрезмерно идеологизированы и административно ориентированы по способам осуществления. Фундаментальный анализ тенденций, закономерностей и перспектив реформирования налоговых институтов возможен только после накопления необходимого опыта. Однако отечественная налоговая сфера прошла только

первые этапы своей институционализации, для ее дальнейшего развития наличие современной научной концепции трансформации налоговых институтов крайне актуально.

При управлении процессами формирования и развития налоговых институтов необходимо предвидение хода реформ в условиях становления многообразных форм собственности, монополизации, включения в мировое хозяйство и т.д. Экономическая стабилизация в докризисный период предоставила благоприятные возможности для выявления закономерностей и тенденций налогового реформирования.

Стабильность налоговых институтов и процессы их постоянных преобразований находятся в диалектическом единстве и противоборстве: чтобы сохраниться в условиях изменения окружающей среды, налоговые институты должны меняться и адаптироваться к возникающим воздействиям, то есть стабильность обеспечивается постоянным изменением. Данные изменения реализуются посредством постоянно изменяющихся организационных структур, реформирование которых должно обеспечить их адекватность внешней среде, реальным хозяйственным процессам и пониманию их природы у субъектов управления. Не будет преувеличением утверждение, что эффективное функционирование налоговых институтов — это результат развития общества, которое требует для своего возникновения утверждения и развития огромных коллективных усилий.

Вместе с тем все общественные институты действуют одновременно и реализуются через волю и интересы участников хозяйственной деятельности. Поэтому технократический перенос принципов регуляции сложных систем на механизмы действия экономики противоречит социальной природе данных механизмов и может быть оправдан только при достаточном уровне абстрагирования от целого ряда сущностных социально-экономических процессов. В то же время

институциональный подход, учитывающий исторические аспекты формирования экономических отношений, их зависимость от культуры и других субъективных и социальных факторов, позволяет комплексно и всесторонне рассматривать процессы изменений в общественной трансформации. С позиции реформирования налоговых институтов это означает учет текущей социальной ситуации, значительную зависимость от политических и идеологических общественных доминант, которые формируют собственные ограничительные условия развития налоговых институтов, определяют уровень регламентации всей хозяйственной деятельности.

Необходимость регламентации хозяйственной активности, реализуемой различными общественными институтами, поддерживается всеми учеными, поскольку вполне очевидно, что без минимальной регламентации невозможно исполнение контрактов, правил и норм экономической деятельности. Даже конкуренция как свободное состязание участников рынка может развиваться только в условиях ее защиты специальными нормами и правилами. Самые свободные современные рыночные экономики функционируют в системе действия достаточно жесткого и широкого свода правил. Это касается как соблюдения контрактов, так и поддержания условий для конкуренции, а также порядка, регулирующего рынок труда, защиту окружающей среды, здоровья населения и т.д. Формирование данного свода правил является следствием не только реализации различных концепций, проектов и систем в сфере законодательного обеспечения и экономического регулирования, но и результатом постоянной кропотливой работы по реформированию существующих институтов, в том числе и налоговых.

Поскольку рыночный механизм не является чем-то однородным и конструктивно определенным, а в реальности состоит из совокупности самых разнообразных отраслевых и региональных рын-

ков, сложность хозяйственных связей требует постоянного совершенствования институтов власти и регулирования экономической деятельности. Поэтому основной современной проблематикой теории экономического управления является не анализ необходимости регламентации и вмешательства в деятельность рыночных механизмов, а поиск, формирование и постоянное развитие организационных и управленческих действий общественных институтов, реализующих определенную экономическую политику. При этом без постоянного реформирования всей системы вмешательства в функционирование рыночных механизмов любые, даже самые современные на текущий момент подходы к управлению экономическими процессами обречены на утрату эффективности и в последующем — превращение в препятствие для хозяйственной деятельности. Причиной этого является то, что содержанием развития экономической системы общества является ее усложнение, проявляющееся в стремительном росте взаимозависимости между участниками рынка.

Во многом стихийные и многоуровневые хозяйственные связи, присущие рыночной экономике, делают невозможным поддержание, формулирование и реализацию простых и линейных правил обеспечения нормального функционирования хозяйственной системы. Развитие сервисной экономики в современном обществе также повышает сложность организации экономической системы, поскольку система взаимосвязей продавцов и покупателей в сфере сервиса еще более сложна, ориентирована на человеческие отношения и имеет намного меньше ограничений, чем комплекс отношений купли-продажи в традиционной модели индустриальной экономики. Кроме того, на усложнение функционирования хозяйственных механизмов влияет повышение социальной ориентации всей экономической системы, что проявляется в формировании целой совокупности глобальных и частных целей, таких как: обеспечение

равенства доступа к экономическим процессам (доступа к ресурсам, к рынкам; свободное перемещение капиталов, рабочей силы и т.д.), справедливое налогообложение, обязательность социальных отчислений и т.д. Все эти аспекты современного функционирования экономики непосредственно влияют на повышение сложности хозяйствования, вызывая тем самым рост различных, зачастую запутанных и противоречивых правил и норм хозяйственной деятельности. Причем в данном случае повышение степени регламентации не является следствием деятельности бюрократических органов управления, а отражает объективный рост сложности регулируемой системы и выражается в расширении социального и экономического знания, в развитии хозяйственного и налогового права, социологических концепций экономической деятельности и целого комплекса различных междисциплинарных подходов к пониманию и управлению экономическими процессами. Сложность хозяйственной деятельности отражается и в функционировании налоговых институтов. Известно, что налоговое законодательство емкое и сложно структурированное, требует высоко квалифицированного подхода, тщательной работы по учету и оформлению бухгалтерских и иных хозяйственных документов, зачастую требующих экспертного подхода. Поэтому сложность и многокомпонентность работы налоговых институтов, выражающаяся в различных многоэтапных процедурах принятия решений и совершения действий, не всегда являются следствием бюрократизации налоговых органов, а определяются качеством современной хозяйственной деятельности.

Выделение сложности как важной характеристики хозяйственной деятельности, непосредственно отражающейся на функционировании налоговых институтов, предполагает поиск решения проблемы определения уровня и степени регламентации экономической деятельности. Данная регламентация не должна нару-

шать основного качества рыночной хозяйственной системы — свободы ведения предпринимательской деятельности. В то же время диалектика стихийности и свободы рынка постоянно приводит к утрате равенства положений хозяйствующих субъектов на нем до такой степени, что становится угрозой существования свободы экономической деятельности, а зачастую и развития всего общества в виде монополизации отдельных секторов экономики. Линейных и простых механизмов решения этой проблемы нет, кроме директивных приказных воздействий, но этот путь уже был пройден отечественной экономикой. Поэтому управление постоянно усложняющейся хозяйственной системой неизбежно будет выражаться в повышении степени гибкой и органичной регламентации экономической деятельности, максимально учитывающей интересы всех хозяйственных субъектов, которая должна достигаться в процессе реформирования всех институтов общественного управления, в том числе и налоговых институтов.

Необходимость создания адекватной системы управления современной сложной хозяйственной жизнью обуславливает важность развития реформаторских подходов в налоговой сфере, делает эту проблему важнейшей научно-практической задачей, решение которой крайне актуально для России.

Современная реформа отечественной налоговой системы направлена на смещение акцента в регулировании хозяйственных отношений с принудительных административно-командных методов на побудительные, включающие механизмы социально-конструктивной самоорганизации и саморегулирования. Это уникальная и сложная задача, затрагивающая интересы всех экономических агентов, органов государственного регулирования и населения страны.

Формирование научно-практических основ реформирования налоговых институтов означает не только анализ происходящих финансовых и хозяйствен-

ных процессов и решение возникающих управленческих задач, но и представляет собой методологическую основу совершенствования всей экономической системы. Поэтому налоговые институты выступают одним из наиболее значимых объектов реформационных преобразований.

Управленческие подходы при проведении преобразований налоговых институтов должны основываться на определенной концепции институционального реформирования, воплощаться в эффективных функциональных механизмах и использоваться при измерении ресурсов, потенциала, результатов и возможностей реформируемой налоговой системы и других составляющих налоговой сферы. Однако приходится констатировать, что при значительном объеме научной литературы, посвященной вопросам становления и развития отечественной налоговой системы, целостной концепции ее преобразования так и не сложилось, хотя в отдельных исследованиях представлены достаточно завершенные теоретические и методические построения, раскрывающие логику и содержание преобразований российской налоговой сферы.

В значительной степени это может определяться тем, что сами рыночные реформы, проводившиеся в российской экономике, не были достаточно теоретически и методически проработаны, преимущественно опирались на парадигмы монетаристской стабилизации, слабо учитывающей исторические и социальные условия проведения экономических преобразований. Среди институциональных подходов, представленных в научной литературе по проведению кардинальных рыночных преобразований, можно выделить труд коллектива авторов А.С. Бима, Н.А. Шмелева, Г.Р. Марголита «Анализ и перспективы институциональных преобразований в экономике России» [3]. В нем предпринимается попытка комплексного анализа изменений институциональной структуры экономики России: преобразования механизмов и институтов государственного ре-

гулирования народного хозяйства; эволюции форм собственности, соотношения государственного и частнопредпринимательского секторов экономики в обозримой перспективе; развития рыночной инфраструктуры в экономике страны; создания финансово-промышленных групп. На основе анализа основных тенденций в работе предлагаются необходимые меры государственного регулирования институциональных изменений.

Анализ публикаций, посвященных институциональным направлениям экономической мысли как зарубежных [5, 11, 12], так и отечественных ученых [1, 2, 3, 6, 8, 9, 10] позволяет сделать вывод, что отечественные исследователи предлагают новые, адаптированные к российским условиям подходы к пониманию процессов реформирования институтов. Одним из них является прием, представленный в работе С. Г. Кирдиной «Институциональные матрицы и развитие России», на основе которого системы общественного устройства моделируются в виде X и Y-матриц [6]. Для матриц первого типа характерен комплекс институтов унитарно-централизованного политического устройства, определяющий функционирование экономической сферы. В Y-матрицах внутренние связи формируются на основе субсидиарной идеологии и институтами самоуправления в политической федеративной системе. Переход от одного типа институтов к другому составляет содержание общественных реформ.

Исследованию объективности изменения институтов во времени, выделению инновационных аспектов институциональных преобразований посвящена работа А.Н. Олейника «Институциональная экономика» [9]. В ней представлен анализ процессов изменения норм и институтов как основа общественных трансформаций.

Другие исследователи, использующие институциональный подход, также рассматривают институты в движении и развитии, но специально, как самостоятельную область управленческой деятель-

ности с собственной логикой и спецификой каждого института практически не рассматривают. Это сужает возможности использования институционального подхода для изучения вопросов проведения широких экономических реформ. В частности, в области налогового реформирования применение институционального инструментария и методологии практически отсутствует. Основные публикации по налоговым реформам преимущественно посвящены сопоставлению различных характеристик отдельных составляющих налоговой системы — видов налогов, их ставок, порядка уплаты и т.д.

Недостаточное использование институционального подхода при изучении и управлении налоговой среды свидетельствует о необходимости формирования и развития такого научного направления, как «теория реформирования налоговых институтов», которое является самостоятельной сферой исследования, изучающей процессы целенаправленного изменения значимых экономических институтов общества — налоговых. Основной целостной теории реформирования налоговых институтов должно стать понимание комплексности проводимых преобразований в налоговой сфере, которые нельзя рассматривать лишь с чисто технократических или монетаристских позиций. Реформирование налоговых институтов как неотъемлемую и объективную составляющую цивилизованного экономического развития необходимо изучать в единстве нескольких взаимопереплетающихся процессов:

1. Технологическое обновление деятельности налоговых институтов, позволяющее найти оптимальное решение проблемы обеспечения их деятельности необходимыми ресурсами, способными обеспечить достойную и качественную интеграцию отечественной налоговой системы в мировую финансово-кредитную сферу (чтобы деятельность налоговых органов не стала препятствием в конкурентной борьбе отечественных производителей).

2. Организационно-управленческую перестройку, связанную с преобразованием экономических и правовых механизмов регулирования хозяйственной жизни общества, исходя из требований и целей функционирования экономической системы.

3. Социально-политическое и культурно-этическое обновление, предполагающее одновременно и изменение профессиональной, социальной, образовательной структуры работников налоговой сферы, и создание в стране благоприятных условий для осуществления предпринимательской деятельности и поддержания общественного консенсуса бизнеса, власти и общества как условия непрерывного и поступательного развития России. Это достигается в том числе в процессе воспитания общественного сознания и повышения культурно-образовательного уровня населения, адекватного требованиям проводимых реформ.

Только при гармонизации или, по крайней мере, согласовании развития всех вышеперечисленных аспектов реформирование налоговых институтов приобретает устойчивый позитивный характер. В противном случае рассогласование векторов отдельных типов модернизаций может сводить на нет достижения любой из них, а общее развитие налоговой сферы становится неустойчивым и, более того, может приобрести возвратно-поступательный характер. Именно с этих позиций, по нашему мнению, правильнее всего рассматривать процессы модернизации налоговой сферы.

Таким образом, институциональный подход к реформированию налоговой сферы предполагает анализ совокупности технологических, социально-политических и культурно-нравственных преобразований. Это определяет преимущества эволюционного характера реформирования, когда экономическая и политическая трансформации осуществляются практически одновременно, с некоторым запаздыванием социально-психологических изменений. При условии достаточной

протяженности во времени возможно выработать механизмы компенсации возникающих негативных эффектов от проведения реформ. Эволюционный характер реформирования также позволяет обеспечивать динамическое соответствие между элементами и сферами экономической системы.

Необходимость постоянного совершенствования и модернизации налоговой сферы ставит новые научные и методические задачи по разработке теории реформирования налоговых институтов. В настоящее время подавляющая часть мероприятий, направленных на изменения налоговой системы, должна инициироваться самими налогоплательщиками, налоговыми структурами и находить достаточную поддержку на государственном уровне — именно так может быть найден оптимум в сфере налоговых отношений. Реализация такого подхода требует формулирования базовых понятий реформирования налоговых институтов, определения основных этапов проведения подобных работ.

Реформирование налоговых институтов — это реализация стратегии развития налоговой сферы с помощью формализованных процедур, распределенных по этапам проведения, методикам, технологии исполнения и направленной на построение нового комплекса отношений и связей, а также программы перехода к этой модели.

Предмет теории реформирования налоговых институтов — прежде всего создание, освоение и распространение эффективных приемов и методов преобразований всех составляющих налоговой сферы на всех уровнях управления. Объект теории реформирования налоговых институтов — деятельность по преобразованию и развитию, которую реализуют субъекты экономического управления, структурные элементы государственного регулирования в долгосрочной перспективе, исходя из стратегических целей и задач.

С этих позиций теория реформирования налоговых институтов представля-

ет собой особое научное понимание развития налоговых отношений как динамичного последовательного объективного процесса, воздействие на который возможно и необходимо для обеспечения экономического роста. Совершенствование управления налоговыми процессами также осуществляется посредством реформирования существующих организаций и связей между ними. Основным содержанием теории реформирования налоговых институтов является понимание, что, как и любые инновации, экономические преобразования в виде создания и изменения организационных структур, методов выработки решений, форм стимулирования должны вначале разрабатываться специалистами, осваиваться и распространяться с учетом человеческих интересов, общественных условий и существующих ограничений.

Как естественный общественный процесс реформирование налоговых институтов представляет собой деятельность по обновлению, преобразованию системы экономического управления. Основным методом таких преобразований выступает смена элементов системы, дополнение ее новыми образованиями. С этих позиций реформирование налоговых институтов сходно с другими видами управления как в обществе, так и в технике, что выражается в существующей последовательности преобразований: сначала определяются цели изменений, разрабатывается новый подход к деятельности, если есть возможность, то он апробируется, затем осваивается и распространяется с контролем эффекта от произведенных изменений. Как правило, проводимые изменения сталкиваются с определенной инерцией сложившейся обстановки, всегда присутствуют различные негативные последствия преобразований. Таким образом, можно говорить об определенных общих управленческих характеристиках преобразований налоговой сферы как целенаправленных изменениях существующего порядка функционирования налоговой системы и налоговых ор-

ганов. Наиболее общей из рассматриваемых управленческих характеристик реформ налоговых институтов, вероятнее всего, выступает их определенный «жизненный цикл», означающий стадийность процесса преобразований.

С инструментальной точки зрения, реформирование налоговых институтов представляет собой набор действий и решений, предпринятых руководством, которые ведут к разработке и реализации специфических мероприятий, предназначенных для достижения целей. Система информационно-методического обеспечения реформ налоговых институтов должна представлять собой детальный всесторонний комплексный план, предназначенный для обеспечения миссии организации и достижения ее целей. Поэтому реформы налоговых институтов должны обосновываться обширными исследованиями и фактическими данными, включать систему мониторинга, позволяющую собирать и анализировать огромное количество информации о состоянии налоговой сферы, пополнении бюджета, об уровне развития отраслей, о конъюнктуре на рынке, степени конкуренции и т.п.

Планы и проекты, связанные с осуществлением реформ налоговых институтов, должны быть разработаны таким образом, чтобы оставались не только целостными в течение длительного времени, но также сохраняли гибкость и историческую преемственность — в этом принципиальное отличие институционального подхода. Гибкое сочетание детализации и программности, позволяющей изменять и корректировать процессы реформирования в течение продолжительного периода времени, является залогом успешного проведения реформ налоговых институтов. Другой специфической характеристикой реформационных преобразований в налоговой сфере является то, что проводимые изменения основываются на четкой нормативно-правовой базе (зачастую разрабатываемой специально и заново) и однозначно закрепляются законодательным образом. Необходимо отметить

также значимость предварительного этапа научно-методической разработки реформ налоговых институтов, полностью не гарантирующего успеха их проведения, который может быть достигнут только при соответствующей организации проведения изменений, достаточной мотивации и строгом контроле. Тем не менее, глубокое обоснование реформ налоговых институтов формирует ряд существенных дополнительных благоприятных факторов для их проведения: четкое и ясное представление о целях преобразований, используемых приемах и методах, позволят снизить риск принятия ошибочных управленческих решений.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Аузан А.А. Институциональная экономика: новая институциональная экономическая теория. — М: Инфра-М, 2007. — 416 с.
2. Бережной И.В. Институциональные детерминанты хозяйственного порядка // Экономический вестник Ростовского государственного университета, 2008. — Т. 6. — №3. — С. 88-94.
3. Бим А.С., Шмелева Н.А., Марголит Г.Р. Анализ и перспективы институциональных преобразований в экономике России // Экономика и математические методы. — 1994. — Т.30, вып.3. — 5 — 16.
4. Вазарханов И.С. Реформирование налоговых институтов: теоретико-методологический аспект: Монография. — Ростов-на-Дону, 2008. — 140 с.
5. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. — М.: Фонд экономического книги «Начала», 1997.
6. Кирдина С. Г. Институциональные матрицы и развитие России. — Москва: ТЕИС, 2000. — 213 с.
7. Овсиенко Ю.В. Зависимость характера институциональных систем от механизма их формирования // Экономика и мат. методы. — 2008. — Т.44. — №4.
8. Одинцова М.И. Институциональная экономика. — 2-е изд. — М.: ГУ ВШЭ, 2008. — 398 с.
9. Олейник А. Н. Институциональная экономика. — М.: ИНФРА-М, 2007. — 704 с.
10. Тамбовцев В.Л. Основы институционального проектирования. — М: Инфра-М, 2008. — 144 с.
11. Фуруботн Э.Г., Рихтер Р. Институты и экономическая теория: Достижения новой институциональной экономической теории. — СПб.: ИД С.-Петерб. гос. ун-та, 2005. — 702 с.
12. Ходжсон Дж.М. Жизнеспособность институциональной экономики // Эволюционная экономика на пороге XXI века. — М.: Япония сегодня, 1997.

© **Попова Г.В.**,

к.э.н., доцент кафедры «Финансы»
Ростовского государственного
экономического университета «РИНХ»

УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ КАК ФАКТОР ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ В РОССИИ

За последние годы в результате проводимой бюджетной политики произошли коренные изменения в объеме и структуре совокупного национального долга России, включающего государственный внешний и внутренний долг, внутренний и внешний корпоративный долг.

В итоге снижение государственного внешнего долга, в известном смысле, компенсируется ростом внешней задолженности предприятий и банков. Это становится таким же серьезным фактором риска, каким еще совсем недавно был государственный внешний долг. Обращение российских компаний к иностранным кредитным ресурсам в таком масштабе делает экономику России крайне зависимой от конъюнктуры мирового долгового рынка и очень чувствительной к усиливающимся глобальным дисбалансам. При этом существует риск того, что параллельно с ростом корпоративного долга может иметь место масштабный приток «горячих денег», отток которых способен при определенных условиях привести к негативным последствиям, создав условия потенциального кризиса. В итоге

структура внешнего долга России характеризуется высокой долей задолженности нефинансового, а также банковского сектора, значительно отличается от структуры внешнего долга многих развитых европейских стран и стран с переходной экономикой.

Рост внешнего корпоративного долга является одним из наиболее динамичных показателей развития экономики России. В 1998–1999 гг. объем внешнего корпоративного долга не превышал 30 млрд долл. В последующие годы стала наблюдаться тенденция резкого его увеличения.

За период 2000–2007 гг. внешний корпоративный долг России вырос более чем в 11 раз, превысив на начало 2008 г. 400 млрд долл.

Вплоть до недавнего времени частные компании в странах с развивающейся экономикой имели лишь ограниченный доступ к кредитам иностранных банков. Еще проблематичнее для них было привлечь средства путем размещения облигаций на национальном или международных рынках. Это особенно относилось к России, правительство которой в 1998 г. допустило дефолт, сопровождавшийся мораторием на выплаты по внешним обязательствам и дефолтами частных эмитентов. Однако в последнее время российские корпоративные заемщики значительно расширили объемы заимствований на зарубежных финансовых рынках.

Российские экономисты и политики на протяжении нескольких лет высказывают опасения по поводу того, что бурный рост объема долга корпоративного сектора приведет к образованию долгового «пузыря» и к подрыву кредитоспособности российского правительства.

Необходимость изучения долга частного сектора объясняется его потенциальным влиянием на золотовалютные резервы страны (особенно в период кризиса) и в некоторых случаях — тем, что правительство может принять на себя обязательства по этому долгу.

Может показаться, что сопоставление внешнего корпоративного долга с зо-

лотовалютными резервами не вполне правомерно. Ведь золотовалютные резервы используются в первую очередь для финансирования импорта, погашения внешнего государственного долга, стабилизации валютного рынка. Однако кризисы в Мексике (1994 г.), Гонконге (1997–1998 гг.), Корее (1998 г.) показали, что в наиболее критической ситуации государство вынуждено брать на себя финансирование корпоративных долгов. Учитывая это обстоятельство, а также то, что в России государство имеет гарантии по корпоративным долгам, крупнейшими заемщиками у нерезидентов являются нефтегазовые, транспортные, банковские и другие системообразующие корпорации, сравнение внешнего корпоративного долга с золотовалютными резервами считаем правомерным.

Совокупный внешний государственный и корпоративный долг до 2006 г. был значительно выше золотовалютных резервов, лишь в 2007 г. он составил менее 95% от их объема. И только при полторакратном росте золотовалютных резервов в 2007 году, они существенно (примерно на 17%) превысили внешний корпоративный долг.

Опыт показывает, что чрезмерные внешние (а также внутренние) долговые обязательства банков могут подорвать кредитоспособность правительства. Правительства нередко помогают терпящим бедствие банкам, предоставляя им ликвидные средства, обеспечивая страхование депозитов и вкладывая средства в их капитал. Будучи источником прямых и косвенных издержек, частные и государственные банки формируют условные обязательства правительства и потому являются обязательным предметом анализа при определении суверенного кредитного рейтинга. Целый ряд крупных банковских кризисов, произошедших в последнее десятилетие как в индустриально-развитых, так и в развивающихся странах, показал, насколько существенным может быть влияние непрочного банковского сектора с высоким уровнем заимствований на

кредитоспособность суверенного правительства. Прочность банковской системы — необходимое условие макроэкономической стабильности страны, эффективного управления спросом, осуществления финансового посредничества и устойчивого экономического роста. Поэтому правительства в большей степени склонны принимать на себя обязательства банков, нежели обязательства компаний.

Связь между кредитоспособностью суверенного правительства и уровнем задолженности корпоративного сектора намного менее выражена, чем в случае с банковским сектором. Чаще всего чрезмерная задолженность корпоративного сектора увеличивает суверенный кредитный риск лишь в кризисных ситуациях. Погашение этой задолженности предполагает использование дефицитных резервов твердой валюты, создает нагрузку на платежный баланс и в результате может подорвать кредитоспособность суверенного правительства. В целом размер, структура и срочность долговых обязательств частного сектора имеют значение — хотя оно проявляется лишь при особых обстоятельствах. С точки зрения общих критериев риска, опасения российских политиков вполне понятны. Учитывая российские реалии, вследствие резкого ухудшения макроэкономической обстановки, связанной с ростом внешнего долга корпоративного сектора в России, Standard & Poor's считает суверенный рейтинг России в современных условиях как негативный.

Следует отметить, что рейтинговое агентство Standard & Poor's на протяжении ряда последних лет положительно оценивало происходящий рост внешнего долга корпоративного сектора. Возобновление в 2002–2003 гг. доступа на международные рынки капитала позволило российским компаниям повысить свою ликвидность, удлинить сроки погашения долгов и привлечь средства для крупномасштабных инвестиционных проектов. Этому предшествовал длительный период инвестиционного «голода» 1990-х гг., когда компа-

нии не могли получить внешнего финансирования. С точки зрения оценки кредитоспособности, очень короткая срочность долговых обязательств (а в 2000–2001 гг. компании имели доступ лишь к краткосрочным кредитам) была фактором, сдерживавшим уровень рейтингов большинства российских компаний. В дальнейшем для многих компаний эта проблема была преодолена: появление в 2002–2003 гг. возможности привлекать долгосрочные кредиты позволило им удлинить графики погашения задолженности. Улучшение доступа к внешним источникам финансирования, связанное с повышением кредитоспособности национального правительства, в значительной степени способствовало снижению суверенных рисков. Именно этим объясняется тот факт, что рейтинги целого ряда российских компаний были повышены в 2002 г.

В каждом конкретном случае Standard & Poor's анализирует финансовую политику компании и особенности управления рисками — такими, как высокий финансовый рычаг и валютный риск.

Поскольку многие российские компании, имеющие рейтинг Standard & Poor's, принадлежат к нефтегазовому сектору, их финансовые показатели зависят от колебаний мировых цен на нефть (в последнее время они высоки в связи с необычно благоприятной конъюнктурой рынка нефти). Поэтому Standard & Poor's пытается прогнозировать изменение финансовых показателей данной компании в условиях «среднего» и «стрессового» сценария, исходя из того, что нынешние долги будут выплачиваться в период, когда цены на нефть, скорее всего, упадут.

В России многие аналитики считали, что финансовый кризис не затронет нашу страну. Несмотря на то что мы уже в значительной степени интегрированы в мировую экономику и зависим от неё, устойчивый экономический рост и большие золотовалютные резервы позволяли положительно оценивать финансовую ситуацию. Казалось, наших возможностей было достаточно, чтобы:

- наращивать государственные расходы,
- продвигать инвестиции частного сектора,
- реализовывать крупные амбициозные проекты.

Однако экономика начала давать сбои ещё до того, как наступил мировой финансовый кризис: в России наметился рост инфляции. В настоящее время экономические трудности становятся ещё ощутимее. Резко упали цены на энергоносители, наметился отток иностранного капитала из России, кризис охватил банковскую систему.

Правительство уверено, что накопленные золотовалютные резервы и Стабфонд позволят смягчить удар, но многое зависит от того, насколько глубоким окажется мировой кризис. Некоторые аналитики опасаются, что средства Стабфонда, инвестированные в американский финансовый рынок, из-за сложившейся ситуации в США, могут значительно обесцениться, причем довольно быстро. Кроме того, существуют опасения, что эти деньги используются крайне неэффективно.

Сейчас власти принимают энергичные меры, во многом аналогичные тем, которые приняты в США и Европе. Они касаются, прежде всего, финансовой поддержки банковской сферы.

Российская банковская система имеет большие долги перед Западом, срок возврата которых наступил, поэтому кредитные учреждения столкнулись с кризисом ликвидности.

Президент РФ Дмитрий Медведев подписал пакет законов, направленных на стабилизацию финансовой ситуации в стране [1].

Во исполнение этих законов Внешнеэкономбанк получит от Банка России 50 млрд долл. США. Ещё 250 млрд долл. ВЭБ получит из Фонда национального благосостояния. В результате ВЭБ сможет давать предприятиям и банкам кредиты в валюте. В свою очередь, предприятия смогут расплатиться с краткосрочными займами, взятыми за рубежом. При этом бан-

ки не закроют кредитные линии бизнесу и не перестанут кредитовать население.

Сбербанк — самый крупный банк, работающий с гражданами, — получит 500 млрд. рублей в виде дешёвых (под 8 % годовых) кредитов.

Также получают кредиты Внешторгбанк (200 млрд руб.) и Россельхозбанк (25 млрд руб.).

Центральный банк получает право кредитовать коммерческие банки, имеющие высокий рейтинг надёжности.

Федеральный закон 174-ФЗ от 13 октября 2008 г. предусматривает стопроцентное страхование банковских вкладов населения на сумму до 700 тыс. руб. Эти меры направлены на оказание помощи отечественным банкам для защиты их от банкротства, расширения возможностей по кредитованию реального сектора экономики и гарантированию надёжности вкладов граждан. Особенно важно, что эти меры будут способствовать преодолению дефицита долговременных кредитов, поскольку «длинные деньги» необходимы для выполнения стратегических планов подъёма российской экономики. Это тем более важно в условиях, когда в условиях кризиса затрудняется получение нашими банками иностранных кредитов.

Нынешние крупные финансовые вливания в банковскую систему необходимы, но только в качестве пожарных, первоочередных мер, так как сродни симптоматическим лекарственным средствам. Они облегчают симптомы тяжёлой болезни и предотвращают смертельный исход. Но они не излечивают больную экономику. Рецидивы болезни могут оказаться тяжёлыми. Эффективное лечение может быть только одно — диверсификация экономики, превращение её из спекулятивной — в реальную. Это не происходит само по себе, даже на фоне относительного финансового благополучия. Для этого необходима целенаправленная политика государства, в том числе и в области долговых отношений.

Для современного и качественного управления государственным долгом, тре-

буется решить ряд серьёзных задач. Россия не является страной с экстремально высоким уровнем государственного долга. Однако ситуация требует постоянного контроля.

Чтобы устранить угрозы экономической безопасности страны, прежде всего, необходимо установить пороговые значения в области внешнего корпоративного долга. При этом необходимо ориентироваться не на отдельные пороговые значения, а на систему индикаторов экономической безопасности в сфере совокупного национального долга.

Основой такой системы являются существующие на базе Маастрихтских соглашений пороговые значения экономической безопасности в области государственного внешнего и внутреннего долга. К ним относятся:

- объём государственного внутреннего долга в процентах к ВВП — 30%;
- объём государственного внешнего долга в процентах к ВВП — 30%.

Вместе с тем, выдвигая данные индикаторы в качестве основных в системе пороговых значений в области внешнего и внутреннего долга, следует иметь в виду, что за последние годы в этой области произошли качественные изменения. Объём внешнего и внутреннего государственного долга в 2002 г. составлял 42,2 % ВВП. На начало 2008 г. этот показатель составил около 8,5%. В то же время внутренний и внешний корпоративный долг (кредиты и займы) в настоящее время составляет около 75% ВВП [2].

При расчете величины пороговых значений по корпоративному и совокупному национальному долгу необходимо учитывать следующие обстоятельства. В современной России корпоративный долг появился лишь в начале девяностых годов XX века. Однако значительный корпоративный долг сформировался в 2005–2007 гг., т.е. всего за три года.

Сохранение тенденции стремительного роста корпоративного долга в 2008–2010 гг. может привести к банкротству большого числа налогоплательщиков, кризису в реальном секторе, на фондовом

и кредитном рынках, перебоям в бюджетном процессе.

Величина внутреннего корпоративного долга в своей подавляющей части определяется состоянием банковской системы России. Коммерческие банки предоставляют основную массу кредитов предприятиям, а также являются главными покупателями корпоративных облигаций. Между тем, банковская система России имеет узкую ресурсную базу. Следует учитывать также, что быстрый рост внутреннего госдолга в связи с необходимостью финансирования расходов федерального бюджета на погашение внешнего госдолга поставил под угрозу банкротства Сбербанк, Внешторгбанк, ВЭБ (его преемника), на которые приходится более 80% долга по ОФЗ. Быстрый рост частного долга перед нерезидентами связан с конъюнктурой мирового рынка — резким падением процентных ставок в 2001–2004 гг. Причем падение ставок было столь сильным, что не только позволило многим российским компаниям брать кредиты за рубежом, но и сделало эти кредиты существенно более выгодными, чем кредиты на внутреннем рынке. В последнее время на динамику корпоративных заимствований у нерезидентов большое внимание оказывает недостаток ликвидности у зарубежных банков. Так, кризисы ликвидности на мировом финансовом рынке в августе-октябре 2007 г. и в начале 2008 г. привели к серьезным сбоям в получении кредитов и займов у нерезидентов. Возможность федерального бюджета по обслуживанию государственного долга в значительной мере определяется мировыми ценами на нефть.

В этих условиях при определении пороговых значений по корпоративному и совокупному национальному долгу нельзя пользоваться опытом стран с развитой рыночной экономикой. Учитывая сказанное, индикаторы экономической безопасности по корпоративному долгу могут быть определены следующим образом.

Определяя пороговое значение по внутреннему корпоративному долгу, сле-

дует учитывать, что отношение совокупных активов банковской системы к ВВП должно составлять не менее 100–120 %, а доля кредитного портфеля в активах — не менее 45–60 %, объем банковских кредитов частному сектору должен находиться в пределах 70–75 % к ВВП. С учетом корпоративных займов данное пороговое значение составит 80% ВВП.

Однако этот показатель может быть использован только в перспективе, поскольку намного превышает возможности банковской системы страны.

Мы разделяем мнение А. Потемкина и А. Шабалина, ведущих сотрудников Института экономики РАН, о том, что, определяя предельное значение по корпоративному долгу нерезидентам, следует помнить то обстоятельство, что он вводит ограничение на трансформацию внешнего госдолга в гораздо менее надежный корпоративный долг нерезидентам [2]. При определении величины данного порогового значения надо иметь в виду, что в современных условиях далеко не все российские предприятия могут брать кредиты за рубежом, а тем более размещать там свои облигации. Следовательно, ресурсная база для погашения корпоративного долга нерезидентам гораздо ниже ресурсной базы для погашения внутреннего корпоративного долга. Учитывая сказанное, пороговое значение корпоративного долга нерезидентам должно составлять 50–60 % от порогового значения по внутреннему корпоративному долгу [2].

Государственный долг по ценным бумагам гораздо менее надежен (из-за частых скачков курсов и доходности ценных бумаг, дестабилизации рынка еврооблигаций, в том числе по причинам, не зависящим от страны-заемщика), чем госдолг по кредитам. Учитывая это, на него должно приходиться не более трети общей величины внешнего госдолга. Поскольку пороговое значение по внешнему госдолгу составляет 30% ВВП, то величина внешнего госдолга по ценным бумагам не должна превышать 10% ВВП. С учетом ограничения по внешнему корпо-

ративному облигационному долгу — 10% ВВП, пороговое значение экономической безопасности по совокупным внешним государственным и корпоративным займам должно составлять 20% ВВП.

Пороговое значение по совокупному национальному долгу не должно превышать 60% ВВП, как это и предусмотрено общеевропейскими нормативами.

Использование данного порогового значения особенно актуально для современной России. В ближайшие годы возможна ситуация, когда объемы государственного внешнего и внутреннего долга будут в пределах соответствующих пороговых значений. В то же время пороговые значения по корпоративному долгу будут резко превышены. Если при этом будет превышено и пороговое значение по совокупному национальному долгу, то возникнут трудности не только в сфере корпоративного долга, но и для бюджетной системы. Федеральный бюджет вынужден будет расплачиваться по государственным гарантиям по корпоративному долгу. Одновременно в результате возможного кризиса в корпоративном секторе, резко уменьшатся налоговые и прочие поступления в бюджет. Это приведет к сбоям в обслуживании и погашении государственного внешнего и внутреннего долга.

Контроль за индикаторами предельных значений экономической безопасности в сфере совокупного национального долга должны осуществлять Министерство финансов Российской Федерации, Центральный банк Российской Федерации и федеральная служба по финансовым рынкам. При достижении пороговых значений по внешнему и внутреннему государственному долгу заимствования на внешнем и внутреннем рынках должны быть прекращены.

При достижении пороговых значений по корпоративному долгу необходимо прекратить регистрацию проспектов эмиссии корпоративных облигаций, предназначенных для выпуска на внешнем и внутреннем рынках, повысить норму обязательных резервов коммерческих банков, повысить ставку рефинансирования, ввести ограничения по короткой позиции коммерческих банков по валюте.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Федеральный закон Российской Федерации от 13 октября 2008 г. №173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» // Российская газета. — 2008. — 14 и 16 октября / <http://www.rg.ru/>
2. Российская газета www.rg.ru/2007/11/07/dolgi.html

© **Богославцева Л.В.**,
к.э.н., доцент кафедры «Финансы»
Ростовского государственного
экономического университета «РИНХ»

КОНЦЕПЦИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА В УСЛОВИЯХ РЕФОРМЫ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА

Бюджетными полномочиями Федерального казначейства согласно статье 166.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации являются проведение кассовых операций в ходе исполнения федерального бюджета, контроль за соблюдением участниками бюджетного процесса бюджетного законодательства, распределение поступающих в бюджетную систему Российской Федерации доходов между соответствующими бюджетами, осуществление кассового обслуживания исполнения бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, составление отчетности об исполнении федерального и консолидированного бюджетов.

В рамках полномочий Федерального казначейства в целях реализации поправок к Бюджетному кодексу Российской Федерации, внесенных Федеральным законом от 27.04.2007 № 63-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования бюджетного процесса и приведении в соответствие с бюджетным законодатель-

ством Российской Федерации отдельных законодательных актов Российской Федерации», Федеральное казначейство в течение 2008 г. совместно с Министерством финансов Российской Федерации провело работу по разработке более 11 нормативных правовых актов Минфина России и Федерального казначейства.

Эти нормативные акты направлены на дальнейшее совершенствование вопросов организации исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

Начиная с 2009 г. осуществляется внедрение указанных приказов Минфина России и Федерального казначейства по всей территории Российской Федерации.

Особое внимание необходимо обратить на приказ Министерства финансов Российской Федерации от 30.09.2008 № 104н «О Порядке доведения бюджетных ассигнований, лимитов бюджетных обязательств при организации исполнения федерального бюджета по расходам и источникам финансирования дефицита федерального бюджета и передачи бюджетных ассигнований, лимитов бюджетных обязательств при реорганизации участников бюджетного процесса федерального уровня». Именно в нем практически реализованы все процедуры, которые были внесены Федеральным законом от 26.04.2007 № 63-ФЗ.

Во-первых, это доведение через Федеральное казначейство бюджетных данных (лимитов бюджетных обязательств, объемов финансирования, бюджетных ассигнований) [4] до главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета, главных администраторов и администраторов источников финансирования дефицита федерального бюджета на трехлетний период (текущий финансовый год и плановый период).

Во-вторых, отражение трехлетних данных на лицевых счетах, открытых указанным участникам бюджетного процесса в органах Федерального казначейства, предоставлением информации о ка-

ждой проведенной операции — выписки из соответствующего лицевого счета.

Наконец, на федеральном уровне реализована норма Бюджетного кодекса Российской Федерации, установившая, что для исполнения публичных нормативных обязательств доводятся только бюджетные ассигнования, а лимиты бюджетных обязательств доводятся для принятия и исполнения бюджетных обязательств по оказанию государственных (муниципальных) услуг.

Разработан совершенно новый механизм по детализации доводимых бюджетных данных, когда на основании п. 4 ст. 217 Бюджетного кодекса Российской Федерации порядок составления и ведения бюджетной росписи осуществляется по кодам операций сектора государственного управления дифференцированно для разных видов расходов бюджета и (или) главных распорядителей бюджетных средств.

С 2009 г., в соответствии с приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30.09.2008 № 104н, доведение бюджетных данных осуществляется двумя потоками и отражается на лицевых счетах распорядителей и получателей средств федерального бюджета обособленно, что призвано обеспечить прозрачность бюджетного финансирования.

Можно выделить несколько основных изменений в структуре лицевых счетов, порядке их открытия и ведения:

- каждому администратору доходов открываются «лицевые счета администраторов доходов бюджетов» для учета поступлений доходов в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации, возвратов и зачетов (уточнений). Админист-

ратору доходов бюджета открываются лицевые счета для учета операций по администрированию доходов соответствующего бюджета;

- изменяется структура лицевых счетов, открываемых получателям бюджетных средств — операции получателей бюджетных средств в связи с осуществлением его полномочий отражаются в отдельных разделах одного лицевого счета;

- изменяется структура лицевых счетов администраторов источников финансирования, перечень операций дополняется данными о привлечении средств, обособленно учитывается информация по источникам внутреннего и внешнего финансирования дефицита бюджета;

- вводится лицевой счет для учета операций по переданным полномочиям получателя бюджетных средств — предназначен для отражения операций в соответствии с переданными полномочиями получателя бюджетных средств.

Проведя сравнительный анализ лицевых счетов (табл. 1), открытых органами Федерального казначейства на основании Инструкции о порядке открытия и ведения Федеральным казначейством и его территориальными органами лицевых счетов для учета операций по исполнению расходов федерального бюджета, утвержденной приказом Министерства финансов Российской Федерации от 31.12.2002 № 142н и лицевых счетов, вводимых с 01.01.2009 приказом Федерального казначейства от 07.10.2008 № 7н «О порядке открытия и ведения лицевых счетов Федеральным казначейством и его территориальными органами», можно с уверенностью говорить о значительных изменениях лицевых счетов.

Таблица 1. Сравнение видов лицевых счетов, открытых в органах Федерального казначейства

Виды лицевых счетов вводимых с 01.01.2009 приказом от 07.10.2008 № 7н		Виды лицевых счетов действующих до 01.01.2009 в соответствии с Инструкцией от 31.12.2002 № 142н	
1	2	3	4
Код	Наименование	Код	Наименование
01	л/с главного распорядителя бюджетных средств, л/с распорядителя бюджетных средств	01	л/с главного распорядителя бюджетных средств
		01	л/с распорядителя бюджетных средств
02	л/с бюджета	02	л/с бюджета
		04	л/с по учету внебюджетных средств

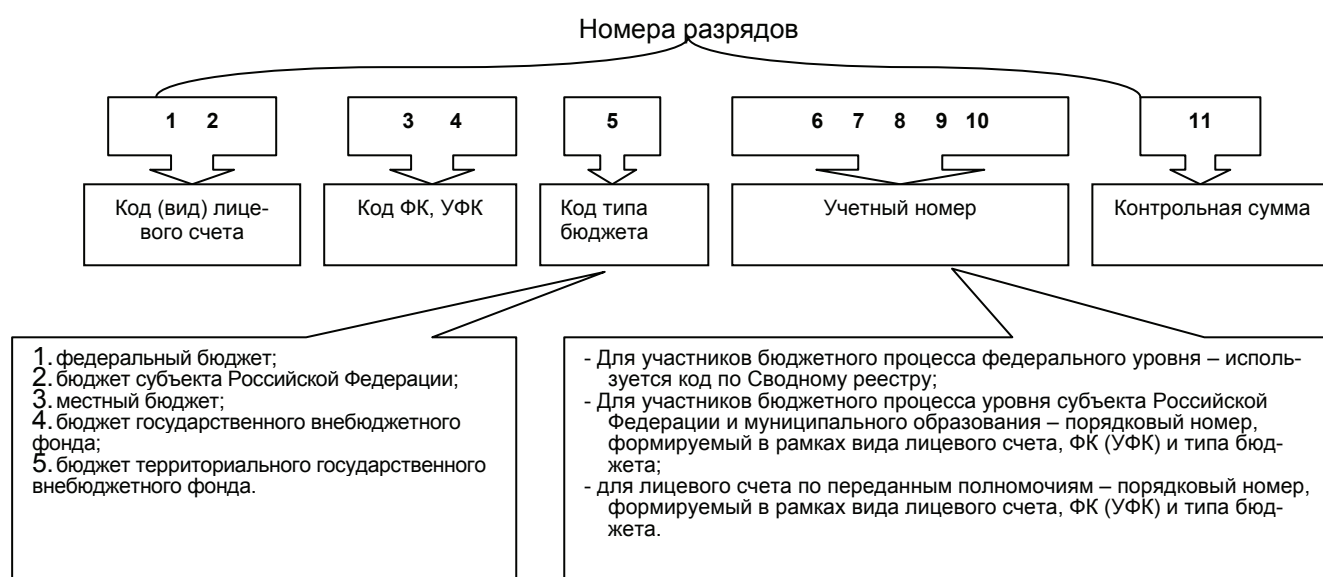
Окончание табл. 1

1	2	3	4
03	л/с получателя бюджетных средств	03	л/с получателя бюджетных средств
		11	л/с по дополнительному бюджетному финансированию за счет арендной платы
		03	л/с получателя бюджетных средств для осуществления операций в иностранной валюте
		07	л/с для учета операций по оперативно-розыскной деятельности
		04	л/с по учету внебюджетных средств бюджетного учреждения субъектов РФ и муниципального образования
		06	л/с по учету внебюджетных средств бюджетных учреждений федерального подчинения
04	л/с администратора доходов	-	Отсутствует
05	л/с для учета операций со средствами, поступающими во временное распоряжение	05	л/с для учета операций со средствами поступающими во временное распоряжение
06	л/с главного администратора источников внутреннего финансирования дефицита бюджета с полномочиями главного администратора (администратора источников внутреннего финансирования дефицита бюджета с полномочиями главного администратора)	12	л/с администратора источников финансирования, л/с территориального администратора источников финансирования дефицита бюджета
07	л/с главного администратора источников внешнего финансирования дефицита бюджета (администратора источников внешнего финансирования дефицита бюджета с полномочиями главного администратора)		
08	л/с администратора источников внутреннего финансирования дефицита бюджета		
09	л/с администратора источников внешнего финансирования дефицита бюджета	13	л/с получателя средств по источникам финансирования дефицита бюджета
10	л/с иного получателя средств		
		09	л/с иного получателя средств
		09	л/с иного получателя средств федерального бюджета для осуществления кассовых выплат в иностранной валюте
14	л/с для учета операций по переданным полномочиям получателя бюджетных средств	-	Отсутствует

Источник: составлено автором по данным [6].

В водимой с 01.01.2009 структуре номера лицевого счета определены типы кодов бюджетов, коды органов Федерального казначейства, коды участников бюд-

жетного процесса по Сводному реестру. Структура номера лицевого счета представлена на рисунке 1.



Источник: данные [6].

Рис. 1. Структура номера лицевого счета

Таким образом, вышеуказанным приказом не только установлен новый порядок открытия (закрытия) лицевых счетов, но и определен порядок документооборота при ведении лицевых счетов. В приложениях к приказу утверждены формы документов, используемых в процессе исполнения органами Федерального казначейства полномочий по открытию и ведению лицевых счетов.

С целью реализации указанных положений Министерство финансов Российской Федерации разработало приказ от 15.08.2008 № 80н «О Порядке ведения сводного реестра главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета, главных администраторов и администраторов доходов федерального бюджета, главных администраторов и администраторов источников финансирования дефицита федерального бюджета», который включает в себя:

- состав и ведомственную подчиненность участников бюджетного процесса,
- состав реквизитов участников бюджетного процесса для включения в сводный реестр;
- порядок представления Федеральным казначейством информации об участниках бюджетного процесса, включенных в сводный реестр;
- порядок документооборота в Федеральном казначействе и органах Федерального казначейства при включении (изменении, исключении) реквизитов участника бюджетного процесса в сводный реестр;
- направления контроля, осуществляемого Федеральным казначейством и органами Федерального казначейства при включении реквизитов участника бюджетного процесса в сводный реестр, при внесении изменений в его реквизиты, указанные в сводном реестре, и при исключении реквизитов участника бюджетного процесса из сводного реестра (рис. 2).

Включение участников бюджетного процесса в Сводный реестр является обязательным условием для обеспечения бюджетного финансирования. В Сводном реестре зафиксированы все имеющиеся у участников бюджетного процесса полномочия. В рамках проведения реорганизационных мероприятий было исключено из реестра около 1500 учреждений. В настоящее время Сводный реестр включает 34463 участника бюджетного процесса [7].

Важно отметить, что с 01.01.2009 органами Федерального казначейства будет осуществляться учет бюджетных обязательств, подлежащих оплате не только за счет средств федерального бюджета, но и за счет доходов, возникающих у получателей средств федерального бюджета при осуществлении приносящей доход деятельности. В последние годы деятельность Федерального казначейства была направлена на интенсификацию работ по созданию условий для полного и обособленного учета государственных бюджетных и внебюджетных средств. В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации средства от платных услуг, полученных бюджетными учреждениями, являются доходами соответствующего бюджета. Однако ст. 5 Федерального закона от 26.04.2007 № 63-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования бюджетного процесса и приведении в соответствие с бюджетным законодательством Российской Федерации отдельных законодательных актов Российской Федерации» пока еще установлено право получать доходы от приносящей доход деятельности в особом порядке и проводить операции с этими средствами самим бюджетным учреждениям.

В силу принципа бюджетного законодательства Российской Федерации публично-правовое образование устанавливает самостоятельно порядок и организацию исполнения своего бюджета, это касается и операций с доходами бюджетных учреждений от приносящей доход дея-

тельности. Вместе с тем приказ Министерства финансов Российской Федерации от 01.09.2008 № 88н «О Порядке осуществления федеральными бюджетными учреждениями операций со средствами, полученными от приносящей доход деятельности» может быть взят финансовыми органами субъектов Российской Федерации и муниципальных образований на вооружение в плане изучения и использования при установлении собственного порядка, регулирующего этот во-

прос, до вступления в силу особого порядка, определяющего особенности использования учреждениями средств от платных услуг и средств от приносящей доход деятельности. Те положения приказа, которые учитывают особенности соответствующего бюджета субъекта Российской Федерации или муниципального образования, могут быть применены в аналогичных актах субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.

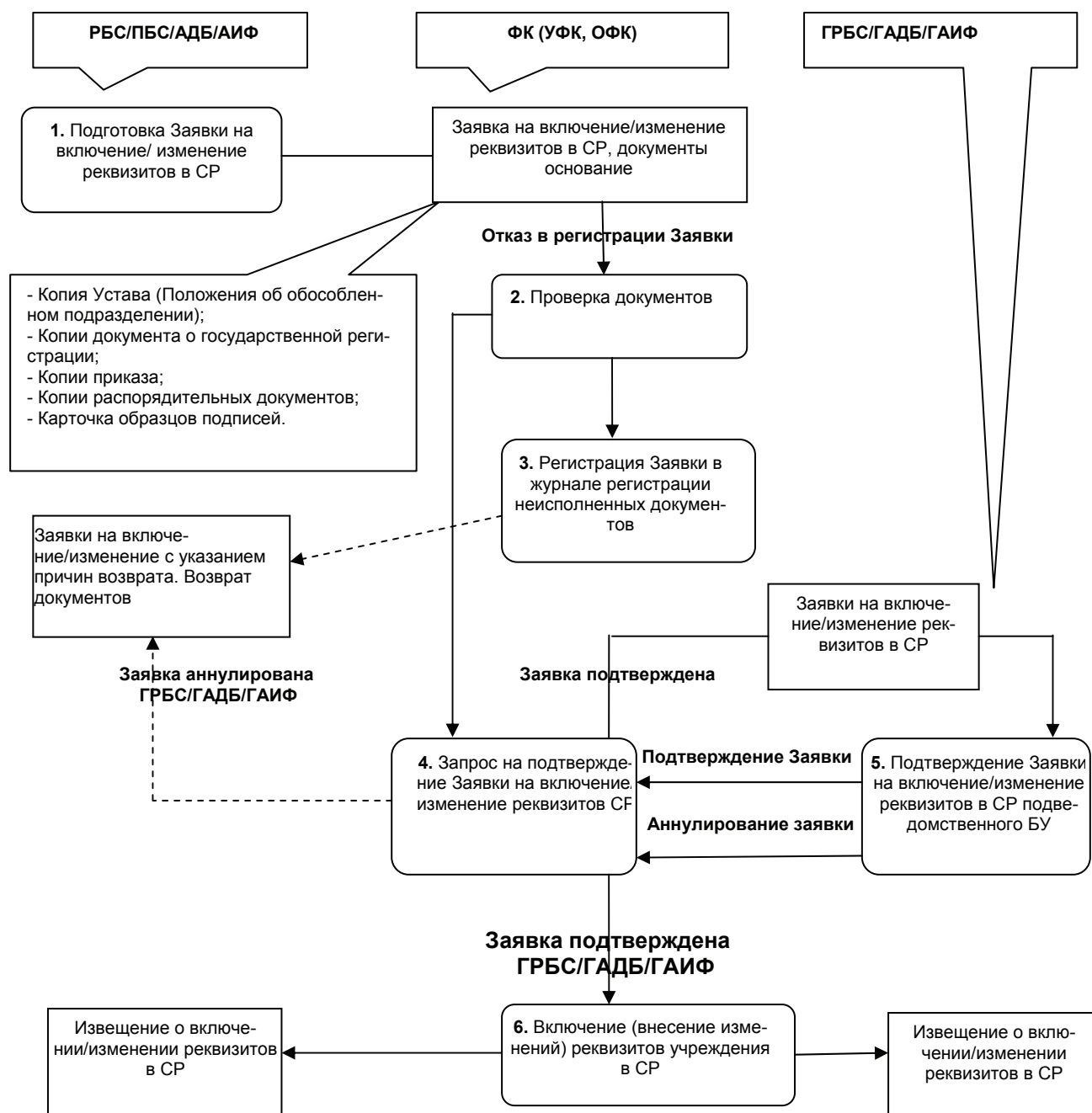


Рис. 2. Схема документооборота при включении (изменении) реквизитов РБС/ПБС/АДБ/АИФ в Сводный реестр [8]

Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 01.09.2008 № 88н основан на другом, ранее действующем, приказе Министерства финансов Российской Федерации от 21.06.2001 № 46н «О порядке открытия и ведения территориальными органами Федерального казначейства лицевого счета для учета операций со средствами, полученными получателями средств федерального бюджета от приносящей доход деятельности», поэтому большинство его положений остались неизменными. Главное, на что необходимо обратить внимание, это изменение санкционирования операций с расходами за счет средств от приносящей доход деятельности.

До 1 января 2009 г. орган Федерального казначейства, в соответствии приказом Министерства финансов Российской Федерации от 21.06.2001 № 46н проверял платежные документы бюджетного учреждения на осуществление кассовых выплат; на соответствие указанных в них кодов бюджетной классификации Российской Федерации содержанию операции и смете доходов и расходов по приносящей доход деятельности. При этом для положительного результата проверки достаточно было, чтобы код классификации операции сектора государственного управления (далее — КОСГУ) нашел отражение в Информации о смете независимо от суммы, установленной для данного кода КОСГУ.

В соответствии с новым приказом Министерства финансов Российской Федерации от 01.09.2008 № 88н основанием для отказа органом Федерального казначейства в приеме платежного документа (оформлении чека на получение наличных денег) является не только недостаточность общего неиспользованного остатка средств от приносящей доход деятельности, но и превышение сумм, указанных в платежном документе учреждения по соответствующим кодам КОСГУ, над показателями годовых сметных назначений, указанных в Сведениях о сметных назначениях, с учетом ранее произ-

веденных кассовых расходов по данному коду бюджетной классификации.

Таким образом, изменения нормативно-правовой базы, регламентирующей функциональную деятельность Федерального казначейства, отражают новый этап реализации реформы бюджетного процесса. В рамках вводимых новых механизмов исполнения бюджета необходимо улучшать процедуру доведения бюджетных данных от главных распорядителей до получателей бюджетных средств, совершенствовать операционную работу органов Казначейства России, максимально сокращать сроки проведения клиентских операций, решать задачи по совершенствованию работы со средствами на едином счете Казначейства. Федеральное казначейство, обладая уникальной информацией о состоянии финансовой системы страны, может эффективно использовать ее для разрешения всех проблем, в том числе связанных с финансовым кризисом.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации / Федеральный закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями) // «Консультант Плюс».
2. Федеральный закон от 27.04.2007 № 63-ФЗ «О внесении изменений в бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования бюджетного процесса и приведении в соответствие с бюджетным законодательством Российской Федерации отдельных законодательных актов Российской Федерации».
3. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 01.09.2008 № 88н «О Порядке осуществления федеральными бюджетными учреждениями операций со средствами, полученными от приносящей доход деятельности».
4. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 30.09.2008 № 104н «О Порядке доведения бюджетных ассигнований, лимитов бюджетных обязательств при организации исполнения федерального бюджета по расходам и ис-

точникам финансирования дефицита федерального бюджета и передачи бюджетных ассигнований, лимитов бюджетных обязательств при реорганизации участников бюджетного процесса федерального уровня».

5. Приказ Федерального казначейства от 15.08.2008 № 80н «О Порядке ведения сводного реестра главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета, главных администраторов и администраторов доходов федерального бюджета, главных администраторов и администраторов ис-

точников финансирования дефицита федерального бюджета».

6. Приказ Федерального казначейства от 07.10.2008 №7н «О порядке открытия и ведения лицевых счетов Федеральным казначейством и его территориальными органами».

7. Артюхин Р.Е. Федеральное казначейство: итоги и задачи // Финансы. — 2009. — №3. — С. 4.

8. Лапина Л.А. Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. — М. ООО «ИД «Финансы и кредит». — 2008. — С. 19.

© Павлов К.В.,

зав. кафедрой «Мировая экономика», д.э.н.,
профессор Белгородского государственного
университета

ИНВЕСТИЦИИ И ИННОВАЦИИ ИНТЕНСИВНОГО И ЭКСТЕНСИВНОГО ТИПА: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОДХОД

В последнее время всё больше внимания уделяется вопросам формирования в России инновационной экономики, что совершенно справедливо, так как это позволит уменьшить зависимость уровня и темпов социально-экономического развития страны от получаемых доходов вследствие экспорта сырьевых ресурсов. Важно также и то, что в результате этого улучшится имидж России, которую пока ещё нередко отождествляют с сырьевым придатком капиталистического мира. Таким образом, в целом мировой опыт действительно свидетельствует о том, что рост инвестиций в инновационные сферы экономики способствует ускоренному развитию народнохозяйственного комплекса страны и повышению среднего уровня жизни.

Однако это только в целом, а в каждом конкретном случае вложение инвестиций в инновационные сектора далеко не всегда способствует росту прибыли и доходов. Так, в фундаментальной науке известно немало случаев, когда вложение средств не только не окупалось, но и приводило к негативным результатам. Кста-

ти, руководство России в последнее время нередко критикует различные ведомства и организации в связи с тем, что существенные инвестиции в создание нанотехнологий пока ещё не дают ожидаемого результата. В связи с этим совершенно справедлива постановка вопроса о том, насколько эффективны те или иные инвестиции и инновации.

Однако, на наш взгляд, в современных условиях этого не достаточно и кроме осуществления социально-экономической оценки эффективности инвестиций и инноваций необходимо осуществлять оценку последствий внедрения инвестиций и инноваций с точки зрения их влияния на усиление процессов интенсификации общественного воспроизводства. В связи с этим нами предлагается выделять инвестиции и инновации интенсивного или экстенсивного типов в зависимости от того, способствуют ли результаты их внедрения соответственно интенсификации или, наоборот, процессу экстенсификации. Важно также в общей структуре инвестиций и инноваций выделять удельный вес, долю каждой из этих двух групп. Целесообразность осуществления такого рода классификации инвестиций и инноваций во многом объясняется тем обстоятельством, что в последнее время существенно возросла актуальность использования интенсивных методов хозяйствования. Прежде всего, это связано с демографическим кризисом последних лет: как известно, на 1000 жителей России умерших сейчас приходится в 1,5 раз больше, чем родившихся (приблизительно 15 человек против 10). В связи с этим осуществление мероприятий трудосберегающего направления интенсификации представляется весьма своевременным и эффективным.

В других странах могут быть актуальными и иные направления интенсификации. Так, например, в среднеазиатских странах СНГ — Узбекистане, Туркмении, Таджикистане, Киргизии — исключительно важным являются водосберегающее направление интенсификации обще-

ственного производства. В Японии, где сравнительно немного крупных месторождений природных ресурсов, весьма актуально материалосберегающее направление интенсификации, здесь же в связи с крайне ограниченным характером земельных ресурсов большое значение имеет также землесберегающее направление интенсификации. В большинстве стран мира весьма актуально энерго- и фондосберегающее направления.

Более того, даже в разных регионах одной и той же страны актуальными могут быть разные направления интенсификации: на Дальнем Востоке и на Севере России большое значение по-прежнему (т.е. как и во времена социалистической экономики) имеет трудосберегающее направление, в старопромышленных регионах Урала — в Свердловской области, Удмуртской Республике, Челябинской области — крайне актуально фондосберегающее направление интенсификации. В Белгородской области, где на высоком уровне развиты металлургическая и горнодобывающая отрасли промышленности, очень эффективно осуществление мероприятий материалосберегающего направления. Таким образом, кроме выделения двух групп инвестиций и инноваций, способствующих интенсификации или экстенсификации, в первой группе целесообразно выделить несколько подгрупп, соответствующих разным направлениям интенсификации — трудо-, фондо-, материалосберегающему и т.д. в соответствии с региональной, отраслевой и структурной спецификой экономики той или иной страны. Напомним, что, говоря о процессах экстенсификации и интенсификации, имеются в виду два принципиально различающихся способа достижения производственной цели. При одном происходит количественное увеличение использования ресурса, при втором на единицу выпуска продукции при решении производственной задачи экономится ресурс. Поэтому целесообразно определять интенсификацию производства как реализацию мероприятий, имеющих своим ре-

зультатом экономию стоимости совокупности применяемых ресурсов. Ресурсосберегающим направлением интенсификации производства является реализация мероприятий, в результате которых экономится ресурс, например, живой труд. Таким образом, предложенный подход понимания процесса интенсификации позволяет говорить и об интенсификации производства, и об интенсификации использования отдельных факторов производства, не отождествляя эти понятия [3].

Таким образом, если существующую функциональную зависимость между экономическим результатом (обозначим его Э) от использования какого-либо ресурса (обозначим Р) представить в виде $\mathcal{E} = f(P)$, то в случае экстенсивного использования ресурса его увеличение приведёт к пропорциональному росту экономического эффекта, тогда как при интенсивном использовании ресурса его увеличение приведёт к большему росту эффекта. Иначе говоря, если имеем два значения ресурса P_1 и P_2 , причём $P_2 = n \times P_1$ (n — коэффициент пропорциональности), то в случае экстенсивного использования ресурса $\mathcal{E}_2 = n \times \mathcal{E}_1$, а в случае интенсивного использования $\mathcal{E}_2 > n \times \mathcal{E}_1$. Как можно видеть, интенсивное использование ресурса (труда, фондов, материалов, воды и пр.) обусловлено ростом ресурсоотдачи (производительности труда, фондоотдачи, материалоотдачи и т.д.), правда в вышеозначенной функциональной зависимости следует учитывать также временной лаг.

Оценить, относится ли тот или иной инвестиционный ресурс к экстенсивному и интенсивному типу, также можно на основе использования таких показателей, как капиталоотдача (капиталоёмкость) и фондоотдача (фондоёмкость), но не только с их помощью. Для этого, в частности, можно также использовать мультипликатор. В связи с этим напомним, что в соответствии с макроэкономическим подходом объём национального дохода страны находится в определённой количественной зависимости от общей суммы инвестиций и эту связь выражает особый коэффици-

ент — мультипликатор, причём увеличение национального дохода равно приращению общей суммы инвестиций, помноженному на мультипликатор (обычно мультипликатор обозначают буквой K).

Для количественной оценки экстенсивных и интенсивных инвестиций мультипликатор следует представить в виде суммы двух слагаемых:

$$K = K_{\text{экт}} + K_{\text{инт}},$$

где $K_{\text{экт}}$ — характеризует влияние экстенсивных, а $K_{\text{инт}}$ — интенсивных инвестиций на национальный доход. Обычно в реальной хозяйственной практике используют как экстенсивные, так и интенсивные инвестиции, поэтому, как правило, и $\frac{K_{\text{экт}}}{K}$, и $\frac{K_{\text{инт}}}{K}$ больше нуля, но меньше единицы. В маргинальных случаях, когда имеет место использование либо только экстенсивных, либо только интенсивных инвестиций (что соответствует классическому экстенсивному или интенсивному способам общественного воспроизводства), $\frac{K_{\text{экт}}}{K}$ либо $\frac{K_{\text{инт}}}{K}$ соответственно равны единице, тогда как второе соотношение равно нулю.

Учитывая, что в соответствии с макроэкономической теорией величина мультипликатора связана с предельной склонностью к потреблению и сбережению, выделение в мультипликаторе двух вышеозначенных слагаемых позволит также количественно оценить влияние экстенсивных и интенсивных инвестиций на показатели предельной склонности к потреблению и сбережению, а соответственно, и определению оптимальных параметров доли потребления и сбережения в национальном доходе, что имеет большое значение при разработке эффективной стратегии социально-экономического развития, т.к. от этого зависит и средний уровень жизни населения, и темпы технического перевооружения экономики.

Целесообразно, на наш взгляд, кроме общего показателя мультипликатора,

характеризующего связь объёма национального дохода с общей суммой инвестиций, выделять и так называемые частные показатели мультипликатора в соответствии с различными направлениями интенсификации общественного воспроизводства. Иначе говоря, это означает, что в общем объёме инвестиций следует выделять те, реализация которых приведёт к более интенсивному использованию определённого вида ресурсов — энергетических, материальных, водных, трудовых и т.д., причём в частных показателях мультипликатора также необходимо выделять два слагаемых, т.е.

$$K_{pi} = K_{pi \text{ экт}} + K_{pi \text{ инт}},$$

где K_{pi} — частный мультипликатор для i -го вида ресурсов;

$K_{pi \text{ экт}}$ — показатель, характеризующий влияние на национальный доход инвестиций, реализующих экстенсивный вариант использования i -го вида ресурсов;

$K_{pi \text{ инт}}$ — показатель, характеризующий влияние на национальный доход инвестиций, реализующих интенсивный вариант использования i -го вида ресурсов.

Как и в случае общего мультипликатора, для частных показателей мультипликатора величины $\frac{K_{pi \text{ экт}}}{K_{pi}}$ и $\frac{K_{pi \text{ инт}}}{K_{pi}}$ могут

принимать любые значения в интервале от нуля до единицы, причём крайние значения этого интервала (т.е. ноль или единицу) они принимают, так же как и для общего мультипликатора, лишь в случае исключительно экстенсивного (т.е. когда используются только экстенсивные инвестиции) либо исключительно интенсивного (т.е. когда используются только интенсивные инвестиции) способа воспроизводства. Для смешанного же способа воспроизводства (т.е. когда используются как экстенсивные, так и интенсивные инвестиции — случая, наиболее часто встречающегося в хозяйственной практике) рассмотренные выше соотношения обязательно будут принимать значения больше нуля, но меньше единицы.

Говоря о смешанном способе воспроизводства, следует уточнять, идёт ли речь о преимущественно экстенсивном (т.е. когда преобладают экстенсивные инвестиции) или же о преимущественно интенсивном (т.е. когда преобладают интенсивные инвестиции) способе воспроизводства [2]. Важно учитывать также то, что, говоря об экстенсивном, интенсивном и смешанном типах воспроизводства, всегда следует уточнять, идёт ли речь о воспроизводстве с учётом использования всех ресурсов в целом (и лишь только в этом случае, на наш взгляд, имеет смысл использовать термин «общественное воспроизводство»), либо же речь идёт об экстенсивном, интенсивном и смешанном типах воспроизводства, основанных на использовании лишь определённого вида ресурсов (или же совокупности некоторых, но не всех видов ресурсов). Например, рассматривают же в специальной литературе только воспроизводство населения или воспроизводство основного капитала — всё это подтверждает справедливость предложенного нами подхода. Таким образом, учитывая, что инвестиционные ресурсы — особый вид ресурсов, которые используются в процессе воспроизводства любого другого вида ресурсов — трудовых, капитальных, материальных, водных, энергетических, природных и т.д., для определения экстенсивных и интенсивных инвестиций наряду с показателями фондоотдачи и капиталотдачи целесообразно использовать также показатель мультипликатора и его две составляющие. Что касается инноваций, то и здесь, на наш взгляд, целесообразно учитывать те социально-экономические последствия, к которым приводит их внедрение в реальную хозяйственную практику, и поэтому, подобно инвестициям, выделять инновации интенсивного или экстенсивного типов в зависимости от того, способствуют ли результаты их внедрения соответственно интенсификации или, наоборот, процессу экстенсификации. Кроме этого, целесообразно выделить несколько групп иннова-

ций, соответствующих разным направлениям интенсификации общественного воспроизводства.

Выделять разные виды и типы инноваций особенно важно в связи с тем обстоятельством, что инновации считаются формой реализации НТП, тогда как сам НТП считается важнейшим фактором интенсификации общественного воспроизводства. Поэтому получается, что инновации вроде как всегда соответствуют процессу интенсификации производства, что, однако, не соответствует действительности — на самом деле инновации могут способствовать как усилению интенсивного характера общественного воспроизводства, так и процессу экстенсификации (например, когда внедряются инновации, внедрение которых не способствует экономии какого-либо ресурса).

Выделение инвестиций и инноваций экстенсивного и интенсивного типов важно не только с теоретической, но и с практической точки зрения. Дело в том, что процесс интенсификации является важнейшим условием повышения конкурентоспособности национальной экономики, причём в обозримом будущем роль и значение этого процесса в связи с исчерпанием и усложнением условий добычи и эксплуатации ряда важных природных ресурсов ещё более возрастут. В связи с этим внедрение инвестиций и инноваций интенсивного типа будет способствовать также повышению экономической безопасности страны.

Рассматривая различные формы и направления инвестиций с точки зрения их влияния на процесс интенсификации общественного производства в России, следует отметить, что доля интенсивных инвестиций в общей структуре иностранных инвестиций существенно меньше по сравнению с аналогичным показателем в структуре внутренних инвестиций, что, на наш взгляд, в значительной степени объясняется нежеланием Запада технологически усиливать российскую экономику. Сравнивая прямые и портфельные инвестиции, можно констатировать, что в

первом случае возможности реализации интенсивных инвестиций существенно выше, чем во втором.

Как известно, в зависимости от выбранной инвестиционной стратегии субъекта хозяйствования выделяют несколько различных портфелей инвестиций, и в частности, консервативный портфель, когда предполагается инвестирование в малодоходные, но стабильные объекты; доходный портфель, в соответствии с которым инвестиции осуществляются в объекты, гарантированно приносящие высокие доходы, и рискованный портфель, формирование которого связано с осуществлением инвестирования в объекты, приносящие наибольший, но не гарантированный доход. Целесообразность выбора конкретного портфеля инвестиций с точки зрения максимального использования имеющихся потенциальных возможностей в отношении внедрения интенсивных инвестиций в значительной мере определяется отраслевой и региональной спецификой, однако можно констатировать, что в будущем в связи с усложнением условий осуществления общественно-воспроизводства значение рискованного портфеля как предпосылки роста доли интенсивных инвестиций существенно возрастет. Таким образом, можно видеть, что лишь создание системы эффективных и взаимосвязанных мер и условий хозяйствования на разных уровнях иерархии — макро, -мезо и микроуровне — позволит существенно увеличить использование в обозримом будущем в российской экономике интенсивных инноваций и инвестиций, однако наибольшее значение в этой системе всё же имеет использование комплекса мер государственного регулирования развития народнохозяйственного комплекса страны.

Интенсификация общественного производства является одной из важнейших тенденций развития мировой экономики [1]. Особенно эта тенденция проявляется в развитых капиталистических странах. Это объясняется тем обстоятельством, что интенсификация, важнейшим

фактором которой является научно-технический прогресс, является обязательным условием и материально-технической основой существенного повышения социально-экономической эффективности и ускорения темпов развития народно-хозяйственного комплекса страны. Интенсификация производства является также одним из важнейших факторов повышения конкурентоспособности отечественной продукции.

Действительно, в современных условиях именно наукоемкие технологии — роботизация, биотехнология, электронно-вычислительная техника — позволяют достигать высоких стандартов, уровня и качества жизни. Достаточно сказать, что Япония, не имеющая сколь-нибудь серьезных запасов природных ресурсов, стала одной из ведущих держав мира благодаря, прежде всего, эффективному использованию научно-технического потенциала, причем далеко не только своего (как известно, Япония является крупнейшим импортером лицензий). То же самое можно сказать и про другую быстроразвивающуюся страну — Южную Корею.

Значение процесса интенсификации в связи со все более возрастающей дефицитностью невозпроизводимых природных ресурсов в обозримой перспективе еще более усилится. Вместе с тем во многих постсоциалистических странах в последнее время темпы и уровень интенсификации производства все еще недостаточно высоки. Все это справедливо и для стран СНГ, в том числе для России и Украины. И это при том, что в советский период о необходимости всемерной интенсификации говорилось на всех уровнях общественной иерархии, в том числе и на самом высоком.

Развитие российской экономики до последнего времени преимущественно было связано с использованием экстенсивных факторов (недозагруженными мощностями и незанятой рабочей силой, а также внешней конъюнктурой). Однако ускорение социально-экономического развития, намечаемое на ближайшее де-

сятилетие, не может основываться на весьма ограниченных по своим возможностям экстенсивных факторах. Необходимо использовать качественно новый физический и человеческий капитал, а также результаты благоприятных условий хозяйствования. Чтобы ускорить экономический рост, необходим поиск новых, устойчивых источников развития и активизация процесса интенсификации производства.

Актуальность перехода на интенсивный способ хозяйствования определяется также и тем, что в трудные годы экономического спада проблемам интенсификации не придавалось должного значения. В настоящее время, когда возникли благоприятные предпосылки развития, интенсификация предполагает вовлечение в общественное производство всего имеющегося потенциала страны и все более рационального его использования.

Раньше, в условиях плановой экономики, в России о необходимости всемерной интенсификации экономики постоянно говорили руководители всех уровней. Многие в этом направлении делалось: внедрялись новые технологии на предприятиях, ускоренными темпами развивалась фундаментальная и прикладная наука, в стране были широко развиты изобретательство и рационализация, причем в этой деятельности наша страна занимала одно из первых мест в мире. Другое дело, что новинки у нас не всегда оперативно внедрялись, в то время как в передовых странах за любое усовершенствование на производстве специалисты получают хорошее вознаграждение. В Японии, к примеру, в фирмах существуют кружки качества, деятельность которых стимулирует проявление инновационной активности трудящихся этих фирм как с материальной, так и с моральной точек зрения.

Необходимость в стране перехода к рыночным отношениям многие специалисты объясняли также и обстоятельством, что рынок должен был еще более повысить уровень интенсификации обществен-

ного производства, главным фактором которой является НТП. Однако результат получился прямо противоположным. В последнее время не только не произошло усиления интенсивного характера производства, существенного повышения темпов его роста, но и значительно снизился уровень интенсификации. На это указывают следующие факты. Такой важный показатель интенсификации, каким является производительность труда, существенно снизился (в сельскохозяйственных предприятиях, например, за десятилетний период рыночных реформ этот показатель снизился более чем на 20%, соответственно затраты труда на производство центнера зерна за это же время возросли с 1,6 человеко-часов до 2,4). О снижении уровня интенсификации российской экономики в переходный к рыночным отношениям период свидетельствуют и другие показатели. В последнее время почти во всех отраслях существенно уменьшились коэффициенты обновления основных фондов. Это привело к тому, что на многих предприятиях степень их износа приближается к 100%.

Тенденция снижения темпов интенсификации производства в условиях рыночной реформы проявляется в разных регионах страны. В итоге средний уровень технооснащенности и конкурентоспособности российской экономики еще более отделился от мировых стандартов. В целом темпы внедрения новых технологий в промышленности России в 1990-х годах и начале XXI века резко снизились: если удельный вес предприятий и организаций, осуществляющих разработку и использование нововведений, в начале рыночных реформ превышал 16%, то сейчас этот показатель составляет около 5%. Особенно низка инновационная активность в сельскохозяйственном машиностроении и промышленности строительных материалов. А общая доля новой и усовершенствованной продукции составляла в последнее время лишь около 12% от всего объема отгруженной продукции инновационно-активных предприятий.

В последнее время многие руководители об интенсификации экономики вспоминают редко, хотя именно интенсификация является по-прежнему важнейшим фактором роста социально-экономической эффективности производства и конкурентоспособности продукции. В связи с этим нелишне напомнить, что основу экономического потенциала развитых стран составляют новейшие наукоемкие производства: роботизация, генная инженерия, биотехнология и т.п. Поэтому, чтобы в обозримой перспективе существенно повысить уровень и качество жизни россиян, необходимо принять срочные меры для повышения эффективности и темпов роста интенсификации производства.

Особенно это актуально для регионов с высоким инновационным потенциалом, к которым относятся, например, регионы Урала, традиционно являющиеся флагманами российского ВПК. Инновационные процессы в такого рода регионах в последнее время существенно затормозились. На предприятиях машиностроительного комплекса снизился удельный вес новых изделий в общей структуре выпускаемой ими продукции, слабо идет внедрение новых технологий, научно-исследовательских, опытно-конструкторских разработок.

Произошедшее за последнее десятилетие снижение темпов интенсификации вполне объяснимо: финансовых ресурсов часто не хватало не только на техническое обновление производства, но и на выплату заработной платы. Поскольку в последнее время ситуация в российской экономике несколько улучшилась (прежде всего за счет благоприятной внешней конъюнктуры в отношении энергоносителей, традиционно составляющих основу российского экспорта), появившиеся резервы целесообразно использовать на повышение интенсификации производства, а следовательно, и роста конкурентоспособности продукции. Без этого невозможно обеспечить устойчивое развитие общества, тем более

что Россия, как известно, в ближайшее время, скорее всего, вступит в ВТО, в связи с чем средний уровень конкурентоспособности российских товаров должен соответствовать мировым стандартам. Важнейшим условием ускорения процесса интенсификации является государственное регулирование экономики, осуществляемое в двух основных формах. Возможно прямое государственное финансирование или же создание льготных условий для тех предприятий, которые расширяют научно-исследовательскую деятельность, внедряют прогрессивную технику и технологию. Шире следует использовать и методы ускоренной амортизации фондов. Имеет смысл также разработать комплексно-целевую программу «Интенсификация экономики России и ее различных регионов при рыночных отношениях», в которой следует учесть отраслевые и территориальные особенности инновационного развития производства.

Для повышения уровня конкурентоспособности продукции и экономической эффективности российской экономики большое значение имеет также разработка проблем изучения влияния интенсификации производства на рост его конкурентоспособности и эффективности при рыночных отношениях. Социально-экономические процессы в условиях формирования рыночных отношений все более нестабильны и изменчивы. Неопределенность экономической среды требует качественно иного подхода к формам управления производством, в том числе процессом интенсификации, являющимся важнейшим условием повышения эффективности общественного воспроизводства. Следует отметить что хотя недостаточно высокий уровень интенсификации и явился одним из наиболее существенных факторов, обусловивших необходимость радикального реформирования российской экономики, анализ показал, что при переходе к рыночным отношениям темпы интенсификации значительно снизились. Это во многом связано с тем, что в процессе реформирования россий-

ской экономики на основе монетарной модели практически не учитывались особенности отечественной системы общественного воспроизводства.

Таким образом, результат получился прямо противоположный: в последнее время не только не произошло дальнейшего усиления интенсивного характера производства и повышения темпов этого процесса, но и уровень интенсификации существенно снизился. Связано это в значительной мере с разрывом хозяйственных связей, с возросшей неопределенностью экономического пространства и другими причинами. Чтобы приостановить действие данной негативной тенденции и в дальнейшем избежать еще более серьезных последствий, необходимо разработать комплекс регулирующих и стимулирующих мер, реализация которых позволит повысить эффективность и уровень интенсификации в новых рыночных условиях хозяйствования. В этих мероприятиях должна быть учтена также отраслевая и региональная специфика.

Переход на интенсивный путь развития в различных отраслях народного хозяйства имеет свою специфику. Она определяется рядом особенностей, присущих отрасли: характером НТП, соотношением живого и овеществленного труда в процессе производства, социально-экономическими условиями организации труда, степенью влияния природных факторов и т. д. Характер направленности интенсификации производства в отрасли, сроки проведения мероприятий, сосредоточенных на усилении интенсивного характера процесса производства, в значительной мере определяются той ролью и местом, которое занимает отрасль в экономике народного хозяйства на данном этапе его развития, а также условиями воспроизводственного процесса.

Имеются существенные различия в протекании этого процесса и на региональном уровне. Так, например, в зависимости от того, относится определенный регион к трудодефицитному или трудоизбыточному, эффективность трудосбере-

гающего направления интенсификации регионального производства будет существенно различаться. Значительное влияние на направленность интенсификации в регионе оказывает и такой фактор, как преимущественное размещение в нем предприятий, занимающихся выпуском средств производства или предметов потребления. Например, несомненное преобладание на Кольском полуострове природоэксплуатирующих производств на первый план выдвигает скорейшее внедрение других ресурсосберегающих технологий. Можно выделить большое количество других причин и факторов, от которых будут зависеть направленность, темпы и уровень интенсификации воспроизводства в регионе.

При этом следует отметить связь и взаимовлияние отраслевых и региональных особенностей процесса перевода экономики на рельсы интенсивного развития. Так, скажем, приоритетность и значимость процесса на двух идентичных предприятиях одной отрасли, но расположенных в разных регионах будут, скорее всего, неоднозначными, что может быть связано с такими обстоятельствами, как отнесение этой отрасли в первом регионе к отрасли российской специализации, тогда как во втором случае эта же отрасль относится к вспомогательным или обслуживающим отраслям другого региона. Поэтому при характеристике отраслевых особенностей интенсификации какой-то однотипной группы предприятий, расположенных в известном регионе, целесообразно, помимо общепромышленных, указывать и такие особенности, которыми отличается интенсифицирование производства предприятий этой отрасли в этом регионе, иначе говоря, помимо общепромышленных особенностей учитывать и региональные.

К отраслям специализации ряда регионов Северного экономического района, например Мурманской области, в значительной мере определяющих характер развития экономики всего региона, относятся такие отрасли промышленно-

сти, как горная и рыбная. Это обстоятельство было определяющим для выбора предприятий именно этих двух отраслей в качестве объекта исследования для изучения вопроса о выявлении отраслевых особенностей интенсификации; в других отраслях, которые невозможно все рассмотреть в силу их многочисленности, подобные особенности должны быть несколько иными, хотя, разумеется, совпадения здесь совершенно не исключены.

Большим своеобразием отличается процесс интенсификации производства в рыбной промышленности. Специфический характер интенсификации производства в этой отрасли определяется особенностями организации производства и труда в море и размещением предприятий на окраинных территориях, характером сырьевой базы, значением рыбного хозяйства и рядом других факторов.

Рыбная промышленность — самая фондоемкая отрасль пищевой промышленности, в которую входит еще около 40 других отраслей (в том числе мясная, маслосыродельная, молочная, сахарная, хлебопекарная и др.). В связи со все увеличивающейся фондоемкостью рыбной отрасли (в первую очередь ее добывающей подотрасли) особое значение приобретает фондосберегающее направление интенсификации производства. Следующей очень важной особенностью рыбной промышленности является низкий уровень механизации и автоматизации производства. В среднем в отрасли доля ручного труда выше, чем в аналогичных отраслях агро-промышленного комплекса (АПК) на 12%. В связи с этим важную роль играет трудосберегающее направление интенсификации производства.

Производство на рыбообрабатывающих предприятиях характеризуется высокой материалоемкостью продукции. Больше половины всех затрат в структуре себестоимости приходится на сырье и материалы. На некоторых береговых предприятиях по отдельным видам биоресурсов при производстве теряется до 50% ценных веществ. Это в значительной ме-

ре связано с тем, что основные технологические методы переработки сырья на протяжении последних лет существенно не менялись, тогда как видовой состав осваиваемых биоресурсов претерпел значительные изменения. Поэтому большое значение для повышения эффективности имеет и материалосберегающее направление интенсификации производства.

Таким образом, одной из важнейших отличительных особенностей процесса интенсификации рыбопромышленного производства является острая необходимость проведения и трудо-, и фондо-, и материалосберегающих мероприятий интенсификации, тогда как в других отраслях, как правило, преобладает необходимость проведения какого-либо одного ресурсосберегающего направления интенсификации производства. Нужно искать такие пути усиления интенсивного характера производства, которые способствовали бы экономии как овеществленного, так и живого труда. Другая отличительная черта процесса интенсификации в рыбной промышленности заключается в большой зависимости добычи и обработки рыбной продукции от природных факторов и специфического характера сырьевой базы. Среди них следует выделить сезонность, подвижность предмета труда и скоропортящийся характер сырья.

Комплексность как специфическая черта, отличающая рыбное хозяйство от многих других отраслей промышленности, существенно влияет на процесс интенсификации производства в отрасли. Наличие в рыбной промышленности различных специализированных отраслей и подотраслей способствует установлению между ними более тесных и сложных связей по кооперированию производства, оказывает определенное влияние на такие важнейшие составляющие интенсификации, как процессы специализации и комбинирования предприятий. Комплексный характер отрасли в значительной степени определяет направленность главного фактора интенсификации производства — научно-технического прогресса. Вхожде-

ние в рыбную промышленность добывающей и обрабатывающей отраслей определяет наличие таких проявлений отраслевой интенсификации, как появление комбинированных производств — плавучих рыбоконсервных заводов, тунцеловных баз, рыбомучных плавбаз и др. В рыбную промышленность помимо рыбной входят и такие отрасли, как машиностроительная и металлообрабатывающая, деревообрабатывающая, текстильная и отрасль промстройматериалов. Выпуск рыбной продукции во многом зависит от эффективности функционирования этих специализированных отраслей. Так, основной причиной низкой эффективности производства консервов среди ряда береговых рыбообрабатывающих предприятий стала постоянная необеспеченность банкой.

Рассмотрим отраслевые особенности интенсификации горнопромышленного производства. Сравнивая горную промышленность с рыбной, нельзя не заметить в характеристике этих двух отраслей ряд однотипных параметров: природоэксплуатирующая направленность производства, существенная зависимость от природных факторов, комплексность производства. Это обстоятельство объясняет совпадение некоторых особенностей интенсификации горно- и рыбопромышленного производств. Так, если взять в качестве объекта рассмотрения только производственное объединение «Апатит», то можно увидеть, что это сложный взаимосвязанный комплекс горнодобывающих и обогащательных цехов, транспортных и вспомогательных производств, включающих три подземных и два открытых рудника, три обогащательные фабрики. В технологическом цикле объединения присутствуют почти все виды работ, характерные для различных горных предприятий, а именно: вскрыша, бурение, взрывные работы, экскавация, транспортировка руды на открытых горных работах; проходка, бурение, производство массовых взрывов, различные варианты добычи, электровозной откатки и выдачи руды на подземных

горных работах; железнодорожные перевозки; дробление, измельчение, классификация, флотация, обезвоживание готового продукта в обогащательном производстве; содержание отвалов и хвостохранилищ; все виды обеспечивающих производств. Кроме апатитового концентрата (с полезным компонентом P_2O_5) из апатито-нефелиновых руд Хибинского массива вырабатываются также нефелиновый концентрат (с полезным компонентом Al_2O_3) — сырье для производства алюминия, титано-магний концентрат и титановые белила, ведется работа по разработке технологии извлечения из руды других полезных компонентов, сфена, эгирина. Проблема комплексного использования запасов апатито-нефелиновых руд Хибинского массива с дальнейшей переработкой и использованием всех полезных элементов в народнохозяйственном масштабе, к сожалению, до сих пор не решена. Используется весьма небольшая часть нефелина, все остальное в качестве отходов апатитового производства в течение долгих лет складывается в хвостохранилищах, нанося экологический ущерб и значительно снижая производительность труда коллектива и прибыль предприятия. Таким образом, и в горной промышленности комплексный характер производства оказывает существенное влияние на направленность и эффективность процесса интенсификации.

Существенно сказывается на интенсификации горнопромышленного производства и такой фактор, как невозобновляемость добываемого сырья (в отличие от биоресурсов). Помимо общеотраслевых особенностей интенсификации горнопромышленного производства, на протекание этого процесса на предприятиях горнопромышленного комплекса Мурманской области значительное влияние оказывают и региональные условия, как то: суровый климат, большая продолжительность зимнего периода, значительная удаленность от рынков сбыта и др.

Таким образом, можно сделать вывод, что процесс интенсификации произ-

водства в каждой из двух рассмотренных отраслей промышленности имеет свои особенности, которые в значительной степени связаны со спецификой отраслевого воспроизводства, причем некоторые из выявленных особенностей присущи этому процессу на предприятиях обеих отраслей. Важно также отметить, что на протекание этого процесса существенное влияние помимо общеотраслевых оказывают и выявленные региональные особенности. На наш взгляд, проведя исследования, можно выявить особенности интенсификации производства и в любой другой отрасли народного хозяйства, часть из которых, возможно, будет совпадать с уже определенными.

Для практики хозяйствования большое значение имеет определение уровня интенсификации производства, выявление динамических характеристик этого процесса. Измерению степени интенсификации производства может помочь комплекс показателей. Однако до сих пор не разработана общепринятая система показателей, всесторонне характеризующая этот процесс.

Правда, некоторые исследователи считают, что определять уровень интенсификации производства следует каким-то одним обобщающим показателем. В качестве последнего предлагаются производительность труда, отношение прироста национального дохода к объему затрат и др. Не отрицая важности поиска такого рода обобщающих показателей, нужно признать, что только система их способна полностью охарактеризовать со всех сторон столь сложное и многогранное явление, как интенсификация производства.

Система показателей интенсификации общественного производства должна включать, на наш взгляд, две группы: первая — это показатели, характеризующие факторы интенсификации производства; вторая — отражающие результаты действия этих факторов. Факторные и результирующие показатели необходимо рассматривать в комплексе. Ибо если рассматривать каждую группу изолированно,

то мы будем иметь представления, каким образом достигнуты результаты, но не знать о причинах.

К таким факторам интенсификации производства относятся НТП, являющийся решающим фактором, общественные формы организации производства, т. е. концентрация, специализация, кооперирование и комбинирование, совершенствование отраслевой и территориальной структуры, совершенствование управления, планирования и организации производства и др. Действие факторов интенсификации производства приводит к тому, что более эффективно, или в обратном выражении — более экономно, расходуется живой труд, сырье, основные фонды, капитальные вложения и т. д. Поэтому результирующие показатели могут выражаться в индексной форме либо в виде показателей, отражающих экономию ресурсов. К этой группе показателей относятся такие как индекс производительности труда, фондоотдачи, материалоемкости, капиталоемкости, показатели экономии рабочей силы и другие. Все результирующие показатели можно разбить на три подгруппы: показатели, показывающие, каким образом за счет факторов интенсификации производства увеличилась эффективность использования живой силы, предметов и средств труда.

Более подробное рассмотрение проблемы усиления интенсивного характера производства на основе прогрессивных форм НТП позволяет сделать вывод о том, что в новую систему управления НТП, которая формируется в процессе развития рыночных отношений, должны включаться следующие компоненты: разработка общей стратегии НИОКР; финансирование крупных программ; система научно-технической информации, аккумулирующая мировой опыт; льготы и субсидии, стимулирующие инновационную активность предприятий и их подразделений и ряд других.

В развитых странах государство в значительной мере контролирует и определяет развитие новых форм НТП, при-

чем его функции не сводятся только к микроэкономическому регулированию рынка, хотя и это весьма важная сфера его деятельности, ибо именно контролирующие функции центральных органов власти, например, оберегают отрасли от чрезмерной монополизации, способствуя тем самым более быстрому развертыванию НТП. Особенно велика роль государства в поддержке и стимулировании развития сферы НИОКР, причем в последнее время это прежде всего проявляется в формировании государственной научно-технической политики, основанной на учете приоритета общеэкономических целей развития и включающей систему определенных мероприятий, таких как прямое финансирование НИОКР, развитие инфраструктуры обеспечения этой сферы, использование контрактной системы для осуществления крупных научных проектов и программ и ряд других. Но представляется, что особенно большие возможности в системе регулирования и государственного стимулирования НТП имеются в осуществлении разумной налоговой и амортизационной политики.

Например, в Японии промышленным компаниям, осуществляющим капиталовложения в передовое оборудование, используемое для исследований и разработок новой технологии, налоговое законодательство предоставляет право вычесть из налога на прибыль 7% от величины таких инвестиций. В Великобритании еще 50 лет назад были введены налоговые скидки по инвестициям, которые предоставляются компаниям в первый год эксплуатации машин и оборудования. В Ирландии размер скидок, получаемых компаниями в первый год эксплуатации оборудования, достигает 100%. Следует сказать, что налоговые льготы по инвестициям в новые производственные фонды в той или иной форме используются почти во всех развитых странах. Правда, в таких странах, как Великобритания, Франция, ФРГ, решающую роль в стимулировании инвестиций в ряде отраслей промышленности играют не налоговые

скидки, а амортизационная политика. В Великобритании, например, многим компаниям разрешено списание полной стоимости технически передового оборудования в первый год его функционирования.

Приведем ряд фактов, подтверждающих значение и роль государственного регулирования НТП в развитых капиталистических странах вопреки иногда встречающемуся в специальной литературе мнению, что высокие темпы НТП в передовых странах обусловлены только закономерностями рыночного хозяйствования (хотя, разумеется, наличие развитого рынка — обязательное условие ускорения НТП, но велика в этом и роль государства). В большинстве ведущих стран государство покрывает около половины всех расходов на НИОКР, соблюдая при этом определенные политические, экономические и научно-технические приоритеты. Так, в США, где в последние десятилетия резко возросла роль частного сектора, государство финансирует почти половину расходов на науку, свыше 50% затрат на НИОКР берет на себя государство Великобритании и Франции, более 40% — в ФРГ.

Государство активно содействует осуществлению комплексной автоматизации производства. Так, разработка, производство и внедрение робототехники почти во всех развитых странах осуществляется при активном содействии государства — государственное стимулирование развития робототехники проводится в Японии, ФРГ, Франции, Великобритании, Канаде и других странах. Развитие роботизации возведено в ранг национальных приоритетов. В значительной мере то же самое можно сказать и о государственном стимулировании развития биотехнологии, освоения космического пространства, развития полупроводниковых технологий, ядерной энергетики и других важнейших направлений НТП. Источниками финансирования НТП в развитых капиталистических странах выступают государственные бюджеты, государственные специ-

альные фонды, собственные средства промышленности фирм, частных некоммерческих организаций и вузов, а также иностранный капитал.

Государственное стимулирование НТП в развитых странах осуществляется в двух основных формах: в прямом государственном финансировании и в поощрении путем создания льготных условий для тех частных и государственных предприятий, которые расширяют научно-исследовательскую деятельность, внедряют прогрессивную технику и технологию. Первая форма в большей степени оказывает влияние на ускорение НТП в сфере научных исследований и освоения новейших отраслей промышленности, вторая — на повышение общего уровня техники и технологии. Во всех развитых капиталистических странах применяются обе эти формы, причем соотношение между ними в разных странах и на различных этапах развития может весьма сильно варьировать. Например, в Японии стимулирование государством НТП помимо прямого бюджетного финансирования осуществляется также с помощью косвенных методов: налоговых льгот и ускоренной амортизации, причем первым крупным стимулятором служит политика налоговых льгот, которая в последнее время играет гораздо большую роль, чем ускоренная амортизация. В ряде других стран соотношение различных видов государственных стимуляторов может быть иным (наиболее контрастно специализация на отдельных видах научно-технической деятельности видна при сопоставлении структуры общих расходов на эти цели в Японии и Франции, в связи с этим даже говорят о французской и японской моделях государственного стимулирования НТП).

Тем более должна быть значимой роль государственного регулирования интенсификации производства и прежде всего главного фактора — развития НТП в переходный к рыночным отношениям период, когда неизмеримо возрос уровень изменчивости и нестабильности органи-

зационно-экономической среды, т.е. неопределенность, присущая процессу НТП (а тем самым процессу интенсификации) как таковому, усиливается в огромной степени неопределенностью самой среды. Только государство способно уменьшить уровень нестабильности и направить развитие НТП в русло, когда это будет способствовать росту экономической эффективности (разумеется, речь идет о преимущественно индикативном характере государственного регулирования, которое будет изменяться по мере приближения к развитой рыночной экономике). Если этого не произойдет, если позволить осуществиться стихийной форме перехода к рыночным отношениям системы НТП, то кризис еще более усилится в будущем.

Формы и методы государственного стимулирования и регулирования процесса интенсификации в переходный период могут быть самыми разнообразными. В связи с этим необходимо использовать полезный зарубежный опыт. Это могут быть следующие полезные формы стимулирования; финансирование из бюджета разных уровней, из специальных финансовых фондов — инновационных, инвестиционных, научных; ускоренная амортизация основных фондов; льготный порядок отнесения затрат, связанных с усилением интенсивного характера производства на себестоимость продукции; дифференцированное кредитование и налогообложение с учетом источников получаемых доходов и направлений расхода прибыли; дифференцированное ценообразование и целевые дотации на научно-техническую продукцию; таможенные и валютные льготы для экспортно-импортных операций, содействующих дальнейшей интенсификации; предоставление консультационных, информационных и других услуг государственными организациями и т. д. Представляется, что в настоящее время особое внимание следует уделить косвенным методам государственного стимулирования, прежде всего, в налоговой и амортизационной политике.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Андреев В.А., Павлов К.В. Интенсификация общественного производства в свете институциональной теории // Общество и экономика. — 2006. — № 6. — С. 152–162.
2. Александров Г.А. Курсом интенсификации. — М.: Экономика, 1998. — 158 с.
3. Павлов К.В. Интенсификация экономики в условиях неопределённости рыночной среды. — М.: Магистр, 2007. — 271 с.

© **Петренко Е.В.**,

инспектор НИИ Ростовского государственного экономического университета «РИНХ»

НАПРАВЛЕНИЯ КОНВЕРГЕНЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ И МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Финансовая глобализация качественно и количественно изменяет институциональную среду мировой финансовой системы. Формирование глобального финансового рынка наглядно иллюстрирует эти изменения. Вместе с тем глобализация финансового рынка имеет положительный характер лишь в условиях стабильности, однако цикличность экономического развития сопряжена с нестабильностью, которая усиливает негативные явления, порождаемые глобальным финансовым рынком.

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.

Современный финансовый кризис выступил в роли катализатора, под влиянием которого проявились противоречия, менее заметные в условиях стабильного развития мировой финансовой системы. Сегодня необходим существенный пере-

смотр направления функционирования финансовой системы, трансформация «экономики потребления» в «экономику реальных ценностей».

Кредитные организации России стремятся стать полноправными участниками международных банковских операций, а также повысить степень доверия иностранных инвесторов, поэтому Банк России в июне 1997 г. официально заявил о намерении присоединиться к Базельским основополагающим принципам эффективного банковского надзора.

Правительство и Банк России ведут постоянную работу по приближению норм регулирования российских банков к международным стандартам. Имеющиеся расхождения национального банковского законодательства с европейским в вопросах установления обязательных нормативов банковской деятельности постепенно устраняются. В настоящее время Банк России и российское банковское сообщество находятся на подготовительном этапе работы по внедрению в надзорную практику новых подходов к оценке достаточности капитала, выработанных Базельским комитетом (Базель II).

Основные положения и принципы Базеля II еще не отражены как обязательные в национальном законодательстве РФ, однако с момента опубликования документа большинство российских банков начали осознавать необходимость учета его положений в своей деятельности как элемент не только конкурентной борьбы, но и как условие эффективного функционирования и развития коммерческого банка.

Переход российских банков на стандарт «Базель II» предполагалось осуществлять в 2008–2009 гг. [1]. Перед российскими банками стоит задача увеличения собственного капитала за счет привлечения средств российских и зарубежных инвесторов, активизации деятельности по внедрению системы страхования вкладов, ипотеки, расширения кредитования населения, малого и среднего бизнеса. Банкам необходимо начать рабо-

ту по реализации применяемых в международной банковской практике методов управления рисками, включая экономико-статистические оценки вероятности неблагоприятных для банка событий и методы стресс-тестирования.

Однако процесс перехода на новые стандарты для банков РФ достаточно сложен. При этом, если российские кредитные организации окажутся не в состоянии уже в ближайшие годы осуществлять свою деятельность в соответствии со складывающейся международной практикой, они могут утратить свои конкурентные позиции и будут находиться под угрозой вытеснения с рынка крупными иностранными банками.

В целях ликвидации различий, вызванных разными экономическими и юридическими условиями при установлении национальных стандартов бухгалтерского учета, сближения принципов бухгалтерских стандартов и процедур, связанных с подготовкой и представлением финансовой отчетности, обеспечения заинтересованных пользователей информацией, необходимой в процессе принятия экономических решений, переход всех кредитных организаций на подготовку финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее — МСФО) был осуществлен с 1 января 2004 г. [2].

В соответствии со Стратегией развития банковского сектора Российской Федерации, принятой Правительством Российской Федерации и Банком России 30 декабря 2001 г., формировать консолидированную отчетность по МСФО должны:

— кредитные организации (с 1 января 2004 г.);

— открытые акционерные общества, чьи акции котируются на российских и иностранных рынках ценных бумаг (с 1 января 2005 г.).

Согласно Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу [3], к 2010 г. на обязательное составление отчетности по МСФО должны перейти все общественно

значимые компании. К ним относятся те, «в чью коммерческую деятельность прямо или косвенно вовлечены средства неограниченного круга лиц», а именно:

— компании, имеющие ценные бумаги, находящиеся в свободном обращении;

— финансовые организации, работающие со средствами физических или юридических лиц;

— другие общественно значимые компании.

Речь в данном случае идет только о составлении консолидированной финансовой отчетности. В отличие от этого, переход на ведение финансового учета по международным стандартам не является задачей только технического характера, включающей перегруппировку информации и изменение форм финансовой отчетности. Переход для многих организаций будет означать фундаментальные изменения существующего представления о положении дел в бизнесе. Появится возможность пересмотреть либо изменить подход, применяемый в информировании руководства посредством внутренней отчетности. Принятие международных финансовых стандартов повлияет на то, как предприятия будут общаться с инвесторами и прочими пользователями финансовой отчетности. Возможны изменения в эффективности финансовых служб, налоговом планировании, моделях оценки.

Многие российские компании используют МСФО в качестве основы для управленческого учета и отчетности, то есть в качестве базы для принятия управленческих решений. Даже не анализируя преимущества МСФО перед российскими стандартами подробно, можно сказать, что правила МСФО лучше отражают экономическую суть операций и поэтому действительно больше подходят для управленческой отчетности.

Однако значительная часть российских предприятий все еще испытывает значительные трудности при подготовке отчетности по МСФО. Зачастую самой серьезной проблемой является необходимость раскрытия большого объема дета-

лизированной информации о деятельности предприятия, а также применения в оценках составителей отчетности их профессионального суждения, сказывающегося на достоверности отражения финансовых результатов и финансового положения организации. Из чего можно сделать вывод, что ожидать скорого избавления от двойного учета — по РСБУ (Российским Стандартам Бухгалтерского Учета) и МСФО и соответствующей экономики издержек ведения учетов и составления отчетности не следует.

В конце 2008 г. Министерство финансов Российской Федерации издало Приказ [4], демонстрирующий стремление к приближению отечественных стандартов ведения бухгалтерского учета к международным. Так если по конкретному вопросу в российском законодательстве не установлены способы ведения бухучета, при формировании учетной политики организация может исходить из принципов МСФО (п. 7 ПБУ 1/2008). Такого положения в аналогичном предыдущем ПБУ 1/98 нет.

Кодекс корпоративного управления в России вступил в силу в конце января 2002 г. К основным препятствиям на пути к успешному развитию корпоративного управления в РФ можно отнести:

- закрытость компаний;
- наличие системы организации бизнеса в виде групп;
- проблемы самофинансирования в российских компаниях.

Однако в условиях финансовой стабильности российским компаниям стало выгодно быть более прозрачными и открытыми, поэтому все большее число крупных компаний в РФ стало следовать основным нормам корпоративного управления.

Аудиторские организации России сегодня уже в достаточной степени укрепили свои позиции на рынке. Однако для повышения конкурентоспособности отечественного аудита предстоит решить еще немало задач. Одна из них — стандартизация аудиторской деятельности. При решении этой задачи важную роль играют международные стандарты аудита.

Россия избрала путь самостоятельной разработки правил (стандартов), подготовленных на базе международных стандартов аудита. В октябре 2000 г. при участии Международного центра по реформе систем бухгалтерского учета вышел в свет первый официальный перевод международных стандартов аудита на русский язык.

С формальной точки зрения, 34 российских стандарта аудиторской деятельности созданы на основе международных стандартов аудита и очень близки к ним по содержанию. Имеющиеся расхождения касаются стиля и оформления документов, подробности изложения, используемых практических примеров и т. п.

Некоторые аудиторские фирмы России используют международные стандарты аудита из-за участия в проектах Мирового Банка, Организации объединенных наций, USAID и т.п.

Можно выделить ряд причин существующих различий стандартов российского аудита и международных стандартов аудита: юридические, административные и экономические. При этом уже сегодня многие российские аудиторские фирмы имеют возможность работать и работают в близком соответствии с международными стандартами аудита.

Российская Федерация стала полноправным членом ФАТФ в 2003 г. В августе 2001 г. в России вступил в силу закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных незаконным путем». Он был разработан с учетом положений «Конвенции об отмывании, выявлении, изъятии и конфискации доходов от преступной деятельности»¹ и «40 Рекомендаций» ФАТФ.

Россия присоединилась к ССРД 31 января 2005 г. Это действие является значительным для развития статистической системы страны. Принятие ССРД свидетельствует о высоком качестве российской статистики, повышении уровня открытости и прозрачности экономики, предполагает своевременный доступ к

¹ Страсбургской конвенции Совета Европы 1990 г.

широкому кругу статистических данных и проведение сбалансированной макроэкономической политики, повышение доверия потенциальных инвесторов. На протяжении последних лет Минфином России совместно с Банком России и Росстатом проведена значительная работа по приведению национальной статистики в соответствие с требованиями международных стандартов.

В России Министерство финансов является национальным координатором по распространению информации в соответствии с требованиями ССРД МВФ.

Российское законодательство о ценных бумагах в целом соответствует международным принципам и целям регулирования рынка ценных бумаг.

Правительство Российской Федерации и Банк России содействуют улучшению управления и совершенствованию информационной открытости при проведении экономической политики. В связи с этим Правительство Российской Федерации и Банк России руководствуются рекомендациями, содержащимися в отчете о соблюдении Кодекса надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и налогово-бюджетной политике, в отношении распространения данных, проведения денежно-кредитной, финансовой и налогово-бюджетной политики [5].

Реализация базовых принципов Базеля II требует серьезного пересмотра подходов в области ориентированного на риски корпоративного управления, применяемого в банковской практике сегодня.

Особую трудность для кредитных организаций представляет проблема управления операционными рисками, которые соглашение Базеля II (в отличие от Базеля I) требует учитывать при резервировании капитала.

Развитие рыночных отношений и интеграция России в мировую экономическую среду обуславливают необходимость обеспечения экономических контрагентов адекватной информацией о деятельности хозяйствующих субъектов, которую должна предоставлять система

бухгалтерского учета и отчетности. Международные стандарты, являющиеся прямым следствием глобализации, в сегодняшних нестабильных условиях часто подвергаются критике, унификация норм для финансовых институтов нередко представляется как одна из причин столь стремительного и обширного распространения кризиса.

Международные стандарты функционирования финансовых институтов были предложены мировым сообществом как ответ на усиление взаимозависимости между финансовыми системами различных стран и объективную необходимость надгосударственного регулирования в финансовой сфере. Стандарты были созданы и развивались в благоприятных экономических условиях. Современный финансовый кризис — это первый серьезный шок для системы международных стандартов, который позволит выявить как эффективные стандарты, позволившие перенести кризисные явления без значительных спадов, так и стандарты, нуждающиеся в доработке либо полном пересмотре.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Осипенко Т.В. Внедрение Базеля-2 как фактор формирования общего экономического европейского пространства // Банковское дело. — 2006. — № 6, 16.
2. Официальное сообщение ЦБ РФ. «О переходе банковского сектора Российской Федерации на международные стандарты финансовой отчетности» 2.06.2003.
3. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу / Приказ Минфина России от 01.07.2004 № 180.
4. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.10.2008 N 106н. Положение по бухгалтерскому учету "Учетная политика организации" (ПБУ 1/2008)
5. Ст. 51 Заявления Правительства РФ и ЦБ РФ «Об экономической политике на 2001 г. и некоторых аспектах стратегии на среднесрочную перспективу».

© Черкашина Т.А.,

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

© Иваненко Д.Е.,

соискатель кафедры «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

КАДАСТРОВАЯ ОЦЕНКА ЗЕМЕЛЬ БОЛЬШИХ И СРЕДНИХ ГОРОДОВ В УСЛОВИЯХ РЕФОРМИРОВАНИЯ ЗЕМЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Одной из приоритетных задач развития инновационной экономики современного государства является формирование полноценного рынка земель и недвижимости. В условиях современного развития рыночных отношений земля рассматривается не как природный объект, а как объект недвижимого имущества, физическое изменение которого повлечет изменение некоторых характеристик такого объекта (площадь, местоположение и т.д.). Рынок недвижимости, состоящий из земли и строений, не может функционировать без определения стоимости его составляющих, вовлеченных в оборот. В целях внедрения экономических методов управления земельными ресурсами и повышения на этой основе эффективности использования земель в 2002 г. путем реализации Постановления Правительства Российской Федерации «О государственной кадастровой оценке земель» [1] проведена первая в истории современной России государственная када-

стровая оценка. Основной целью оценки являлось определение кадастровой стоимости земельных участков для целей налогообложения. Основанная на статистическом анализе рыночных цен и иной информации об объектах недвижимости кадастровая стоимость получила широкое применение при совершении сделок с земельными участками, определении залоговой массы для ипотечных вкладов, что позволило рассматривать рынок земель как объемную полноценную составляющую экономики.

Основной задачей государственной кадастровой оценки земель населенных пунктов (массовая оценка) 2002 г. являлось определение удельного показателя кадастровой стоимости земель (УПКСЗ) по кадастровым кварталам в границах городов по четырнадцати видам функционального использования земель. Удельные показатели стоимости определены с учетом:

- уровня рыночных цен, ставок арендной платы за земельные участки, как застроенные, так и не застроенные, в границах населенных пунктов и иной информации об объектах недвижимости;

- вида территориальной зоны и вида разрешенного использования земельного участка;

- факторов, отрицательно или положительно влияющих на стоимость земельных участков.

Государственная кадастровая оценка земель населенных пунктов проводилась в четыре этапа.

На *первом этапе* проведена подготовка и согласование нормативно-технических документов, регламентирующих выполнение государственной кадастровой оценки земель в муниципальных образованиях, формирование муниципальных комиссий по рассмотрению хода выполнения работ и результатов государственной кадастровой оценки земель.

На *втором этапе* осуществлен сбор исходной информации, необходимой для последующих расчетов оценочных показателей.

На *третьем этапе* производилась обработка исходной информации, рассмотрение и анализ хода выполнения работ и результатов государственной кадастровой оценки земель и согласование полученных результатов с органами власти соответствующих муниципальных образований.

На *четвертом этапе* работ проводилось утверждение результатов государственной кадастровой оценки земель населенных пунктов Постановлением субъекта Российской Федерации [4].

Сбор информации осуществлялся на территории всего муниципального образования без привязки к конкретным кварталам. Исходная информация включала в себя статистическую информацию о производственном и социально-культурном состоянии населенного пункта, в границах которого проводилась государственная кадастровая оценка; данные об адресных и качественных характеристиках объектах городской инфраструктуры; сведения о сделках с земельными участками и недвижимым имуществом; графические карты и схемы населенных пунктов, а также экспертные опросные листы-анкеты.

Эти данные представляют собой адресно-географические и качественно-количественные характеристики объектов инфраструктуры и ареалов распространения различных природных и техногенных явлений. В дальнейшем на основе собранных данных на электронных графических картах определялся потенциал влияния объектов инфраструктуры, а качественно-качественные характеристики необходимы для сравнения удельного веса между собой (рейтинга).

Для расчета потенциалов и рейтинга объектов инфраструктуры производился сбор ценовой и качественной информации. В связи с ограниченностью рынка земель, а в некоторых поселениях отсутствием сделок с незастроенными земельными участками были использованы данные о сделках с земельными участками с расположенными на них объектами капи-

тального строительства (зданиями, строениями, сооружениями). Переход *от стоимости объекта недвижимости к стоимости земельного участка*, на котором расположены здания и сооружения, осуществлялось стандартными методами: техникой остатка (метод извлечения) и методом соотнесения. Оценка произведена была по всем видам разрешенного использования с приведением всех объектов данного вида использования к типовому, базовому строению. В результате были получены зависимости стоимости от качественного состояния городской инфраструктуры в любой точке города, но получение зависимостей возможно лишь по тем видам использования, по которым имеется рынок земель. Важным элементом рыночной информации является равномерность покрытия, даже при небольшой, но равномерно покрывающей территорию города выборке существует вероятность адекватных результатов стоимости земли.

Целью экспертного анкетирования являлось выявление приоритетных параметров, влияющих на качество земель различных видов использования. Кадастровая стоимость земельных участков такими видами разрешенного использования, по которым отсутствует статистика рыночных сделок, например объекты социально-культурного назначения (школы, детские сады, дворцы культуры и т.д.), устанавливалась на основе расчетных значений кадастровой стоимости земель под объектами жилого назначения, по которым имеется статистика рыночных сделок, и экспертной оценке соотношения влияния качественных характеристик территории на стоимость земель. Данные анкет, заполняемых экспертами из сотрудников служб населенного пункта, являлись основным источником информации для расчетов. В процессе заполнения анкеты эксперту требовалось оценить степень важности того или иного оценочного показателя по сравнению с другим из представленной пары параметров относительно более высокого уровня ие-

пархии для условий конкретного населенного пункта. В число таких параметров входила следующая информация:

- местоположение, доступность к центру города, местам трудовой деятельности, объектам социального и культурно-бытового обслуживания населения;
- уровень развития инженерной инфраструктуры и развития территории;
- уровень развития сферы социального и культурно-бытового обслуживания населения;
- состояние окружающей среды;
- эстетическая, историческая ценность застройки, ландшафтная ценность территории;
- инженерно-геологические условия строительства и степень подверженности территории воздействию чрезвычайных ситуаций природного и техногенного характера

Совокупность значений показателей определяет *коэффициент качества кадастровых кварталов* в разрезе всех видов использования. Умножением коэффициентов качества каждого квартала на постоянную величину стоимости получены удельные показатели кадастровой стоимости земли конкретного квартала в разрезе всех видов использования, при этом не учитывалось развитие рынка по ос-

тальным видам разрешенного использования.

Результаты первой государственной кадастровой оценки земель средних и больших городов Ростовской области приведены в таблице 1.

Основанная на методах массовой оценки земель [2] первая государственная кадастровая оценка земель (2002 г.) позволила получить стоимость земельных участков в разрезе кадастровых кварталов и разрешенного использования. В связи с тем что земельный участок, как и любой другой объект недвижимости, является активом, наличие кадастровой оценки земельного участка упрощает для собственника решение вопроса о его стоимости.

По данным таблицы 1 наибольший усредненный удельный показатель кадастровой стоимости земельных участков под индивидуальное строительство составил в г. Миллерово, по другим видам разрешенного использования (садоводство, промышленные объекты и др.) — в г. Шахты.

Основными недостатками проведенной государственной кадастровой оценки земель в 2002 г. являлись:

- ограниченный объем исходных данных,
- затруднения получения конфиденциальных данных,

Таблица 1. Результаты первого этапа массовой оценки земель средних и больших городов Ростовской области (2002 г.)

Наименование городского поселения	Усредненный удельный показатель кадастровой стоимости земельных участков по некоторым видам разрешенного использования, руб./кв.м					
	индивидуальное жилищное строительство	садоводство	многоэтажное жилищное строительство	гаражное строительство	предприятия торговли, общественного питания, бытового обслуживания	промышленные объекты
г. Шахты	240,97	176,53	1970,88	1808,84	2197,57	669,66
г. Новочеркасск	230,97	152,46	1939,68	1667,09	1947,62	540,98
г. Миллерово	606,06	72,46	52,92	594,50	673,03	559,58
г. Каменск-Шахтинский	164,72	128,44	1169,71	1379,1	1532,04	387,63
г. Красный Сулин	53,99	35,18	461,30	445,34	450,93	156,68
г. Белая Калитва	37,46	34,71	294,6	292,62	296,59	90,84

Источник: составлено авторами.

- недостаточная компетентность экспертов,

- некорректные связи между различными видами разрешенного использования, например, связь между землями под многоквартирными жилыми домами и стоимостью земель, на которых расположены промышленные предприятия,

- совмещение кадастровых кварталов с оценочными зонами.

Многие из этих недостатков были учтены при проведении в 2007 г. работ по актуализации результатов государственной кадастровой оценки земель населенных пунктов [3]. Актуализация результатов была проведена как закономерный этап развития экономики. Качественные факторы, влияющие на стоимость определенных видов объектов недвижимости, по истечении времени устаревают или прекращают своё существование, а некоторые, наоборот, возникают. Рыночная стоимость земельных участков, положенная в основу определения кадастровой стоимости земель, изменяется, увеличивается число сделок с земельными участками и объектами капитального строительства, расширяется география рынка земель.

Основным документом, регламентирующим порядок проведения работ по второй государственной кадастровой оценке земель населенных пунктов, явились Методические указания по государственной кадастровой оценке земель населенных пунктов, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 15 февраля 2007 г. № 39. Методическими указаниями вводятся следующие термины и определения:

- удельный показатель кадастровой стоимости земельного участка — кадастровая стоимость земельного участка в расчете на единицу его площади;

- статистическая модель расчета кадастровой стоимости земельных участков — функциональная зависимость стоимости земельных участков от ценообразующих факторов;

- фактор стоимости — характеристика земельного участка, оказывающая влияние на его стоимость.

Кадастровую стоимость земельных участков в составе земель населенных пунктов можно определить в разрезе *шестнадцати видов разрешенного использования*. Земельные участки группируются в один из видов для последующей оценки.

Расчет кадастровой стоимости земельных участков был осуществлен на основе построения статистических моделей, информации о факторах стоимости в отношении земель для размещения домов многоэтажной и индивидуальной жилой застройки; гаражей и автостоянок; дачных, садоводческих и огороднических объединений; объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания, гостиниц, административных и офисных зданий; объектов образования, науки, здравоохранения, социального обеспечения, физической культуры и спорта, культуры, искусства, религии; объектов рекреационного и лечебно-оздоровительного назначения; производственных и административных зданий; строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок, электростанций.

Кадастровая стоимость земельных участков, предназначенных для размещения портов, водных, железнодорожных вокзалов, автодорожных вокзалов, аэропортов, аэродромов, аэровокзалов и занятых водными объектами, находящимися в обороте, определена путем индивидуальной оценки их *рыночной стоимости* в соответствии с законодательством об оценочной деятельности.

Кадастровая стоимость земельных участков, предназначенных для разработки полезных ископаемых, размещения железнодорожных путей, автомобильных дорог, искусственно созданных внутренних водных путей, причалов, пристаней, полос отвода железных и автомобильных дорог, водных путей, трубопроводов, кабельных, радиорелейных и воздушных линий связи и линий радиотелефонии, воздушных линий электропередачи конст-

руктивных элементов и сооружений, объектов, необходимых для эксплуатации, содержания, строительства, реконструкции, ремонта, развития наземных и подземных зданий, строений, сооружений, устройств транспорта и связи, объектов космической деятельности, военных объектов была определена путем умножения минимального для данного поселения значения удельного показателя кадастровой стоимости земельных участков в составе видов разрешенного использования земель занятых производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок на площадь земельных участков.

Кадастровая стоимость земельных участков, занятых особо охраняемыми территориями и объектами (в том числе городскими лесами, скверами, парками, городскими садами), равна произведению значения удельного показателя (среднего для Ростовской области) кадастровой стоимости земельных участков в составе земель лесного фонда на площадь земельных участков.

Кадастровая стоимость земельных участков, предназначенных для сельскохозяйственного использования, установлена равной произведению среднего зна-

чения удельного показателя кадастровой стоимости земельных участков в пределах того же муниципального района на площадь земельных участков.

Кадастровая стоимость земельных участков улиц, проспектов установлена равной одному рублю за земельный участок.

Результаты государственной кадастровой оценки земель средних и больших городов Ростовской области 2007 г. [5] приведены в таблице 2.

Высокий средний уровень кадастровой стоимости земель составил в больших городах Ростовской области: г. Шахты, Новочеркасск и г. Каменск-Шахтинский.

Выделяются основные отличия проведенных работ по определению кадастровой стоимости земельных участков населенных пунктов 2002 и 2007 года:

– оценка выполнена не по кадастровым кварталам с определением удельного показателя кадастровой стоимости, а по конкретным земельным участкам, средние значения по кадастровым кварталам рассчитывались по результатам оценки;

– земельные участки сгруппированы не по четырнадцати, а по шестнадцати видам функционального (разрешенного) использования;

Таблица 2. Результаты второго этапа массовой оценки земель средних и больших городов Ростовской области (2007 г.)

Наименование городского поселения	Средний уровень кадастровой стоимости земель населенных пунктов в разрезе населенных пунктов Ростовской области, руб./кв.м.					
	индивидуальное жилищное строительство	садоводство	многоэтажное жилищное строительство	гаражное строительство	земли под объектами торговли, общественного питания, бытового обслуживания	земли под промышленными объектами
г. Шахты	1615,31	180,02	1936,15	1273,82	4341,11	1646,87
г. Новочеркасск	1380,45	164,39	1905,25	951,34	4089,58	1948,99
г. Миллерово	438,42	20,78	303,83	349,15	1040,00	567,53
г. Каменск-Шахтинский	740,67	17,39	1087,63	415,04	1488,31	879,5
г. Красный Сулин	509,78	38,25	387,34	468,9	872,48	400,46
г. Белая Калитва	612,41	31,78	419,27	462,93	1062,49	711,18

Источник: составлено авторами.

Таблица 3. Сравнительные результаты государственной кадастровой оценки земель

Вид разрешенного использования	Изменение кадастровой стоимости в средних и малых городах Ростовской области с 2002 по 2007 г.г.					
	г. Шахты	г. Новочеркасск	г. Миллерово	г. Каменск-Шахтинский	г. Красный Сулин	г. Белая Калитва
индивидуальное жилищное строительство	увеличение в 6,7 раз	увеличение в 6 раз	уменьшение в 1,4 раз	увеличение в 4,5 раз	увеличение в 9,4 раз	увеличение в 16,3 раз
садоводство	незначительные	незначительные	уменьшение в 3,5 раз	уменьшение в 7,4 раз	незначительные	незначительные
многоэтажное жилищное строительство	незначительные	незначительные	увеличение в 5,7 раз	незначительные	незначительные	увеличение в 1,4 раз
гаражное строительство	уменьшение в 1,4 раз	уменьшение в 1,8 раз	уменьшение в 1,7 раз	уменьшение в 3,3 раз	незначительные	уменьшение в 1,6 раз
Земли под объектами торговли, общественного питания, бытового обслуживания	увеличение в 2 раз	увеличение в 2,1 раз	увеличение в 1,5 раз	незначительные	увеличение в 1,9 раз	увеличение в 3,6 раз
Земли под промышленными объектами	увеличение в 2,5 раз	увеличение в 3,6 раз	незначительные изменения	увеличение в 2,2 раз	увеличение в 2,6 раз	увеличение в 7,8 раз

Источник: составлено авторами.

—при многоцелевом использовании земельного участка кадастровая стоимость всего объекта рассчитывается по максимальному рассчитанному значению;

—различный подход оценки участков в зависимости от вида разрешенного использования.

Сравнительные результаты работ государственной кадастровой оценки земель 2002 и 2007 гг. в таблице 3.

В основу методик государственной кадастровой оценки земель 2002 г. и 2007 г. включены сведения рынка земель, которые ложатся в основу определения кадастровой стоимости земельных участков, но различные подходы расчета стоимости привели к противоречивым результатам. Анализируя результаты кадастровых работ, можно сделать вывод, что государственная кадастровая оценка 2007 г. проведена с использованием методики, позволяющей объективно использовать статистические факторы, влияющие на стоимость земель. При достаточном статистическом обеспечении оценок и использовании современных математических методов появляется возможность коррекции стоимости земель на основе точечных оценок (конкретных земельных участков) и рыночных цен, что позволяет сблизить

кадастровую и рыночную стоимость земель, а в некоторых случаях уравнивать. С развитием рынка земель обеспечивается наполнение данными о рыночной стоимости земельных участков и объектов капитального строительства, что позволяет обеспечить качественную кадастровую оценку земель и получить объективные её результаты.

Кадастровая и рыночная стоимость — разные по своей природе и цели показатели [6]. Рыночная стоимость определяется как наиболее вероятная цена, по которой земельный участок может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на цене сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства. Кадастровая стоимость земельного участка определяется, прежде всего, в целях налогообложения, а рыночная стоимость при купле-продаже, для целей залога, мены, внесения в уставный капитал предприятий. Отсюда видно, что методические базы и цели оценок различаются. Однако существует зависимость кадастровой стоимости земельного участка от рыночной стоимости и возможность ус-

тановления кадастровой стоимости участка в процентах от его рыночной стоимости. По мере совершенствования методической базы и увеличения объема сделок с земельными участками кадастровая и рыночная стоимость будут сближаться.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. О государственной кадастровой оценке земель: Постановление Правительства Российской Федерации от 25.08.1999 г. № 945.
2. Методика государственной кадастровой оценки земель поселений: Приказ Росземкадастра от 17.10.2002 №П/337.
3. Методические указания по государственной кадастровой оценке земель населенных пунктов // Приказ Минэкономразвития России от 15.02.2007 г. №39.
4. Об утверждении результатов государственной кадастровой оценки земель поселений Ростовской области // Постановление Администрации Ростовской области от 14.11.2002 г. №532.
5. Об утверждении результатов государственной кадастровой оценки земель населенных пунктов Ростовской области // Постановление Администрации Ростовской области от 28.04.2008 №212.
6. Оценка стоимости земельных участков: учебное пособие / В.И. Петров; под ред. д-ра экон. наук, проф. М.А. Федотовой. — М.: КНОРУС, 2007.

© Демиденко Т.И.,

младший научный сотрудник НИИ Ростовского государственного экономического университета «РИНХ»

КАПИТАЛИЗАЦИЯ КРУПНЫХ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

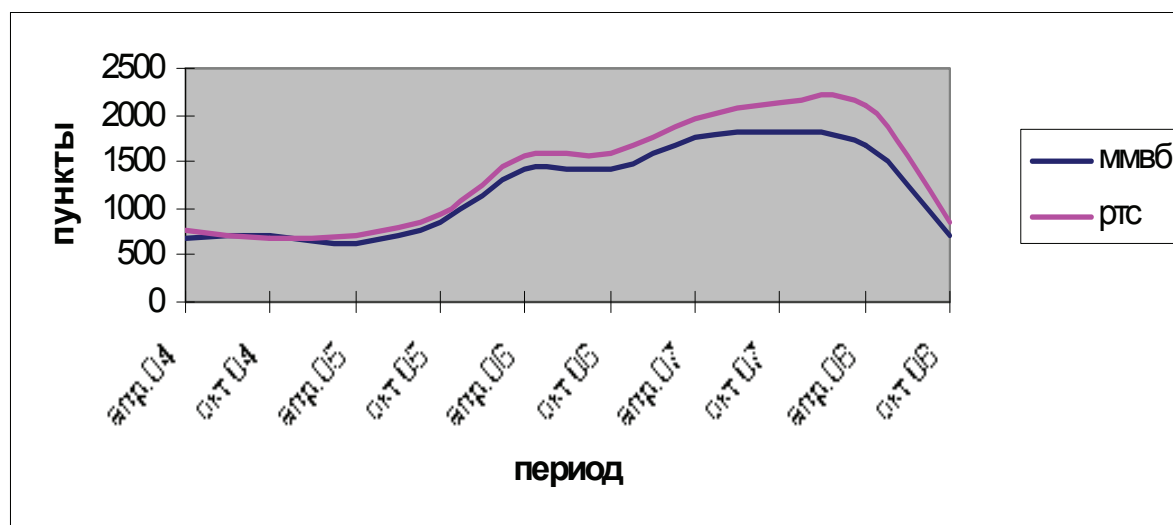
Компании крупной капитализации обладают наибольшей рыночной стоимостью, формирующейся на фондовом рынке. В России к ним относятся ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл», ОАО «ВТБ», ОАО «ГМК Норникель», ОАО «Роснефть», ОАО «Сбербанк», ОАО «Ростелеком», ОАО «Мосэнерго», ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ОАО «Сургутнефтегаз» и т.д. Они являются эконо-

микообразующими и формируют экономический потенциал страны. Рыночная капитализация этих компаний составляет порядка 90% всей капитализации российского фондового рынка, поэтому любые её изменения отражаются на всех фондовых индексах [1].

Глобальный экономический кризис, наблюдаемый нами в настоящее время, не мог не сказаться на рыночной капитализации крупных российских компаний (рис.1).

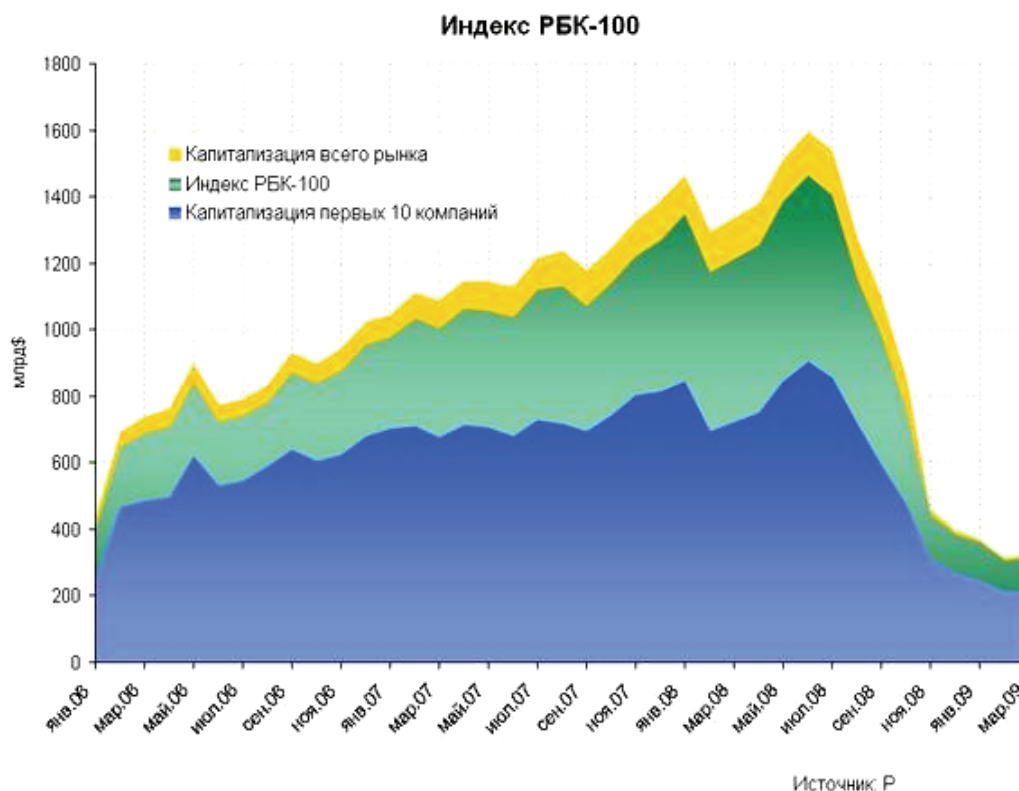
На рис. 1 можно наблюдать резкое падение основных российских фондовых индексов с середины 2008 г., что, в свою очередь, свидетельствует о падении суммарной капитализации российских компаний, представленных на фондовом рынке.

Уже после первой волны кризиса, в конце сентября 2008 г., общая капитализация всего фондового рынка России снизилась на 45%, составив примерно 853 млрд долл. (рис. 2) [1]. Рыночная стоимость 100 крупнейших российских компаний составляла около 90% этой суммы (760 млрд долл.). Данное снижение произошло за три месяца с июня 2008 г., когда капитализация рынка достигла своего максимального значения за последние 2 года.



Источник: составлено автором по данным фондовых бирж ММВБ и РТС

Рис. 1. Динамика индексов РТС и ММВБ с апреля по октябрь 2008 г.

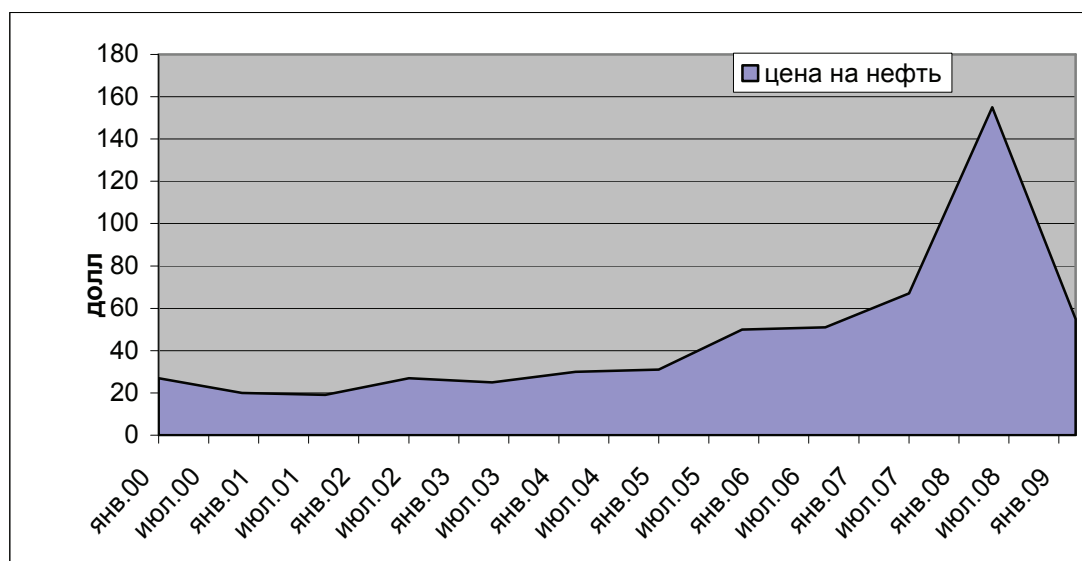


Источник: информационное агентство «РБК», www.rbk.ru

Рис. 2. Капитализация 100 крупнейших российских компаний в сравнении с капитализацией всего российского рынка акций

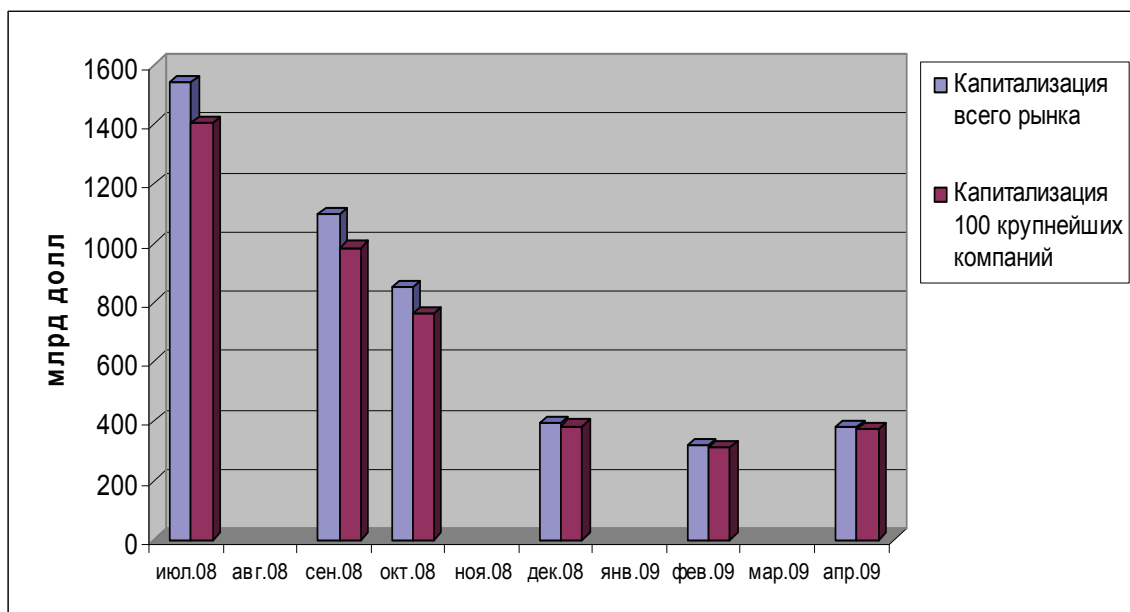
Во многом данное снижение капитализации рынка произошло по причине снижения цен на нефть примерно на 75%: в июле

2008 г. цена нефти находилась на уровне 147 долл. за баррель, а к октябрю опустилась до 40 долл. за баррель (рис. 3) [2].



Источник: составлено автором по данным информационного агентства Reuters

Рис. 3. Динамика цен на нефть с января 2000 по январь 2009 гг.



Источник: составлено автором по данным информационного агентства «Финмаркет».

Рис. 4. Капитализация российского рынка акций с июня 2008 по апрель 2009 гг.

Такая тенденция к снижению рыночной капитализации всего российского фондового рынка, и в том числе, самых крупных компаний, продолжалась и к концу прошлого года: если в июле капитализация всего рынка составляла порядка 1540 млрд долл., то к концу 2008 г. капитализация снизилась примерно на 76% до уровня 396 млрд долл. (рис.4) [3].

Тем не менее, на фоне продолжающегося коллапса на мировых фондовых рынках в российской экономике наметилась небольшая тенденция к росту. В феврале российский фондовый рынок показал один из самых лучших результатов в мире: его рыночная капитализация выросла на 2%, составив 320 млрд долл., а к началу апреля увеличение составило 19% (до уровня 382 млрд долл.) [4].

Следует отметить, что с момента начала кризисных явлений доля капитализации крупнейших российских компаний в общем объеме капитализации рынка имела тенденцию к увеличению. Так, например, в июле 2008 г. эта доля составляла 91%, к концу 2008 г. — 96%, а в апреле 2009 г. — 98% [4]. Причиной такого изменения, прежде всего, является то, что более мелкие по капитализации компании в кризисных условиях быстрее теряют

свою стоимость. Таким образом, капитализация отечественного фондового рынка в большей степени представлена капитализацией крупных компаний.

Если сравнивать изменение рыночной стоимости российских компаний с зарубежными аналогами, то можно отметить, что процент снижения капитализации российских компаний оказался значительнее, чем соответствующий процент у западных компаний (табл. 1).

Таблица 1. Позиции некоторых российских компаний в рейтинге капитализации крупнейших 50 энергетических компаний мира

Компания	Место в рейтинге		Снижение капитализации, %
	Конец 2007 г.	Конец 2008 г.	
Газпром	3	11	74
Роснефть	15	20	61
Лукойл	19	25	63
Сургутнефтегаз	26	33	56

Источник: составлено автором по данным аналитической компании PFC Energy, www.oilru.com.

Так, например, самая крупная по рыночной капитализации российская компания «Газпром» к концу 2008 г. в рейтинге 50 крупнейших энергетических компаний находилась на 11-м месте в мире, в то время как за год до этого,

в 2007 г., «Газпром» занимал 3-е место. Таким образом, капитализация отечественного «гиганта» упала почти в четыре раза. Аналогичная ситуация сложилась и с другими наиболее крупными российскими компаниями: «Роснефть» опустилась с 15-го на 20-е место, потеряв 61% капитализации, «Лукойл» переместился с 19 места на 25-е (-63% капитализации), «Сургутнефтегаз» потерял 7 позиций, упав с 26-го места на 33-е (-56% капитализации). По нашему мнению, объясняется данное явление, прежде всего, малой диверсифицированностью российской экономики и значительной её зависимостью от цен на энергоносители.

Тем не менее, с февраля 2009 г. четко прослеживается тенденция к росту капитализации российских компаний. В немалой степени образованию такой тенденции способствовали такие факторы, как:

- рост и стабилизация цен на нефть на более высоких по сравнению с 2008 г. уровнях,
- значительное замедление девальвации рубля,
- положительная отчетность компаний-мировых лидеров в финансовом секторе за 1 квартал 2009 г., создавшая благоприятный фон для роста котировок российских компаний.

В заключение необходимо отметить следующее. Значение компаний с наибольшей рыночной капитализацией в экономике страны очень велико, в первую очередь потому что они играют роль так называемого «локомотива», ведущего за собой весь рынок. В связи с глобальным экономическим кризисом российские крупнейшие компании потеряли порядка 70% общего объема своей капитализации [5]. Несмотря на это, в последние 3 месяца мы можем наблюдать наметившийся рост их рыночной стоимости. Однако прогнозировать дальнейшее поведение рыночной стоимости этих компаний в существующих условиях неопределенности представляется крайне затруднительным, поскольку существует тесная зависимость их от цен на энергоносители.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг» // www.rbk-rating.rbc.ru/article.shtml
2. Сайт информационного агентства «Финмаркет» // www.finmarket.ru
3. Сайт фондовой биржи ММВБ // www.micex.ru
4. www.finam.ru/analysis/marketnews207DB0002D/default.asp
5. Сайт рейтингового агентства «РАэксперт» // www.raexpert.ru

© Кулик О.С.,

аспирантка кафедры «Финансовый менеджмент» Ростовского государственного экономического университета «РИНХ»

ПРАКТИКА ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ В ЗАРУБЕЖНЫХ И РОССИЙСКИХ КОРПОРАЦИЯХ: СРАВНИТЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

С каждым годом внедрение технологий финансового планирования на российских предприятиях происходит все более интенсивно, в том числе посредством заимствования новейших зарубежных методик. В связи с этим возникает справедливый вопрос — какова в целом практика финансового планирования в зарубежных фирмах?

Организационно процесс централизованного планирования в большинстве крупнейших зарубежных фирм осуществляется «сверху-вниз». Это означает, что плановые директивы разрабатываются на высшем уровне управления, где определяются цели, основные направления и главные хозяйственные задачи развития фирмы и предпринимаются попытки взаимоувязать все звенья производственного механизма. Затем, на более низких ступенях управления, эти цели и задачи конкретизируются применительно к деятельности каждого подразделения. После соответствующего согласования плановых заданий с исполнителями планы окончательно утверждаются высшим руководством. Такая организация процесса

планирования свидетельствует о централизации важнейших решений в области планирования в высшем звене управления материнской компании и вместе с тем представляет определенную самостоятельность производственным отделениям и дочерним компаниям в разработке календарных планов на базе показателей, единых для всей фирмы [1]. Что касается России, то специалисты-практики советуют при осуществлении финансового планирования сочетать две противоположные тенденции: метод break-down («сверху-вниз») и метод build-up («снизу-вверх»), поскольку планирование и составление бюджетов представляют собой текущий процесс, в котором необходимо постоянно осуществлять координацию бюджетов различных подразделений. Их мнения придерживаются многие отечественные компании, где процесс финансового планирования (рассмотрим для примера процесс разработки бюджета движения денежных средств на одном из крупнейших предприятий города Ростова-на-Дону) осуществляется следующим образом: сначала поступают заявки на финансирование от подразделений (центров ответственности), на их основе формируется первоначальный вариант бюджета (т.е. применяется метод build-up), а уже затем бюджет подвергается корректировке и утверждению высшим руководством (метод break-down). На наш взгляд, данный вариант имеет ряд значительных преимуществ, поскольку вовлекает все подразделения в процесс бюджетирования, способствует процессам коммуникации и координации, кроме того, руководство предприятия видит реальные потребности каждого центра ответственности, а не «спускает» им нереальные для выполнения плановые нормативы.

Чтобы иметь возможность правильно определить цели и задачи для каждого подразделения, высшее руководство ТНК должно располагать данными о состоянии и развитии каждого конкретного рынка и каждого отдельного продукта на рынке. Эти данные обычно содержатся в про-

граммах маркетинга, которые кладутся в основу разработки плана во всех подразделениях [1]. На наш взгляд, это представляет собой ту самую необходимую, но столь недостающую большинству российских предприятий взаимосвязь стратегии с тактикой планирования. Нами было проведено исследование, направленное на анализ состояния финансового планирования на крупнейших предприятиях Ростова-на-Дону и Ростовской области, в процессе которого мы определили, что проблема отсутствия взаимосвязи стратегии с тактикой планирования актуальна в настоящий момент для 2 из 8 обследованных предприятий (то есть для 25%). Предполагаем, что в целом по России эта цифра значительно больше. В то же время на большинстве российских предприятий ведутся работы в данном направлении: предпринимаются попытки разработать систему стратегического планирования, внедряется сбалансированная система показателей и т.д.

Аппарат, осуществляющий внутрифирменное планирование, включает функциональные подразделения на разных уровнях управления (высшее звено — комитеты при Совете директоров (Плановые комитеты), включающие представителей высшего руководства фирмы и отвечающие за разработку решений по наиболее важным проблемам стратегии и политики фирмы, следующее звено — центральная служба планирования, в функции которой входит разработка перспективных и текущих планов, согласование их с производственными отделениями или дочерними компаниями, корректировка и уточнение плановых показателей и контроль за их выполнением, на более низшем уровне существуют службы планирования в производственных отделениях) [1]. Данная организация прослеживается у нас в выделении так называемых центров финансовой ответственности, которые подразделяются по следующим группам:

- по объему полномочий и обязанностей их руководителей — это центры

затрат, продаж, дохода, прибыли, капитальных вложений, инвестиций, контроля и управления;

- по задачам и функциям центра — основные и обслуживающие;

- исходя из экономических соображений — хозрасчетные и аналитические и т.д.

Практика показывает, что в американских компаниях текущие планы составляются в производственных отделениях. Планы, разрабатываемые оперативными подразделениями, рассматриваются центральной плановой службой, Главным администратором. После утверждения Советом директоров план принимает директивный характер [1]. Принципиальное отличие финансового планирования в России — провозглашаемый, но до сих пор не реализованный на многих предприятиях отход от директивного планирования и переход к индикативным, гибким планам, способным корректироваться в зависимости от изменения экономической ситуации, целей и задач деятельности фирмы и прочих условий.

Американские фирмы обычно используют два вида планирования: долгосрочное или стратегическое планирование и годовое финансовое планирование. В годовом плане детализируются планы производства и сбыт поквартально и ежемесячно, а также устанавливаются задания для низовых уровней управления [1].

Что касается практики финансового планирования в японских фирмах, то там широко распространены системы стратегического планирования, причем в разработке стратегических планов ведущую роль играет плановый отдел (на уровне центральных служб). Характер планирования в японской фирме во многом зависит от ее структуры, то есть от того, является она специализированной или диверсифицированной по номенклатуре выпускаемой продукции (табл. 1) [1].

В специализированных компаниях с узким ассортиментом выпускаемой продукции основной упор в планировании делается на разработку структуры фирмы

и обоснование новых инвестиционных проектов. Предложение и решение этих вопросов сосредоточивается на высшем уровне управления, поскольку именно там имеется вся информация. Поэтому в специализированных компаниях подготовка плана ведется более централизованно и «сверху-вниз» [1] (на наш взгляд, схоже с Америкой, в российских методиках присутствует сочетание методов). Приоритетное значение здесь имеют цели: увеличение доли на рынке, рост объема продаж и прибыли. Временной горизонт планирования в таких компаниях обычно равен пяти годам, а прогнозирование охватывает длительный период на перспективу. Контроль за деятельностью специализированной компании обычно осуществляется на основе финансовых показателей непосредственно высшим руководством [1].

В диверсифицированной компании основной задачей планирования является координация деятельности производственных отделений.

Обычная модель финансового планирования в японских фирмах состоит из четырех стадий: формулирование предпосылок, постановка проблем, долгосрочная стратегия, среднесрочные планы [1].

Что касается российской модели финансового планирования, то отметим, что отечественные экономисты до сих пор не выработали единого подхода к классификации типов финансовых планов по временным рамкам, как это сделано в Америке и Японии. На данный момент существуют следующие точки зрения: долгосрочные и краткосрочные планы (Ковалев В.В.); стратегические, тактические и оперативные планы (Бланк И.А.); стратегические, перспективные, комплексные, текущие и оперативные планы (Балабанов И.Т.), стратегические и тактические планы (приверженцы западной идеологии менеджмента). Тем не менее, существует общепринятая точка зрения на классификацию финансовых планов по временному аспекту, которая объединяет в себе и американскую, и японскую модели: стратегические (от 3-х лет), тактические (от 1 года до 3-х лет) и операционные (до 1 года) планы. Однако есть существенное отличие от японской модели — сокращение горизонта стратегического планирования до 3-х лет, что, на наш взгляд, справедливо, поскольку в условиях неравновесной, непредсказуемой экономики России горизонт планирования, равный 5 годам, неэффективен.

Таблица 1. Различия в характере планирования в специализированных и диверсифицированных компаниях [1]

Элементы планирования	Тип компании	
	Специализированная	Диверсифицированная
1	2	3
Назначение	Формирование стратегии и структуры	Объединение стратегии отделений
Выработка идей и разработка плана	Централизованы	Децентрализованы
Поиск	Поиск в широкой сфере, но узкий и глубокий, в основном силами планового отдела	Широкий поиск преимущественно в отделениях
Цели	Приоритеты: доля на рынке, рост продаж и прибыль	Приоритеты: норма прибыли, рост продаж и доля на рынке
Ключевые вопросы	Конкуренция, совершенствование продукта и объем производства	Разработка новых продуктов, номенклатура продуктов
Временной горизонт	Средне и долгосрочный	Долгосрочная стратегия плюс среднесрочный план
Неопределенность	Гибкий план	Гибкий план и диверсификация
Контроль	Прямой	Финансовые показатели

Источник: Гольдштейн Г.Я. Основы менеджмента. Электронная версия книги // www.aup.ru

Развитие зарубежной теории финансового менеджмента продолжается, и в настоящее время разработаны новейшие зарубежные концепции управления, касающиеся в том числе и важной составной части финансового планирования — бюджетирования: это Better Budgeting (улучшенное бюджетирование), Beyond Budgeting (вне бюджета, безбюджетное управление) и Advanced Budgeting (прогрессивное бюджетирование). Информации об этих методиках немного.

Модель безбюджетного управления возникла в ответ на неудовлетворенность менеджеров традиционной системой бюджетирования, причина которого — колоссальные затраты на планирование на предприятиях. В одном из докладов на конференции по контроллингу отмечалось, что в Германии 59% рабочего времени специалистов в области контроллинга так или иначе связано именно с бюджетированием (без учета стратегического планирования). «Horvath & Partner»: по меньшей мере 50% производственного потенциала специалистов затрачивается на планирование и бюджетирование. Исследования «KPMG»: процесс составления бюджета занимает 20-30% времени менеджеров и специалистов по контроллингу. Исследования центра Hackett Benchmarking: предприятия США в среднем тратят не менее 25 000 человеко-дней на планирование и измерение эффективности для получения 1 млрд долл. выручки [2].

В 1998 г. международной организацией Beyond Budgeting Round Table (BBRT, Лондон) были исследованы ответы на следующие вопросы и получены следующие ответы:

1. Есть ли альтернатива бюджетному планированию? — Да.
2. Есть ли лучшая модель управления? — Да.
3. Как она может быть внедрена? — Основной фокус методики. [3]

Так возникла новая модель управления Beyond budgeting. Сегодня ее применяют такие мировые компании, как япон-

ский автомобильный производитель Toyota, Шведский Торговый Банк Svenska Handelsbanken, шведская оптовая сеть строительных материалов Ahlsell, немецкая розничная сеть Aldi, американская авиакомпания Southwest Airlines, международная датская группа обслуживания производственного оборудования ISS, Всемирный банк, ведущий производитель пластмасс полиолефина в Европе — компания Borealis, англо-французская упаковочная компания Carnaud Metal Box, шведская компания SKF — мировой лидер по производству подшипников и один из крупнейших производителей подшипниковой стали, компания IKEA — один из крупнейших в мире производителей и продавцов мебели и товаров для дома, мировой автомобильный концерн Volvo, компании Boots and Sight Savers, UK charity (Великобритания), CIBA Vision (США), Deutsche Bank (Германия) и др. [3, 4]

Основная идея концепции Beyond Budgeting — работу с бюджетами в корпорации следует отменить. Она представляет собой модель менеджмента, основанную на двух совокупностях принципов (табл. 2).

Современные ученые-экономисты и бизнес-сообщества, занимающиеся вопросами Beyond budgeting, указывают на наличие существенных преимуществ и недостатков данной концепции. Обобщим их опыт в данной сфере, представив силы, слабости, возможности и угрозы модели Beyond budgeting в формате метода SWOT-анализ (приложение 1).

При рассмотрении возможностей концепции менеджмента Beyond budgeting нами упоминалось такое обстоятельство, как вероятность отказа при ее реализации от использования методов Activity based costing, Balanced Scorecard и других. По мнению специалистов в области Beyond budgeting, они не способны осуществить новые идеи, так как бюджет и поддерживающая его операционная система управления остаются доминирующими, значит придется прекратить их

Таблица 2. 2 группы принципов концепции управления Beyond Budgeting [3]

6 принципов управления с помощью адаптивного процесса управления	6 принципов, основанных на передаче полномочий
1	2
1. Цели ориентированы на максимизацию потенциала исполнения;	1. Обеспечьте концепцию управления, основанную на четких принципах и ограничениях;
2. Основывайте системы оценки и награждения на требованиях по относительному улучшению, на основе прошлого опыта;	2. Создайте высокоэффективную среду, основанную на относительных достижениях;
3. Сделайте план действий непрерывным и включающим процессом;	3. Предоставьте сотрудникам свободу принимать локальные решения, совместимые с принципами управления и целями организации;
4. Сделайте ресурсы доступными по требованию;	4. Возложите ответственность за решения по созданию ценности на группы по работе с клиентами;
5. Координируйте внутрикорпоративный план действия согласно преобладающему покупательскому спросу;	5. Сделайте людей ответственными за результаты работы с клиентами;
6. Основывайте контроль на эффективном управлении и на ряде относительных показателей исполнения.	6. Обеспечьте открытые и этичные информационные системы.

Источник: материалы сайта www.12manage.com

использование, что, по нашему мнению, неизбежно повлечет потери значительных денежных средств у предприятий, уже внедривших эти методы или предпринявших значительные шаги в данной области. Предприятиями накоплен значительный потенциал в сфере внедрения программ качества, IT сетей, реорганизации процессов, что подтверждает проведенное нами исследование состояния финансового планирования на предприятиях Ростова-на-Дону и Ростовской области, в котором приняли участие 8 крупнейших предприятий, среди которых 6 предприятий города Ростова-на-Дону и 2 предприятия Ростовской области.

Для целей настоящего исследования нами была разработана анкета, содержащая перечень вопросов, позволяющих оценить состояние финансового планирования. На вопрос: «Применяете ли Вы в деятельности вашего предприятия систему финансового планирования?» — все предприятия ответили утвердительно. Что касается автоматизации процесса финансового планирования, то здесь результаты выглядят следующим образом (диаграммы 1, 2):

Таким образом, 62,5% предприятий, или 5 в натуральном выражении, имеют автоматизированную систему финансового планирования, 50% из них, или 4 в на-

туральном выражении, автоматизировали ее посредством пакетов MS Office с доработкой программы 1С: Бухгалтерия, значит, так или иначе понесли существенный затраты и находятся в зоне риска в случае внедрения концепции Beyond Budgeting.

Диаграмма 1. Вопрос: "Автоматизирована ли система финансового планирования в вашей компании?"

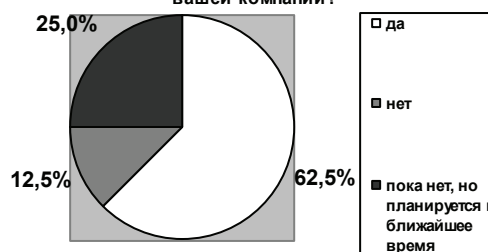


Диаграмма 2. Вопрос: "Если автоматизирована, то каким образом?"

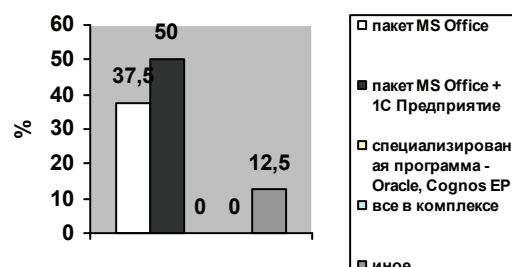


Диаграмма 3 показывает степень применения предприятиями современных методик управления и готовность внедрить их в деятельность предприятия. Предприятия, уже внедрившие эти современные

методы, стоимость которых очень и очень велика, также находятся в зоне риска.

Помимо всего прочего, уже отмечалось, что концепция Beyond budgeting не апробирована в нестабильных, непредсказуемых экономических условиях, то есть, понеся затраты на реинжиниринг бизнес-процессов, можно не получить желаемого и ожидаемого эффекта. Таким образом, нам кажется, что безбюджетное управление — это возможное будущее менеджмента, для современного этапа развития бизнеса в России это слишком радикальный подход, далеко не каждая компания в состоянии осуществить подобный проект.

Возможен временный шаг, представляющий собой эволюционный подход — Better Budgeting (или улучшенное бюджетирование), также разработанный международной организацией Beyond Budgeting Round Table (BBRT) [5]. Его целями являются более эффективные процессы контроллинга, ускорение про-

цессов планирования в рамках существующей системы бюджетирования, а также переход к «скользящим» процессам в противовес единовременной акции по составлению бюджета, которую почти все предприятия претерпевают раз в год. Для реализации модели Better Budgeting принимаются во внимание следующие основные аспекты [5]:

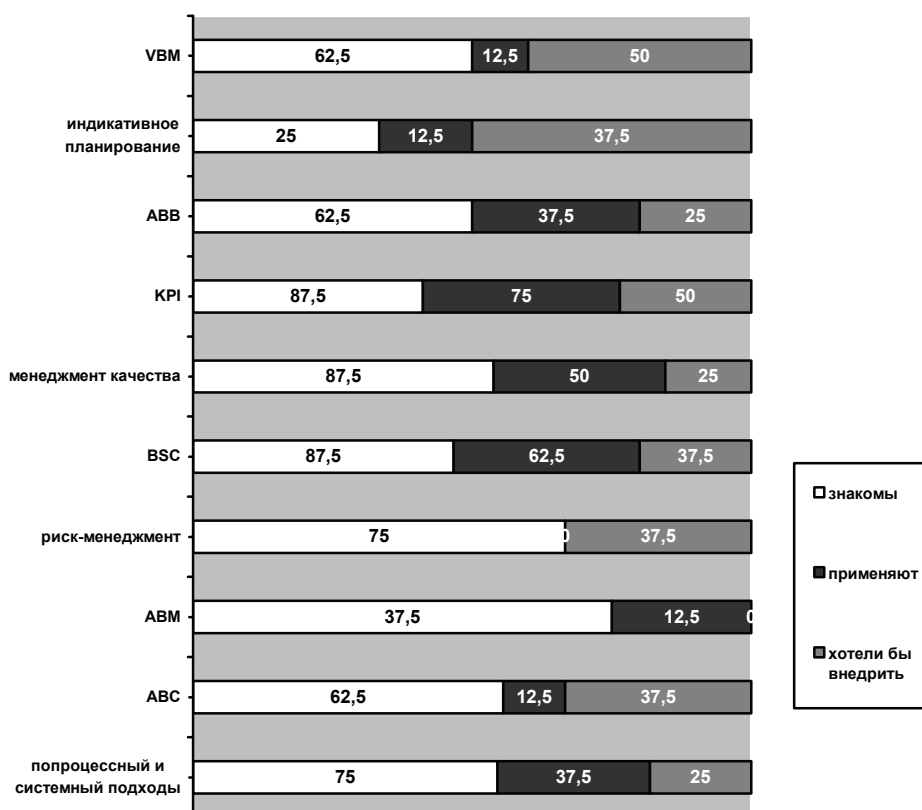
1) сокращение степени детализации планирования;

2) непрерывное скользящее прогнозирование, заменяющее единовременное ежегодное планирование;

3) скользящее стратегическое планирование, которое позволяет вносить корректировки в стратегические планы по окончании определенного временного периода;

4) включение нефинансовых критериев качества работы в оперативный план;

Диаграмма 3



5) возможность выбора решения в рамках бизнес-системы предприятия между краткосрочными целями, ориентированными на получение прибыли, и долгосрочными целями, ориентированными на инновационные технологии, становится достаточно транспарентной для эффективного управления предприятием;

6) с одной стороны, доведение четких целей «сверху-вниз», с другой — децентрализованный характер текущего планирования;

7) использование информационных систем планирования и управления эффективностью.

Подводя итог всему вышесказанному, отметим, что развитые страны накопили значительный теоретический и практический опыт финансового планирования. Россия же, утратив основы планирования финансов на этапе трансформации экономической системы из административно-командной в рыночную, только накапливает данный опыт посредством как собственных разработок, так и заимствования методов развитых стран. Уже на данном этапе развития бизнеса в России наша методика финансового планирования во многом схожа с американской и японской, но имеются и существенные отличия, собственные только ей присущие черты.

В условиях возрастания глобализации экономики, усиления ее интеграции в систему мирохозяйственных связей дальнейшее перенимание опыта развитых стран в сфере финансового планирования, естественно, продолжится, однако, на наш взгляд, не следует просто копировать чужие методы, необходимо учитывать отечественный позитивный опыт в данной сфере, особенности современных условий хозяйствования, а также современную и ретроспективную организацию бизнеса в России.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Гольдштейн Г.Я. Основы менеджмента: Учебник (электронная версия) www.aup.ru
2. Сафаров А. Управление без бюджета // Финансовый директор. — 2005. — № 9.
3. Управление исполнением без бюджетов и фиксированных требований. Объяснение Beyond budgeting (вне бюджетирования) Fraser, Hope и Bunce / www.12manage.com
4. Юрген Даум Пионеры внедрения концепции безбюджетного управления / www.juergendaum.com
5. Юрген Даум Новые методы и инструменты управления предприятием / www.juergendaum.com

© **Белоконь А.Л.**,

аспирант каф. «Финансовый менеджмент»
Ростовского государственного экономиче-
ского университета «РИНХ»

ЗАКРЫТЫЕ ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ: ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ПРОТИВ КРИЗИСА

В современных условиях выбор схемы привлечения инвестиций оказывает ключевое влияние на эффективность бизнес-проекта.

Использование какого-либо из традиционных способов, основанных на акционерном капитале или долговых инструментах, приносит в каждом случае свои специфические особенности, которые оказывают негативное влияние на эффективность реализуемого проекта, и в ряде случаев их использование может оказаться неприемлемым.

Характерными недостатками, присущими данным формам финансирования, являются:

1) долевое финансирование: необходимость изменения структуры акционерного контроля, а также, в случае с IPO, проведения весьма громоздкой процедуры эмиссии;

2) долговое финансирование: ограничение по срокам, необходимость залога, фиксированная ставка независимо от результатов реализации проекта.

Этих недостатков лишен современный механизм эффективного управления

и финансирования — Закрытый Паяевой Инвестиционный Фонд (ЗПИФ).

Паевые фонды существуют в России с 1996 г., однако настоящее развитие этот институт получил в 2001 г. с принятием Федерального закона «Об инвестиционных фондах».

В настоящее время в России существует 578 управляющих компаний, под управлением которых находится 991 фонд паевых фондов, из них закрытых фондов 456. Общая стоимость чистых активов закрытых фондов более 448 млрд руб. [9].

ЗПИФ — форма коллективного инвестирования, при которой средства нескольких инвесторов (или одного) объединяются в единый имущественный комплекс [4]. Функционирование ЗПИФ осуществляется посредством взаимодействия пяти независимых (не аффилированных друг с другом) структур — специального депозитария, регистратора, управляющей компании (УК), независимого аудитора, независимого оценщика и контроля со стороны государства в лице Федеральной службы по Финансовым рынкам (рис. 1) [4].

Управляющая компания является центральным звеном в организации работы ЗПИФа, так как не только осуществляет функции управления имуществом фонда, но и осуществляет организацию и координацию работы всей инфраструктуры, разрабатывает правила доверительного управления фондом, заключает договоры со специализированным депозитарием, специализированным регистратором, аудитором и оценщиком, в ряде случаев инициирует создание новых фондов, а также, несет риски по заключению сделок с имуществом фонда [8].

Деятельность по созданию и функционированию ЗПИФов регулируется законами и нормативными актами — их более 50¹.

¹ Основными документами, регулирующими непосредственную работу ЗПИФа, являются:

- Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»;
- Приказ ФСФР России от 20 мая 2008 г. №08-19/пз-н «Положение о составе и структуре акти-



Источник: составлено автором по данным Федерального закона РФ от 29 ноября 2001 г. № 156–ФЗ (в ред. Федеральных законов от 06.12.2007 № 334–ФЗ) «Об инвестиционных фондах» // Российская газета. — М., 2001. — 4 декабря. — № 247(2857).

Рис. 1. Организационная структура функционирования
Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда

В зависимости от сферы применения финансового и организационного механизма фонда (рис. 2) определяется его

вов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»;

- Приказ ФСФР России от 28 февраля 2008 г. №08-7/пз-н «Об утверждении Перечня расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд»;

- Приказ ФСФР России от 9 декабря 2008 г. №08-56/пз-н «О передаче имущества в оплату инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и сроках формирования закрытого паевого инвестиционного фонда»;

- Приказ ФСФР России от 7 февраля 2008 г. №08-5/пз-н «Об утверждении положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда»;

- Приказ ФСФР России от 15 июня 2005 г. №08-21/пз-н «Об утверждении Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию».

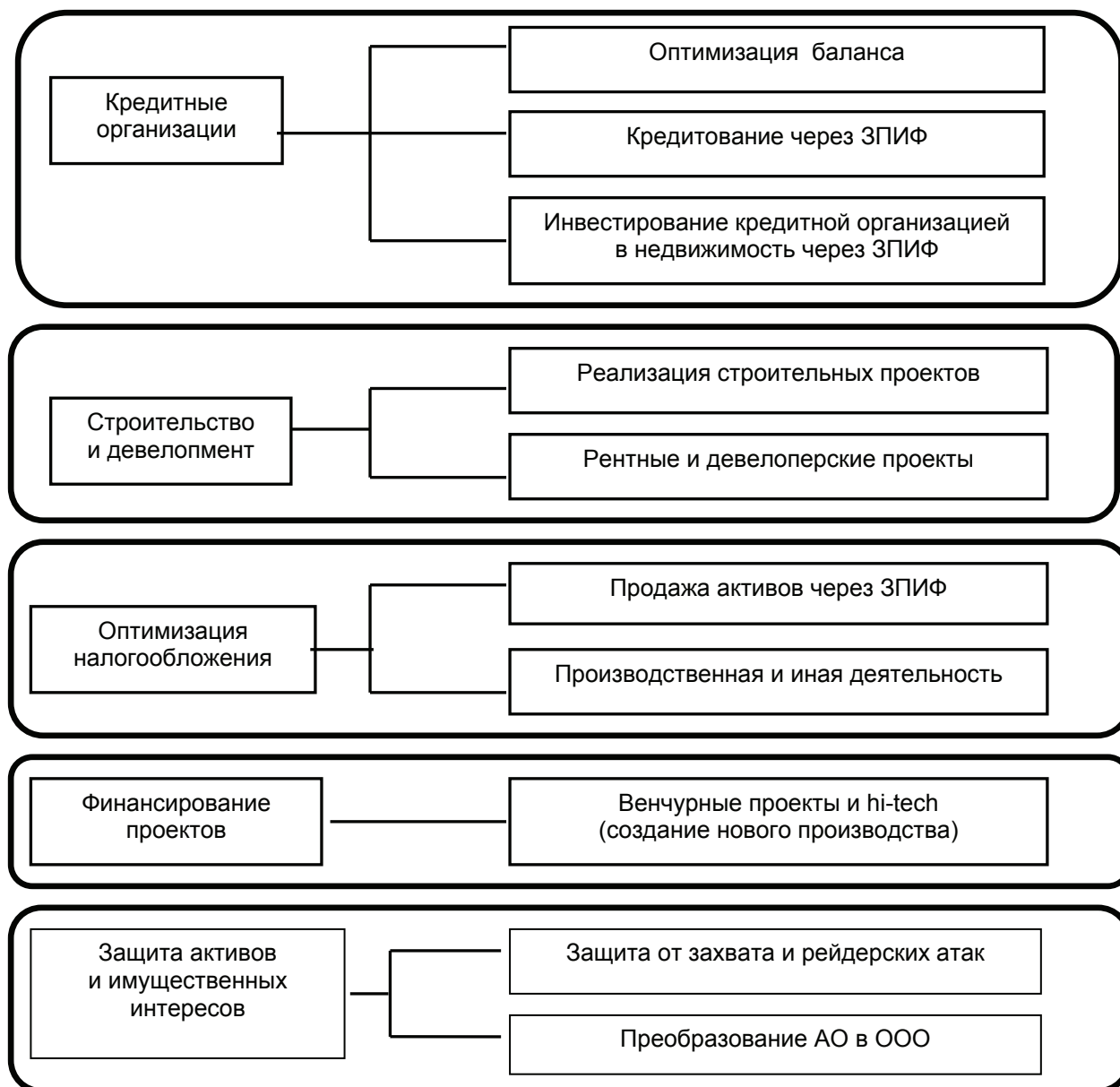
категория (прямых инвестиций, венчурных инвестиций, рентный, недвижимости, ипотечный, кредитный и т.д.) [6].

Выбор категории фонда определяет достигаемый эффективный результат и особенности режима работы фонда, при этом в процессе деятельности фонд может быть переведен из одной категории в другую. Общий портрет всех ЗПИФов таков:

- льготный режим налогообложения [2];
- универсальный механизм финансирования [3];
- доходный финансовый инструмент в форме ценной бумаги — инвестиционного пая [5];
- особый режим защищенности имущества фонда, прав пайщиков, проектов, реализуемых через фонд [4].

Основной алгоритм создания фонда включает в себя следующие этапы:

- Определение приоритетных задач фонда, выбор категории фонда на этапе формирования;
- Разработка и написание правил фонда и заключение договоров с элементами инфраструктуры;



Источник: составлено автором по данным Приказа ФСФР России от 20 мая 2008 г. №08-19/пз-н «Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

Рис. 2. Сферы применения механизма закрытого паевого инвестиционного фонда

- Регистрация правил фонда;
- Формирование фонда;
- Внесение изменений в правила фонда по итогам формирования (УК);
- Непосредственная деятельность фонда.

Схема защиты активов и имущественных интересов предприятия от захвата с помощью ЗПИФа следующая: выделение на баланс ЗПИФа незащищенного

имущества, имущества, в отношении которого собственник хотел бы сохранить контроль. Схема актуальна для предприятий, близких к состоянию банкротства финансово ослабленных предприятий или зависимых предприятий и др. Передача имущества на баланс ЗПИФа может осуществляться в отношении акций и долей или объектов недвижимости и др. [6]. Эффективный результат:

- ЗПИФ не может быть подвергнут процедурам банкротства, что делает не возможным наложение взыскания на имущество ЗПИФа [4];

- фонд не отвечает имуществом по обязательствам пайщика, в т.ч. при банкротстве пайщика [3];

- переход прав собственности от «дружественных» пайщиков к «недружественным» не означает перехода прав собственности и распоряжения имуществом, принадлежащим ЗПИФу [8].

Важно отметить, что неотъемлемой составляющей понятия «защищенности ЗПИФа» также является правовая защищенность пайщиков: все пайщики равны между собой в правовом отношении, что снимает конфликты, аналогичные противоречиям миноритариев и мажоритариев в акционерных обществах. Поэтому предприятие, единожды решившись на создание фонда при реализации того или иного проекта, становится защищенным от недобросовестных действий как со стороны третьих лиц, так и со стороны других пайщиков до конца действия фонда.

Суть закрытого фонда — механизм финансирования, который одновременно объединяет в себе и свойства финансового инструментария, и организационные элементы хозяйственного общества.

Механизм ЗПИФа для коммерческих организаций: уменьшение (регулирование) доходной части организации за счет привлечения оборотных средств из ЗПИФ. Может осуществляться займами (в порядке ГК), векселями, облигационными займами [1].

Эффективный результат:

- инициатор проекта (производственное предприятие) получает финансовый инструмент, который может использоваться по всем правилам гражданского оборота, в том числе в качестве залога [1];

- возможность привлечения соинвесторов в проект без притязаний на имущество, результаты интеллектуальной деятельности и т.д. (исключительно получение дохода)[4].

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: части I и II. — М.: «Проспект», 2007.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: части I и II. — М.: «Инфра-М», 2006.
3. Федеральный Закон РФ от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (в ред. Федеральных законов 29.04.2008 № 58-ФЗ) «Об акционерных обществах» // Российская газета. — М., 1995. — 29 декабря. — № 248.
4. Федеральный Закон РФ от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 06.12.2007 № 334-ФЗ) «Об инвестиционных фондах» // Российская газета. — М., 2001. — 4 декабря. — № 247(2857).
5. Федеральный Закон РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 17.05.2007 № 83-ФЗ) «О рынке ценных бумаг» // Российская газета. — М., 1996. — 25 апреля. — № 79.
6. Приказ ФСФР России от 20 мая 2008 года №08-19/пз-н «Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
7. Информационное письмо по налоγοобложению № 03-07-11/86 от 03.09.08 // www.minfin.ru.
8. Информационное сообщение участникам финансового рынка IMAC REVIEW. Кредитование и залог имущества паевых инвестиционных фондов // www.new.imac.ru.
9. Национальная Лига Управляющих. Разделы: Статистика рынка; УК // www.nlu.ru.

© **Никогосян Г.Л.,**

аспирант кафедры «Международные финансово-кредитные отношения» Ростовского государственного экономического университета «РИНХ», финансовый аналитик «Кока-кола Евразия», г. Москва

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ И СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ИМИ ПОСРЕДСТВОМ БЮДЖЕТИРОВАНИЯ

Влияние внешней среды на финансы предприятий в современных условиях ведения бизнеса, характеризующееся высокой степенью неопределенности, обуславливает применение стратегического подхода к управлению финансовым риском. Российские предприятия не могут в полном объеме использовать многие методы управления финансовым риском, доступные их зарубежным конкурентам. Это связано с тем, что основным источником рисков в трансформируемом российском обществе является противоречие — «система против среды», тогда как в странах с развитой рыночной экономикой предприятия и есть сама среда. С точки зрения стратегического менеджмента, понятие риска определяется как «характеристика процесса и результата принятия стратегических решений, представляющая собой возможность таких последствий принимаемых стратегических решений, при которых поставленные цели частично или полностью не достигаются». Современная концепция приемлемого риска в стратеги-

ческом планировании исходит из признания того факта, что всегда существует риск не реализовать намеченный план, т.к. невозможно полностью устранить потенциальные причины, которые могут привести к нежелательному развитию событий и в результате к отклонению от выбранной цели.

Эта концепция ориентирует предприятия на решения, обоснованные анализом финансового риска и сопровождаемые комплексом мероприятий по смягчению или нейтрализации последствий проявления факторов финансового риска. Ее роль состоит в формировании сознательного отношения к риску: высокий уровень риска априорно не должен служить основанием отказа от принятия решения. Детальный анализ финансового риска и разработка мероприятий, уменьшающих его отрицательные последствия до приемлемого уровня, как правило, позволяют проводить высоко рискованные хозяйственные мероприятия, фактически рискуя настолько малым, насколько это приемлемо или допустимо для субъекта хозяйственной деятельности.

Стратегическое управление финансовым риском представляет собой воздействие управляющей подсистемы на потенциал предприятия, трансформирующее его структуру и поведение в сторону упорядочивания денежных потоков путем взаимодействия предприятия с субъектами неопределенной внешней среды.

Необходимо отметить, что инструментарий управления финансовым риском при принятии долгосрочных финансовых решений, используемый на практике, имеет ряд недостатков, связанных с двумя крайностями. Количественные методы обоснования решений с учетом риска, основанные на математическом аппарате, упрощают экономический смысл хозяйственных процессов. А экспертные оценки, учитывающие экономический аспект, обуславливают достаточно высокую степень субъективности решения. В процессе совершенствования инструмен-

тария управления финансовым риском, а также факторов финансового риска необходимо разработать схему организации взаимодействия хозяйствующего субъекта на уровне его связей с внешним окружением (генераторами риска) и на уровне связей внутри его, которое будет иметь своим результатом снижение финансового риска.

Основными задачами стратегии являются соответственно оптимизация инвестиционной привлекательности, а также исследование кредитоспособности и оценка инвестиционного потенциала. По мнению некоторых авторов, в совокупности кредитная и инвестиционная стратегии составляют финансовую стратегию организации.

Финансовый менеджмент локализуется по направлениям, задаваемым направлениями денежных потоков предприятия. При этом финансовая стратегия, определяя диапазон действий, предоставляет предприятию возможность выбора наилучших действий в условиях изменяющегося окружения.

Финансовый риск — явление динамическое, меняющее свои количественные характеристики в процессе развития предприятия на разных стадиях жизненного цикла. При этом стратегическое управление финансовым риском является подсистемой стратегического финансового менеджмента.

При осуществлении стратегического управления финансовым риском необходимо ориентироваться на следующие принципы управления:

1. Интеграция в общую систему управления предприятием. Особенностью финансового менеджмента является то, что решения, принимаемые в различных областях деятельности предприятия, в конечном итоге оказывают влияние на направления денежных потоков, формирование финансовых результатов и достижение финансовых целей предприятия.

2. Комплексность принимаемых управленческих решений в области финансов. В процессе управления ограни-

ченными финансовыми ресурсами действия в одном направлении обычно влияют на остальные направления. Часто улучшение в одной области влечет за собой немедленное или отложенное с некоторым лагом времени ухудшение в другой, что составляет угрозу безопасности и расширяет проявление финансового риска.

3. Контроль исполнения принятых решений. Стратегические решения отличаются своей инерционностью, что не позволяет оперативно прекратить их действие и в большинстве случаев не дает возможности вернуться к исходному состоянию в случае неправильного исполнения решения. В таких условиях наличие отложенной системы контроля над исполнением стратегических решений в области финансового риска носит особо важный характер.

4. Аккумуляция прошлого опыта и внедрение его в практику. Закон аккумулярованного опыта гласит, что увеличение объема выпущенной продукции при прочих равных условиях приводит к снижению издержек на единицу продукции. Поскольку привлечение консультантов для совершенствования системы управления является дорогостоящим процессом, необходимо обеспечить достаточный уровень самоорганизации системы стратегического управления финансами и финансовым риском на основании полученного опыта, выявленных проблем и найденных способов.

5. Учет тенденций развития и возможных направлений активных изменений во внешней среде хозяйствования. Внешняя среда, особенно в условиях глобального кризиса, является одним из основных источников угроз деятельности предприятия. Поэтому анализ существующих направлений ее развития, подготовка различных сценариев (contingency planning) позволит предприятию быть в состоянии максимальной готовности к проявлениям угрожающих факторов.

6. Учет стратегических целей и перспектив. В процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности не-

обходимо всегда учитывать эффективность с точки зрения стратегической перспективы. Проект, являющийся эффективным с текущих позиций, может отдалять предприятие от его стратегических целей. В таком случае он должен быть отклонен.

7. Экстренный характер принимаемых решений и проводимых преобразований. Процесс стратегического управления финансовым риском отнимает значительное количество денежных средств и требует больших временных затрат менеджеров. Решения, принимаемые в условиях современной нестабильной среды, должны достигать высокого качества в наименьшие сроки. Поэтому система стратегического управления финансовым риском должна предусматривать своевременное и качественное принятие решений.

Стратегическое управление включает в себя два уровня управленческих решений: стратегические решения, связанные с управлением воспроизводством потенциала; суперстратегические решения, связанные с управлением средствами воспроизводства потенциала (воспроизводство воспроизводства). В области управления финансами к стратегическим решениям можно отнести формирование инвестиций, реорганизацию, финансовую оценку новых рынков и видов продукции, увеличения доли на рынке и т.д., а к суперстратегическим — формирование согласованных финансовых отношений внутри компании, повышение кредитного рейтинга.

Управление финансовым риском как подсистема финансового менеджмента должно обеспечивать такой чистый денежный поток, который способен сформировать фиксированное финансирование производства и обеспечение достаточных объемов прибыли исходя из циклического характера положения товара или предприятия на рынке.

На этапе обоснования долгосрочных финансовых решений существуют наибольшие трудности учета финансового

риска. В странах с развитой рыночной экономикой система оценок эффективности инвестиций и других долгосрочных финансовых операций основана на группе дисконтированных показателей, расчет которых охватывает большие промежутки времени. Получение требуемой исходной информации для обоснования эффективности долгосрочных проектов по этим показателям (динамика цен, спрос на продукцию, нормы амортизации, доля капитальных затрат, налоговые ставки и т.д.) является сложной задачей в стабильной рыночной экономике и совершенно непреодолимой на этапе становления рынка.

В связи с этим актуальность приобретает разработка мероприятий по снижению и устранению финансовых рисков, а также достаточно надежного инструментария обоснования стратегического финансового решения, в котором фактор риска занимает равнозначное место наряду с фактором временной ценности денег.

При этом ставка дисконтирования должна быть не меньше, чем средневзвешенная стоимость капитала действующего предприятия (WACC — Weighted Average Cost of Capital).

Концепция дисконтирования дает возможность учета финансового риска путем увеличения ставки дисконтирования на величину премии за финансовый риск.

Таким образом, стратегическое управление предприятием и его финансовой подсистемой как метод управления финансовым риском нуждается в наборе индикаторов, которые отразят эффективность использования данного метода.

Индикаторы уровня финансового риска — наиболее значимые параметры, дающие представление о состоянии предприятия в целом, сбалансированности его денежных потоков.

Пороговые значения индикатора — это предельные величины, несоблюдение которых препятствует нормальному ходу развития различных элементов воспроизводства, приводит к формированию нега-

тивных тенденций и диспропорций в области управления финансового риска. Наименьший уровень финансового риска достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим.

В зависимости от величины отклонения от предельного значения индикаторы могут приобретать различные виды: индикатор тревоги, индикатор экстремального положения, индикатор банкротства. Наилучшие результаты приносит использование индикаторов-векторов, характеризующих дальнейшее направление развития системы, а не просто моментное статичное состояние.

От того, насколько точно будет определен круг факторов, влияющих на уровень финансового риска, выбрана система измерителей их проявления, зависит объективность функционирования системы стратегического управления финансами и финансовым риском. Для своевременного выявления в деятельности предприятия отклонений от нормальных или допустимых условий хозяйствования необходимо создание системы слежения за состоянием индикаторов уровня финансового риска.

В стратегическом управлении особое место занимают матричные методы исследования явлений и процессов. Матрица финансовой стратегии позволяет не только определять текущее положение компании с точки зрения финансового риска, но и рассматривать ситуацию в динамике, позволяя прогнозировать изменения финансовой стратегии в зависимости от перемены важных показателей деятельности, а также планировать будущее положение компании, целенаправленно меняя эти показатели и снижая уровень финансового риска.

Французскими учеными Ж. Франшоном и И. Романэ был предложен один из вариантов использования матрицы финансовой стратегии. Он основывается на расчете трех коэффициентов: результат хозяйственной деятельности, результат финансо-

вой деятельности, результат финансово-хозяйственной деятельности. Для расчета этих показателей используются понятия «добавленная стоимость» и «брутто-результат эксплуатации инвестиций».

Добавленная стоимость — это стоимость, созданная на предприятии за определенный период времени. В экономической теории обозначается как $C+V+m$ (соответственно, амортизация ОС, трудозатраты, прибыль). На практике рассчитывается как разница между стоимостью произведенной (реализованной) продукции и суммой внешних издержек, понесенных предприятием. Брутто-результат эксплуатации инвестиций — это добавленная стоимость за вычетом всех затрат на труд. В экономической теории может быть обозначена как $C+m$. В западной терминологии соответствует показателю COP — Cash Operating Profit (чистая прибыль + амортизация).

1. Результат хозяйственной деятельности. Рассчитывается по формуле:

$$РХД = БРЭИ - ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКСПЛУАТАЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ - \text{ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ} + \text{ОБЫЧНЫЕ ПРОДАЖИ ИМУЩЕСТВА}$$

Результат хозяйственной деятельности показывает наличие финансовых средств у предприятия после финансирования развития.

2. Результат финансовой деятельности. Рассчитывается по формуле:

$$РФД = ИЗМЕНЕНИЕ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ - ФИНАНСОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ ПО ЗАЕМНЫМ СРЕДСТВАМ - НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ - ДРУГИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ$$

Результат финансовой деятельности показывает, в какой мере компания использует привлеченные средства. При их использовании показатель принимает положительные значения

3. Результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

$$РФХД = РХД + РФД$$

Отрицательные значения результата финансово-хозяйственной деятельности в

течение долгого периода могут привести к банкротству предприятия. Для предприятия желательно иметь положительные значения показателя. При положительных значениях РФХД стратегический финансовый риск минимален. Однако в зависимости от конъюнктуры допускаются незначительные колебания вокруг нулевой отметки (безопасная зона).

Матрица финансовой стратегии имеет следующий вид (рис.1):

	РФД<0	РФД=0	РФД>0
РХД>0	РФХД=0 1	РФХД>0 4	РФХД>0 6
РХД=0	РФХД<0 7	РФХД=0 2	РФХД>0 5
РХД<0	РФХД<0 9	РФХД<0 8	РФХД=0 3

Рис. 1. Матрица финансовых стратегий

(Источник: Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. — М.: Перспектива, 2008. — 401.)

Матрица помогает спрогнозировать критический путь предприятия на будущее время, наметить допустимые пределы финансового риска и выявить порог возможностей предприятия.

Квадраты 1, 2 и 3 (главная диагональ матрицы) представляют собой зону равновесия. Над диагональю (квадраты 4, 5, 6) находится зона успехов, в которой значения показателей положительны и происходит создание ликвидных средств. Чистый денежный поток устойчиво положительный, финансовый риск минимален. Под диагональю (квадраты 7, 8, 9) находится зона дефицитов, в ней происходит потребление ликвидных средств и значения показателей отрицательны. Темпы роста оборота ниже возможных. Существуют резервы.

Финансовый менеджер, используя матрицу финансовой стратегии, может оценить положение предприятия на текущий момент, путем изменения показателей, входящих в расчет результатов хо-

зяйственной и финансовой деятельности, выяснить, как могут повлиять управленческие решения на состояние предприятия в будущем. Кроме этого, можно подобрать необходимые параметры финансовой и хозяйственной деятельности для достижения запланированного состояния предприятия при низком уровне финансового риска.

Рассмотрим порядок оценки уровня финансового риска стратегических решений на примере ООО «Кока-Кола Евразия». По результатам финансового анализа 2008 г., предприятие не находится в критическом состоянии и намечается ряд тенденций, позволяющих говорить о возможности улучшения финансового состояния в перспективе. Предприятие увеличивает объем произведенной и реализованной продукции, увеличивается объем расчетов деньгами. Улучшается работа с покупателями в части ускорения расчетов за реализованную продукцию и снижения кредитных периодов. Повышается объем оборотных средств, финансируемых за счет собственных средств, улучшаются показатели оборачиваемости активов. Предприятие увеличивает рентабельность вложенных активов. Однако высока зависимость от долгосрочных финансовых источников в виде финансового лизинга.

Для оценки финансовых рисков ООО «Кока-Кола Евразия» рассмотрим данные из таблицы 1:

Таблица 1. Показатели финансово-хозяйственной деятельности за 2008 г.

№	Показатели финансово-хозяйственной деятельности	000' EUR
1	Амортизация основных средств	96673
2	Чистая прибыль	59230
3	БРЭИ (1+2)	155903
4	Изменение финансово-эксплуатационных потребностей	35522
5	Производственные инвестиции	-69446
6	Обычные продажи имущества	9642
7	РХД (3+4+5+6)	131621
8	Изменение заемных средств	-110975
9	Финансовые издержки по заемным средствам	-14272
10	Налог на прибыль	-9649
11	РФД (8+9+10)	-134896
12	РФХД (7+11)	-3275

Источник: составлено автором.

Из таблицы видно, что финансово-хозяйственное состояние предприятия соответствует условиям первого квадрата матрицы («Отец семейства»): $РХД > 0$, $РФД < 0$ и $РФХД \sim 0$.

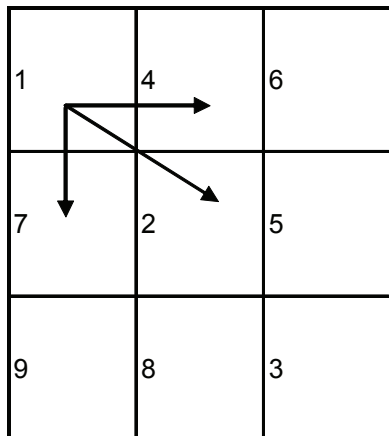


Рис. 2. Положение ООО «Кока-Кола Евразия» на матрице финансовых стратегий, 2008 г.

Темпы роста оборота ниже возможных. Существуют резервы. Возможны перемещения в квадраты 4, 2 и 7. Такое положение обусловлено ростом производства и продаж, эффективным управлением рабочего капитала и ускорением оборачиваемости собственных средств. Однако отрицательный РФД, в основном сформировавшийся из-за погашения займов предыдущих лет, оплаченных процентов и оплат по финансовому лизингу, значительно уменьшает РФХД. РФХД за анализируемый период имеет отрицательное значение, но находится ближе к нулю. В условиях резкого снижения ликвидности и платежеспособности хозяйствующих субъектов, тенденции которого, по прогнозам, сохраняются и в бюджетном 2009 г., есть риск перемещения из первого квадрата в 7 «Эпизодический дефицит» — дефицит ликвидных средств из-за несовпадения сроков поступления и расходования средств. В условиях острой десинхронизации этих потоков существует риск дальнейшего перехода в квадрат 9 «Кризис». При низких темпах оборачиваемости ликвидных активов состояние первого квадрата соответствует старею-

щим предприятиям. Следовательно, необходимы целенаправленные действия переориентирования и расширения деятельности предприятия и использования резервов.

Обобщающий расчет финансового риска будущей деятельности предприятия в краткосрочном аспекте можно организовать на основе бюджетирования.

Практика показала, что при составлении бюджета предприятия, в целях использования его как инструмента снижения финансового риска, необходимо учитывать следующие аспекты:

1) бюджеты могут быть недостижимыми, если недостижимы поставленные цели;

2) бюджеты могут быть неприемлемыми, если условия достижимости целей невыгодны для предприятия;

3) для оценки приемлемости и достижимости бюджетов применяются инструменты финансового анализа и диагностики. Сегодня широко применяются методы маржинального анализа, на основании которого оценивается эффект (улучшение/ухудшение положения из-за единицы изменений — Incremental effect) и эффективность (например, соотношение затраты/объем продаж) принятых бюджетов;

4) желательно при составлении бюджетов применять документы, по форме и структуре приближенные к документам бухгалтерской отчетности, что значительно облегчит составление бюджетов и упростит сравнение плановых и фактических данных.

Система бюджетного планирования деятельности предприятия позволяет снизить ущерб от рисков как прямого, так и косвенного действия. Потери предприятия от рисков косвенного действия составляют в денежном выражении, по крайней мере, такую же величину, как от рисков основной деятельности. Для средних и крупных предприятий эти риски в сумме в несколько раз могут превосходить все остальные потери, поэтому они имеют особую важность. Оценку потерь предприятия от неблагоприятного воздействия

рисков можно получить, если использовать экспертные оценки вероятностей наступления неблагоприятных событий (рисков) и масштаб воздействия этого события на соответствующий показатель деятельности предприятия.

Так как в нашем анализе мы в основном делали акцент прежде всего на результат финансово-хозяйственной деятельности, более детально остановимся на прогнозе именно движения денежных средств.

Одной из основных задач бюджетного планирования является оценка достаточности денежных средств на предстоящий год. Главный инструмент для этого — составление бюджета движения денежных средств. Бюджет движения денежных средств представляет собой собственно план финансирования, который составляется на год с разбивкой по месяцам.

Прогноз движения денежных средств состоит из двух частей — ожидаемые поступления денежных средств и ожидаемые выплаты. Для определения ожидаемых поступлений за период используется информация из бюджета продаж, данные о продажах в кредит или с немедленной оплатой. Также планируется приток денежных средств и из других источников. Суммы ожидаемых платежей берутся из различных периодических бюджетов.

Бюджет движения денежных средств отражает денежные потоки: притоки и оттоки, в том числе все направления расходования средств. Направления движения денежных средств принято рассматривать в разрезе основных видов деятельности: операционной, инвестиционной, финансовой.

1. Операционная деятельность.

Денежный поток от операционной деятельности — это выручка от реализации продукции, работ, услуг, а также авансы от покупателей и заказчиков. Денежный отток — уплата по счетам поставщиков и прочих контрагентов, выплата зарплаты, отчисления во внебюджет-

ные фонды, расчеты с бюджетом, выплаты по процентам и т.д.

2. Инвестиционная деятельность.

Приобретение (реализация) имущества, имеющего долгосрочный характер, поступление и выбытие основных средств и нематериальных активов и т.д.

3. Финансовая деятельность.

Приток средств — вследствие получения долгосрочных и краткосрочных займов, их отток — за счет выплаты дивидендов, в виде возврата займов (как краткосрочных, так и долгосрочных) и т.п.

При составлении прогноза движения денежных средств рассчитываются остатки денежных средств предприятия на начало и конец каждого месяца. Потоки поступлений и выплат структурно разбиваются на денежную и неденежную составляющую и сравниваются между собой. Таким образом, определяется не только избыток или недостаток денежных средств, но и структурное соответствие доходов и расходов предприятия.

Благодаря такому построению бюджета движения денежных средств планирование охватывает весь оборот денежных средств предприятия. Это дает возможность проводить анализ и оценку поступлений и расходов денежных средств и принимать решения о возможных способах финансирования в случае возникновения дефицита средств.

Исходным понятием, необходимым для исследования алгоритма управления денежными средствами, является цикл денежного потока.

Цикл денежного потока представляет собой повторяющийся интервал времени, в течение которого осуществляется вложение денежных средств в оборотные активы (производственные запасы, в частности), продажа результата от эксплуатации этих активов и получение выручки от реализации. Указанная последовательность составляющих цикла, как и соответствующий каждой из них временной интервал, представляют классическую структуру цикла.

Однако в реальной жизни возможны нарушения как последовательности составляющих цикла (например, получение выручки до оформления самого акта продажи), так и соответствующих запланированных размеров временных интервалов. В результате возникает необходимость либо в пополнении денежного потока за счет привлечения дополнительного капитала, либо использование по другим направлениям излишков сложившегося денежного потока. Уже сама возможность появления в реальной жизни противоположных результатов движения денежного потока вынуждает финансистов разумно управлять циклом денежного потока путем разработки бюджета движения денежных средств.

Изменение денежных средств за период определяется финансовыми потоками, представляющими собой, с одной стороны, поступления от покупателей, прочие поступления и, с другой стороны, платежи поставщикам, работникам, бюджету, органам социального страхования и обеспечения и др. В связи с этим становится необходимым заранее выявить ожидаемый дефицит средств и принять меры для его покрытия.

Метод анализа факторов риска может быть основан на анализе ограниченного числа индикаторов, выбранного из множества показателей, которыми характеризуется деятельность предприятия в своей отчетности. Для получения представительной оценки уровня хозяйственного риска необходимо проанализировать значения показателей за продолжительный период времени. Кроме того, желательно, чтобы динамика анализируемых показателей была сопоставлена с динамикой аналогичных показателей, усредненных по отраслям или однородным группам предприятий.

Совокупность индикативных показателей выбирается исходя из главных целей любого бизнеса и хозяйственной деятельности производственных предприятий, состоящих в достижении прибыльности и ликвидности предприятия.

При этом прибыльность в данном контексте рассматривается как способность предприятия получать прибыль, достаточную для привлечения и удержания инвестиционного капитала, а ликвидность — как способность предприятия поддерживать наличие достаточных платежных средств для оплаты поставок и долгов в установленные сроки. Соответственно, состав индикаторов должен содержать показатели прибыльности и ликвидности, дополненные другими подконтрольными показателями, характеризующими основные факторы производства и результаты их использования.

Основные технологические принципы финансового планирования:

Принцип соответствия состоит в том, что приобретение текущих активов (оборотных средств) следует планировать преимущественно за счет краткосрочных источников. Другими словами, если предприятие планирует закупку партии товаров, прибегать для финансирования этой сделки к эмиссии облигаций не следует. Необходимо воспользоваться краткосрочной банковской ссудой или коммерческим кредитом поставщика. В то же время для проведения модернизации парка оборудования следует привлекать долгосрочные источники финансирования.

Принцип постоянной потребности в рабочем капитале (собственных оборотных средствах) сводится к тому, что в прогнозируемом балансе предприятия сумма оборотных средств предприятия должна превышать сумму его краткосрочных задолженностей, т.е. нельзя планировать «слабо ликвидный» баланс предприятия. В этом случае предприятие имеет меньший риск испытать дефицит оборотных средств.

Принцип избытка денежных средств предполагает в процессе планирования не обнулять денежный счет, а иметь некоторый запас денег для обеспечения надежной платежной дисциплины.

Таким образом, бюджетирование является действенным методом управления финансовым риском в краткосрочном

аспекте. Бюджетирование потока денежных средств — это комплекс мер и инструментов прогнозирования и систематического регулирования или оперативного управления кругооборота денежных средств предприятия. Его роль особенно подчеркивается в условиях финансового кризиса и рыночной неопределенности (даже в краткосрочном плане), когда показатели ликвидности и платежеспособности становятся основными индикаторами для оценки деятельности предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. — М.: Перспектива, 2008.
2. Шаховская Л.С., Хохлов В.В., Кулакова О.Г. Бюджетирование: теория и практика. — М.: Кнорус, 2009.
3. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1996.
4. Майер Э. Контроллинг как система мышления пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1993.

© **Петренко Е.В.**

инспектор НИИ Ростовского государственного экономического университета «РИНХ»

**ОБЗОР МЕЖДУНАРОДНОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ
КОНФЕРЕНЦИИ МОЛОДЫХ
УЧЕНЫХ, АСПИРАНТОВ
И СТУДЕНТОВ «НОВЫЕ
ТЕНДЕНЦИИ В ФИНАНСОВОЙ
СИСТЕМЕ РОССИИ: ВЛИЯНИЕ
ГЛОБАЛИЗАЦИИ»
22 АПРЕЛЯ 2009 Г.**

Международная научно-практическая конференция молодых ученых, аспирантов и студентов посвящена актуальным направлениям эволюции мировой финансовой системы. Глобализация как процесс усиления взаимозависимости стран всего мира охватывает культурные, идеологические, территориальные, информационные, а также экономические аспекты деятельности человека. Сегодня значительно возросла нестабильность мировой финансовой системы, а также участились кризисные явления в экономической сфере, стремительное распространение которых является прямым следствием процесса глобализации, это и определило направление конференции 2009 г. — «Новые тенденции в финансовой системе России: влияние глобализации».

В работе конференции принимали участие молодые ученые, аспиранты и студенты Нижегородского государственного

университета им. Н.И. Лобачевского, Кубанского государственного университета, Саратовского государственного социально-экономического университета, Кемеровского института (филиала) Российского государственного торгово-экономического университета, Белгородского государственного университета, Курского института социального образования (филиала) РГСУ, Национального университета Государственной налоговой службы Украины, Ростовского государственного экономического университета «РИНХ», а также его филиала в г. Волгодонске.

Пленарное заседание конференции было открыто заместителем декана Финансового факультета РГЭУ «РИНХ» к.э.н., доцентом Чубаровой Г.П. С приветственным словом к участникам обратились ведущие ученые университета: заслуженный деятель науки РФ, президент РГЭУ «РИНХ», зав. кафедрой «Финансовый менеджмент» д.э.н., профессор Золотарев В.С., проректор по научной работе РГЭУ «РИНХ» д.э.н., профессор Усенко Л.Н., руководитель Студенческого научно-исследовательского бюро Котлярова Е.А.

Торжественное открытие конференции продолжилось выступлением студентов и аспирантов по направлениям дальнейшего финансового развития России.

Первым выступил аспирант кафедры «Финансовый менеджмент» РГЭУ «РИНХ» Белоконь А.Л. с докладом «Закрытые паевые инвестиционные фонды — финансовые технологии против кризиса», в котором он раскрыл механизм использования закрытого паевого инвестиционного фонда для коммерческих организаций.

Студентка 5-го курса Петренко Е.В. представила доклад «Адаптация международных стандартов функционирования финансовых институтов в Российской Федерации», в котором была обоснована необходимость выявления новых подходов к исследованию теоретических и практических проблем конвергенции

стандартов функционирования национальных финансовых институтов в условиях структурной перестройки мировой финансовой системы.

Демиденко Т.И., аспирантка кафедры «Финансово-экономический инжиниринг», представила результаты своего исследования по теме: «Капитализация ведущих российских компаний в условиях глобального экономического кризиса». Изменение рыночной стоимости крупнейших российских компаний отражается на всех фондовых индексах, а также на общих финансовых условиях работы на российском рынке. Развернувшийся в настоящее время глобальный экономический кризис не мог не сказаться на рыночной капитализации крупных российских компаний, поэтому выступление продолжилось обсуждением и многочисленными вопросами со стороны участников конференции.

С докладом «Проблемы банковского кредитования юридических лиц в условиях финансового кризиса» выступила аспирантка кафедры «Банковское дело» РГЭУ «РИНХ» Бойко А.В. В докладе были озвучены актуальные проблемы кредитования российскими коммерческими банками юридических лиц, возникшие в связи с нестабильной ситуацией на мировом финансовом рынке, а также предложены возможные меры для минимизации негативных последствий кризиса для банковской системы России.

По завершении пленарного заседания началась работа конференции по 8 секциям, в ходе которой было заслушано более 150 докладов на актуальные экономические темы.

В рамках секции № 1 «Влияние мирового финансового кризиса на инвестиционную активность коммерческих банков» слушались доклады, основной рассматривавшие тенденции развития системы кредитования российских коммерческих банков в условиях структурной перестройки мировой финансовой системы. В частности интерес участников конференции привлек доклад студентки 4-го

курса РГЭУ «РИНХ» Лагвинова А.З., посвященный долгосрочному банковскому кредитованию как фактору эффективного финансирования экономического роста. Проблемы развития кредитования коммерческой ипотеки в России, лизинг как источник финансирования инвестиционной деятельности в РФ, развитие рынка ипотечного кредитования, кризис ипотеки и антикризисные меры решения проблемы ипотечного кредитования, функционирование процентного канала трансмиссии в условиях финансового кризиса оказались наиболее обсуждаемыми направлениями в рамках работы первой секции конференции.

Секция № 2 «Проблемы развития и повышения устойчивости банковской системы России» сосредоточила внимание молодых ученых и студентов на перспективах развития российской банковской системы в целом, а также на наиболее актуальных направлениях и тенденциях. Доклад на тему «Интернет-банкинг в России: пути совершенствования» студента 4-го курса РГЭУ «РИНХ» Милотина В.А. вызвал наибольший интерес как среди участников секции, так и у ее руководителей. Активно обсуждались также и другие темы: «Материальная мотивация трудовой деятельности сотрудников коммерческого банка, совершенствование в условиях кризиса», «Анализ современного состояния рынка пластиковых карт в России: региональный разрез», «Изменение структуры банковских рисков в современных условиях», «Проблемы развития кредитной кооперации в сельском хозяйстве в условиях структурной финансовой перестройки», «Современная банковская реклама. Психологический аспект».

В ходе работы секции № 3 «Развитие финансовой системы России в условиях ликвидации последствий мирового финансового кризиса» был особенно отмечен доклад на тему «Финансовая поддержка стабилизации рынка труда Ростовской области в условиях экономического кризиса» студентки 4-го курса

РГЭУ «РИНХ» Касьяновой Е.А. Оживленное обсуждение также вызвали доклады, посвященные проблемам и перспективам развития российского здравоохранения, стабилизации финансов государства в условиях мирового финансового кризиса, проблемам обеспечения доступным и комфортным жильем населения Ростовской области в современных условиях и другим актуальным темам.

Секция № 4 «Развитие системы страховых отношений в условиях рыночных отношений» рассматривала актуальные проблемы и направления развития страхования в Российской Федерации. Доклады студентки 3-го курса Вороновой А.В. «Страховое мошенничество в сфере страховых отношений», а также студентки 5-го курса филиала РГЭУ «РИНХ» в г. Волгодонске Нечта Е.В. были признаны лучшими в рамках секционного заседания. Также участниками конференции активно обсуждались проблемы развития социальной защиты населения, страховая культура, страхование ответственности и его развитие в условиях рыночной экономики, актуальные проблемы системы здравоохранения на современном этапе, финансовые аспекты реструктуризации бюджетных учреждений и направления развития пенсионных систем в развитых странах.

В ходе секции № 5 «Развитие рынка ценных бумаг» наиболее актуальным был выбран доклад «Факторы, определяющие динамику капитализации металлургических компаний на отдельных этапах развития российской экономики» аспирантки кафедры «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ» Лахно Ю.В. В рамках работы секции были подняты следующие темы: роль и место хеджфондов в мировой финансовой архитектуре, современное состояние рынка корпоративных облигаций в России, коллективные инвестиции в условиях финансового кризиса, динамика российских акций золото-

добывающих компаний в условиях глобальной финансовой нестабильности.

Секция № 6 в рамках направления «Развитие рынка профессиональной оценки собственности» сосредоточила внимание участников на таких направлениях, как изменения в уплате земельного налога предприятиями при проведении второй государственной кадастровой оценки земель населенных пунктов в условиях финансового кризиса, кадастровая стоимость недвижимости для целей налогообложения, оценка гудвилла корпораций в условиях финансового кризиса и многие другие.

В рамках секции № 7 «Влияние финансовой глобализации на национальные финансовые системы» были заслушаны доклады на темы: «Перспективы создания наднациональных платёжных средств с участием России», «Перспективы становления рубля как международной валюты», «Мировой финансовый кризис: причины возникновения и влияние на экономику России» и другие.

Секция № 8 «Актуальные проблемы финансов предприятий и финансового менеджмента в условиях мирового финансового кризиса» была посвящена направлениям повышения конкурентоспособности российских предприятий в современных условиях, а также финансированию деятельности российских предприятий и другим аспектам финансов предприятия.

В ходе конференции молодые ученые, аспиранты и студенты получили возможность не только представить результаты собственных исследований, но и получить ценные советы от докторов и кандидатов наук. Участники высказали пожелание на продолжение конференции в следующем году.

По итогам конференции были отобраны лучшие доклады, которые будут опубликованы в сборнике материалов конференции.

© **Польский С.Ю.**,

аспирант каф. «Финансово-экономический
инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ РОССИИ

В середине текущего десятилетия российская экономика оказалась перед долговременными системными вызовами, отражающими как мировые тенденции, так и внутренние барьеры развития¹.

Первый вызов — усиление глобальной конкуренции, охватывающей не только традиционные рынки товаров, капиталов, технологий и рабочей силы, но и системы национального управления, поддержки инноваций, развития человеческого потенциала.

Основными характеристиками развития мировой экономики, оказывающими серьезное влияние на социально-экономические процессы в России, в ближайшие 10–15 лет будут:

1) вероятное возобновление в 2010 г., после преодоления кризиса, динамичного роста мировой экономики (в среднем около 4 % в год). Это предъявляет высокие требования к темпам и качеству роста российской экономики, необходимым для увеличения ее экономического веса в мире, обеспечения регионального

лидерства и сокращения отставания от развитых стран;

2) превращение Китая и Индии в основные локомотивы мирового экономического роста, появление новых мировых центров экономического развития в Азии и Латинской Америке, рост их влияния в результате финансового кризиса;

3) преодоление энергетических барьеров роста, в том числе за счет повышения энергоэффективности и расширения использования альтернативных видов энергии при сохранении тенденции к удорожанию энергоносителей.

Следствием мирового финансового кризиса может стать развитие кризиса производства, сопровождаемого снижением сырьевых цен и замедлением темпов роста мировой экономики в 2009–2010 гг. Сочетание кризисных процессов с высокими темпами роста инфляции может привести к развитию стагфляции, которая наблюдалась в мировой экономике в 80-е гг. Кризисные явления в мировой экономике обуславливают необходимость повышения устойчивости экономики России и ее способности нейтрализовать негативные воздействия мировых рынков. Динамика курсов акций и цен на сырьевые товары повышает актуальность перехода России на инновационный тип экономического развития, а также формирования в стране самостоятельной мощной финансовой системы.²

Для России трансформация мировой экономики создает новые возможности для развития в рамках внешнеэкономической интеграции, укрепления и расширения позиций на мировых рынках, импорта технологий и капитала.

Второй вызов — ожидаемая новая волна технологических изменений, усиливающая роль инноваций в социально-экономическом развитии и снижающая влияние многих традиционных факторов роста.

В ближайшее десятилетие развитые страны перейдут к формированию новой технологической базы экономических

¹ Интернет источник // <http://www.rbcdaily.ru>.

² Интернет источник // <http://www.rbc.ru>

систем, основанной на использовании новейших достижений в области биотехнологий, информатики и нанотехнологий, в том числе в здравоохранении и других сферах.

Третий вызов — исчерпание потенциала экспортно-сырьевой модели экономического развития, базирующейся на форсированном наращивании топливного и сырьевого экспорта, выпуске товаров для внутреннего потребления за счет догрузки производственных мощностей в условиях заниженного обменного курса рубля, низкой стоимости производственных факторов — рабочей силы, топлива, электроэнергии.

© Зуева И.С.,
аспирантка каф.
«Финансово-экономический инжиниринг»
РГЭУ «РИНХ»

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ КОРПОРАТИВНОГО МЕНЕДЖМЕНТА В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Всякая компания стремится изыскивать дополнительные источники расширения своей деятельности, среди которых одним из наиболее популярных является слияние и поглощение компаний. Одни рассматривают слияния как важный источник повышения результативности деятельности компаний, другие считают их отражением властных инстинктов менеджеров, чье стремление снижает, а не повышает эффективность компании¹. В условиях мирового финансового кризиса и массового во всех сферах поглощения компаний очень важно уметь ориентироваться в типах слияний компаний, выявлять основные цели, которые преследуют

стороны при заключении сделки, оценивать эффективность такой сделки и ее возможные последствия.

Среди основных проблем и тенденций развития рынка слияний и поглощений в России можно выделить следующие: современное российское законодательство помимо общих норм, предусмотренных Гражданским кодексом РФ, сосредоточено на антимонопольных аспектах и отдельных вопросах прозрачности и защиты прав акционеров; отсутствует специальное регулирование социальных конфликтов, возникающих при реорганизации.

Добровольное обращение в антимонопольный орган может иметь негативные последствия для хозяйствующего субъекта; соблюдение антимонопольного законодательства не только необходимость, но и способ защиты бизнеса; наибольшее число нарушений антимонопольного законодательства приходится на энергетическую отрасль, на втором и третьем месте отрасли связи и транспорта; по проблемам рейдерства в Государственной Думе проводят парламентские слушания. Но пока они малоэффективны из-за подмены двух абсолютно разных понятий «враждебное поглощение» и «поглощение с применением незаконных методов», или «захват». Так неверно воспринимают любых инвесторов, скупающих акции предприятия законным путем, а враждебных поглощений классического типа в России пока не было. Купля-продажа бизнесов — это нормальная деловая практика, которая способствует развитию производства и оздоровлению экономики. Российской проблемой остается и роль государства как крупного акционера, поскольку управление государственными долями неэффективно. Региональная экспансия является одной из популярных стратегий на современном рынке M&A в России. Положительной тенденцией является отраслевая диверсификация иностранных инвестиций и смещение фокуса с нефтегазового сектора.

Существенную роль на российском рынке продолжают играть сделки по

¹ Структура отраслевых рынков. Учебник / Под. ред. Ф.М. Шеррер Д. Росс. — М.: Инфра-м, 1997. — С. 185.

слиянию и поглощению с иностранным участием. Российский рынок слияний и поглощений во многом уступает развитым, что подчеркивает потенциал дальнейшего развития. В России наблюдается растущее значение сделок, заключаемых фондами прямых инвестиций. Повысилась прозрачность российского рынка слияний и поглощений. Предусматривается сближение законодательств в предпринимательской сфере для того, чтобы в долгосрочной перспективе привести российское законодательство в соответствие с законодательством ЕС.

© **Лахно Ю.В.**,

аспирантка каф. «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ДИНАМИКУ КАПИТАЛИЗАЦИИ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ НА ОТДЕЛЬНЫХ ЭТАПАХ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Смена фаз цикла развития экономической системы по-разному отражается на динамике развития отраслей хозяйства и их оценке участниками рынка ценных бумаг.

Период с 2003 до середины 2008 гг. характеризовался для металлургических компаний (МК) ростом объемов производства и потребления металлопродукции, увеличением объемов экспортно-импортных операций, интеграционными преобразованиями, совершенствованием продукции и технологии, в результате значительного роста цен производители получали сверхприбыли и запускали новые проекты. Количество эмитентов этой отрасли не многочисленно, но они стали одними из наиболее привлекательных участников рынка ценных бумаг, об этом свидетельствует рост капитализации компаний с 2002 по 2007 гг.

Кризис в металлургии, начавшийся в 2008 г., сопряжен, как и в экономике в целом, со спекулятивной составляющей — сырьевой дефицит и рост цен способствовали повышению инвестиционной привлекательности деривативов рынка металлов и в результате к реальному спросу прибавился виртуальный, что и побудило производителей к фактическому перепроизводству. Проявления кризиса в отрасли последовали не сразу, поскольку основной объем металлов продается по долгосрочным контрактам, а первоначально сократился спрос со стороны трёх основных отраслей-потребителей — строительства, машиностроения и производства труб.

Корреляционно-регрессионный анализ динамики капитализации российских МК, курса доллара, цены нефти, процентной ставки, величины денежного потока был проведен по данным двух временных интервалов: долгосрочного, с 2002 по 2007 гг., когда наблюдался экономический рост экономики, и краткосрочного, в течение 2008 г., когда кризис ликвидности достиг своей открытой фазы.

Результаты исследования свидетельствуют о том, что капитализация МК более чувствительна к изменению мировых цен на нефть, чем к динамике российского рынка акций и результатам хозяйственной деятельности компаний, что является доказательством высокой зависимости российского рынка ценных бумаг от внешних импульсов и свидетельствует о его слабой самоорганизации даже в условиях экономического роста, который наблюдался в течение анализируемого периода.

При этом в краткосрочном периоде влияние фактора «нефть» усилилось, а индекса ММВБ уменьшилось по сравнению с долгосрочным периодом.

Объяснение выявленных тенденций видится в следующем: со временем стали сокращаться конкурентные преимущества российских МК, обусловленные наличием широкой ресурсной базы, одновременно повысились уровень износа основ-

ных промышленно-производственных фондов и удельный вес расходов сырья, материальных и энергоресурсов в натуральном выражении на производство однотипных видов металлопродукции по сравнению с зарубежными предприятиями-аналогами. Также обострились проблемы с обеспечением предприятий квалифицированными кадрами.

Кроме этого, российские МК в период общеэкономического роста стали активно привлекать заёмные ресурсы, по большей части зарубежные, причём использовали их не на внедрение инновационных российских разработок, которые позволили бы усовершенствовать структуру затрат и повысить конкурентоспособность действующих национальных предприятий, а активно скупали активы за рубежом.

В целом можно сделать вывод, что факторы, обусловившие рост капитализации российских МК в течение шести лет, в условиях кризиса стали катализаторами падения, при этом степень их влияния усилилась.

© **Черняев А.В.,**

аспирант каф. «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ», ст. инспектор Административного отдела Ростовского отделения №5221 Сбербанка России

ЗАДАЧИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Современная экономическая глобализация требует в первую очередь нового механизма принятия финансовых решений. На нынешней волне глобализации информация мирового рынка перерабатывается основными субъектами, принимающими решения, практически в режиме реального времени, и решения непрерывно корректируются.

Задача развития рынка ценных бумаг одна из приоритетных в комплексе мер государственной экономической политики. С учетом новых тенденций в финансовой системе России сформулированы среднесрочные рамки модернизации институтов и инструментов российского финансового рынка в условиях нарастания процессов глобализации мировой финансовой системы, роста интернационализации рынков ценных бумаг, трансграничных инвестиционных сделок и усиления конкуренции крупнейших мировых финансовых центров.

В последнее время указанные тенденции приобрели особую остроту. Это наглядно проявляется на фоне ухудшения конъюнктуры мирового финансового рынка, обострения кризисных процессов, актуализации вопросов стратегического развития мировых финансовых центров, их экспансии в страны с развивающимися экономиками. Сложившаяся ситуация на мировых финансовых рынках, а также рост интереса международных финансовых институтов и фондовых бирж к российскому фондовому рынку требуют скорейшего завершения работ по совершенствованию регулирования и развитию рынка ценных бумаг в Российской Федерации. В настоящее время уровень развития российского рынка ценных бумаг, сложившаяся нормативно-правовая база регулирования этого рынка, а также достигнутый уровень его развития позволяют сделать вывод о наличии возможностей качественного повышения конкурентоспособности данного рынка и формирования на его основе самостоятельного мирового финансового центра.

В ближайшее десятилетие сохраняющиеся немногочисленные национальные финансовые рынки будут приобретать форму мировых финансовых центров, а их наличие в той или иной стране будет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономик таких стран, роста их влияния в мире, обязательным условием их экономического, а значит, и политического суверенитета.

Основными элементами конкурентоспособности финансового рынка являются: капитализированная консолидированная финансовая инфраструктура, ёмкость финансового рынка, обеспечивающая растущие спрос и предложение инвестиционных ресурсов, прозрачность рыночных сделок и поведения участников рынка, способствующая минимизации инвестиционных рисков; высокая степень управляемости рынка, предполагающая сочетание добровольно соблюдаемых участниками рынка правил и норм добросовестной практики и эффективное государственное регулирование и правоприменение; спланированный на долгосрочную перспективу и активно поддерживаемый позитивный имидж финансового рынка среди отечественных и международных инвесторов и эмитентов.

В соответствии с указанными элементами конкурентоспособности финансового рынка необходимо решение задач, которые нацелены на долгосрочное развитие в России одного из мировых финансовых центров, а именно: консолидация и повышение капитализации российской финансовой инфраструктуры, формирование благоприятного налогового климата для участников рынка ценных бумаг, снижение административных барьеров и упрощение процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг, создание широких возможностей для секьюритизации активов и эмиссии новых финансовых инструментов, расширение спектра производных финансовых инструментов и развитие срочного рынка, внедрение механизмов, обеспечивающих широкое участие розничных инвесторов на финансовом рынке и защиту их инвестиций, развитие коллективных инвестиций, обеспечение эффективной системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг, развитие и совершенствование корпоративного управления, предупреждение и пресечение недобросовестной деятельности на финансовом рынке, совершенствование регулирования на финансовом рынке, формирование и про-

движение положительного имиджа российского финансового рынка.

Решение данных задач позволит укрепить финансовый рынок России и превратить его в один из мировых финансовых центров.

Порфирьева А.А.,

аспирант каф. «Финансово-экономический инжиниринг» «РГЭУ «РИНХ»

ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ В ПРОЦЕССЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В первые месяцы мирового кризиса, вплоть до августа 2008 г., российский рынок проявлял намного более высокую устойчивость, чем другие: инвесторы надеялись, что благодаря высоким ценам на нефть экономике России удастся избежать самых тяжелых последствий кризиса. Однако нефть начала стремительно дешеветь, что совпало с усилением геополитической напряженности, и во второй половине года ситуация на российском рынке коренным образом изменилась. Его годовые потери превысили 70% — один из худших результатов среди всех мировых рынков. Тем не менее, как только стало ясно, что цена нефти не опустится ниже 30 долларов за баррель, российский рынок совершил стремительный отскок и вошел в число лидеров по динамике с начала года. Российский рынок оценен очень привлекательно в сравнении с другими развивающимися: сегодня дисконт российского рынка к развивающимся составляет около 50%, тогда как в среднем за предыдущие годы он составлял лишь 20%. К тому же российская экономика выгодно отличается от многих развивающихся наличием хорошо защищенной валюты и умеренной долговой нагрузкой. Как следствие, у нее лучше перспективы роста.

Если говорить о динамике фондовых рынков в цифрах, то можно отметить,

что в рамках месяца российский рынок вырос на 32 %, Тайвань — на 20%, Бразилия — на 19 %, Китай и Германия — 18 %, Индия — 16%, США — 13%, Япония — 9%, относительно невысокую динамику продемонстрировал рынок Великобритании — 4%¹. В целом рынок инвестиций в России в первом квартале 2009 г. показал хорошую динамику, по отдельным эмитентам доходность превысила 100% (Ростелеком прев. 107,78%), Полюс золото — 98,64%, Автоваз — 78,82%, средняя доходность нефтегазового сектора составила 36%².

Анализируя рынок вложений в драгоценные металлы, нельзя не заметить, что лидером явились металлические счета в платине, доходность которых за 1 квартал 2009 г. составила 40 %, металлические счета в серебре показали в среднем 36%³. Активность валютных котировок так же была достаточно высока, так, лидером стала норвежская крона, показавшая в первые три месяца текущего года доходность 20,78%, доллар США — 15,72%, Евро — 8,48%. Стоит отметить, что в период мирового кризиса вложения в драгметаллы и валюты иностранных государств всегда являлись лидерами доходности.

Если проследить динамику инвестиций в России в период с 1997 по 2008 гг., можно составить идеальный портфель инвестора следующим образом — иностранная валюта принесла максимальный доход в 1998 г. (31,1%), 2000 (20,8%) и 2008 (8%) гг., вложения в недвижимость — 2004 (20%) и 2006 (93,9%) г., на протяжении же 7 лет из 12 лидировал фондовый рынок, среднее значение которого за эти годы составило 87,7%⁴. Учитывая ярко выраженную цикличность российского фондового рынка, в текущей нисходящей фазе цикла наиболее досто-

верную долгосрочную оценку дает мультипликатор «цена/балансовая стоимость (капитал)», который сейчас особенно низок, что указывает на наличие у российский активов значительного нереализованного потенциала. Текущие значения индекса РТС и уровень цен на нефть в очередной раз показывают корреляцию между этими показателями. Об этом свидетельствует сравнительная динамика с 1996 г., так приближаясь к 500 пунктам по индексу в 1998 г. — цена на нефть составляла 24 доллара за баррель, при достижении индексом 2400 пунктов нефть превысила 130 долларов за баррель. Если допустить прямую взаимосвязь между ценами на нефть и Индексом РТС, то при 70 долларах за баррель индекс составит 1400 пунктов.⁵

Таким образом, инвестиции в российский фондовый рынок в условиях ликвидации последствий мирового финансового кризиса достаточно перспективны, однако, надо заметить их относительно долгосрочный характер.

© **Коробейникова А.Э.**,

аспирант каф. «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

МАРКЕТИНГОВЫЙ ПОДХОД К ОБОСНОВАНИЮ СТРАТЕГИИ И ТАКТИКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ (НА БАЗЕ SWOT- АНАЛИЗА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА)

В условиях меняющегося рынка перманентное, скользящее планирование, опирающееся на систему маркетинговой информации, обеспечивает целенаправленное и сбалансированное развитие коммерческого банка, позволяя ему свое-

¹ Bloomberg (индексы MSCI), РТС, ПФТС (данные на 31 марта 2009 г.)

² ММВБ, МДМ-БАНК, Ведомости («Лучшие и худшие вложения I квартала 2009 г.»)

³ <http://www.quote.ru/>

⁴ <http://www.FINAM.ru/> «Рынок и аналитика»

⁵ Bloomberg. Аналитика ГК «Тройка Диалог», <http://www.rts.ru/>

временно реагировать на изменения конъюнктуры рынка.

Прибегнем к сценарно-ситуационному подходу¹, а точнее к SWOT-анализу — особой форме изучения рыночной ситуации, в которой оцениваются возможности компании и различные угрозы. Он позволяет выявить сильные и слабые стороны, которые смогут повли-

ять на изменение курсовой стоимости его акций, а также потенциальные возможности и угрозы. В качестве примера произведем SWOT-анализ крупного коммерческого банка (см. табл. 1).

Таким образом, SWOT-анализ, наряду с анализом отчетности и расчетом финансовых коэффициентов, которые позволяют определить финансовое состояние предприятия, может применяться при оценке привлекательности для инвестора, поскольку достаточно прост.

¹ Практические подходы к формированию портфеля ценных бумаг / И.А. Кох / Финансы и Кредит. — 2008. — №41. — С. 45-47.

Таблица 1. SWOT-анализ коммерческого банка

	Opportunities (O) (Возможности) 1. Возможность расширения спектра предоставляемых услуг. 2. Расширение рынка внутри страны. 3. Расширение сферы деятельности 4. Повышенный спрос на банковские услуги «надежного» банка	Threats (T) (Угрозы) 1. Высокий уровень конкуренции в банковском секторе. 2. Протекционистская политика ЦБ, высокие показатели (ставка рефинансирования, ставка фондирования). 3. Высокие экономические риски. 4. Снижение нормы прибыли как результат обострения конкуренции
Strengths (S) (Сильные стороны) 1. Крупнейший банк, входит в пятерку крупнейших банков по доле активов. 2. Единая разветвленная филиальная сеть. 3. Высокое качество банковских услуг. 4. Высокая узнаваемость бренда. 5. Полный спектр современных банковских услуг как для физических, так и для юридических лиц. 6. Один из пяти банков в России, получающих прямое финансирование государства. 7. Участвует в государственной программе субсидирования автокредита. 8. Деловые связи с иностранными фирмами.	Рекомендации Анализ банковских продуктов конкурентов и внедрение инноваций позволит расширить спектр предоставляемых услуг и завоевать новые рынки. Этому также может способствовать развитие инфраструктуры в регионах для удовлетворения спроса на банковские услуги на внутреннем рынке. Кроме того, положительно может сказаться взаимодействие с международными банковскими сообществами для обмена опытом и применением новых технологий.	Рекомендации Один из крупнейших банков России, занимает 2 место по доле активов. Вытеснение конкурентов может происходить за счет повышения уровня обслуживания, разработки новых или/модификации ныне существующих продуктов. Банк участвует в государственных программах, характеризуется высокой степенью надежности. Узнаваемость бренда высока, поэтому необходимо поддержание высоких стандартов.
Weaknesses (W) (Слабые стороны) 1. Высокие издержки 2. Непредоставление ряда банковских продуктов относительно мировых банков	Рекомендации Несмотря на значительные издержки, которые связаны с содержанием банковской сети, МТО, ФОТ, исследовательской и иной деятельностью, прибыльность бизнеса высока за счет получения комиссионных доходов и большого числа клиентов. Конкурентное преимущество можно обеспечить за счет доработки банковских продуктов и повышения качества обслуживания.	Рекомендации Рекомендуется постоянная аналитическая деятельность относительно тарификации банковских услуг, необходимо полностью удовлетворять потребительский спрос. Снижению высоких издержек может способствовать внутренняя реорганизация, применение более экономических технологий, основываясь на международном опыте в данной сфере.

Для выработки тактического решения имеет смысл использовать технический анализ, основывающийся на гипотезе о том, что любой фактор, влияющий на цену, уже учтен рынком и включен в цену. На практике можно использовать анализ MACD, ADX, +/- DM, Envelope, а также графический анализ, которые помогут принять решение об осуществлении инвестиционного вложения в ценную бумагу той или иной публичной компании.

© **Бугулов А.А.,**

аспирант каф. «Финансово-экономический инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

РАЗВИТИЕ СРОЧНОГО РЫНКА РОССИИ В ПРОЦЕССЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В последние годы рынок срочных инструментов успешно развивался. Из наиболее важных событий стоит отметить изменения в его структуре. Рост ликвидности, увеличение набора инструментов способствовало развитию инфраструктуры и рынка в целом.

Срочная секция РТС — FORTS является лидирующей площадкой по торговле фьючерсами и опционами в России. Уже не первый год ожидается приход крупных западных фондов и брокеров на российский рынок деривативов, но пока он растет за счет внутренних резервов и средств относительно небольших западных инвесторов. Из российских инвесторов услугами рынка все более активно пользуются управляющие фондов, в том числе ОФБУ, и средств индивидуального доверительного управления.

В 2006 г. началось обращение фьючерсного контракта на еврооблигации РФ с погашением в 2030 г. Благодаря запуску этого фьючерсного контракта появился новый биржевой инструмент по хеджированию рисков, кроме того, у участников рынка появилась возможность с минимальными издержками осуществлять ар-

битраж между 30-ми евробондами и US Treasuries. В том же году на РТС начались торги расчетными фьючерсами на нефть марки Urals и на золото. В феврале 2009 г. на рынке фьючерсов и опционов РТС вводятся в обращение фьючерсные контракты на пары евро-доллар и евро-рубль. Срочный товарный рынок в России пока только начинает создаваться, и на начальном этапе он интересен, скорее всего, спекулянтам и небольшим участникам реального товарного сектора. Поставочные фьючерсы будут интересны в первую очередь участникам реального сектора, так как позволят им не только застраховать свои риски, как на расчетных контрактах, но и реально продать или приобрести данный товар. Тем не менее, опыт контракта на золото показал, что спрос на такие инструменты есть. На рынок стало выходить, в частности, больше банков, торгующих именно инструментами на золото. Появление поставочных деривативов на товары говорит о готовности инфраструктуры к внедрению все более сложных инструментов. Вопрос о том, станет ли российский товарный рынок деривативов ценообразующим по каким-либо активам, остается открытым. Вероятнее всего это возможно только при условии поддержки со стороны государства.

Развившийся глобальный финансовый кризис не стал благодатной почвой для роста оборотов и роли срочного рынка в России. Если сравнить обороты за 2008 год, то основной удар пришелся на IV квартал, объем торгов снизился на 64% (до 1 023 458 541 500 руб.) относительно предыдущего квартала. Тем не менее, прирост за I квартал 2009 г. составил 68% (до 1 729 036 614 107).

Таким образом, текущая ситуация на срочном рынке складывается благоприятно. Те изменения, которые уже имели место быть, оказывают высокое положительное влияние на развитие срочного рынка путем увеличения ликвидности и соответственно привлекательности не только для российских, но и иностранных инвестиций. Помимо этого, необходимо

все еще решить проблемы в законодательной базе, что опять же требует непосредственного участия государства.

© **Каширина Е.И.**,

аспирантка каф. «Финансово-экономический
инжиниринг» РГЭУ «РИНХ»

ВЛИЯНИЕ МАРКЕТИНГОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА СТОИМОСТЬ ТОВАРНОГО ЗНАКА В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Методы оценки стоимости товарных знаков во время экономического кризиса и в условиях стабильности не отличаются. Возникает проблема приоритетности того или иного метода и учета факторов, оказывающих влияние на стоимость товарного знака.

Оценка рыночной стоимости активно используемых в бизнесе товарных знаков осуществляется главным образом методами доходного подхода. Большинство из них предполагает прогнозирование величины денежных потоков предприятия (cash flow). Их актуальность в современных условиях сомнительна, поскольку денежные потоки компаний значительно сокращаются или превращаются в отрицательные значения.

В условиях нестабильной экономики выделение того потока доходов, который создается непосредственно товарным знаком, обеспечивается за счет качественного изучения спроса на товар, а не капиталоемкости отрасли. В этой связи с этим значительную роль играет маркетинговая политика предприятия. Сегодня крупные международные компании начали активно изменять свои товарные знаки на более яркие и «дружелюбные», чтобы справиться с последствиями мирового экономического кризиса и восстановить свою долю на рынке. Компании предполагают заставить покупателей обратить внимание на продукцию, что поможет

предприятию повысить объемы продаж и таким образом увеличить стоимость самого товарного знака.

Чтобы получить объем продаж, генерируемый товарным знаком, компания сначала определяет, какой объем продаж создается «брендовыми» факторами, а какой — «небрендовыми». К «брендовым» факторам относятся те, которые способствуют развитию и укреплению силы товарного знака: реклама, промо-акции и другие мероприятия по продвижению продукции, а также сам товарный знак как гарант потребительской привязанности к товару. К «небрендовым» — остальные факторы роста продаж, например обусловленные качеством, ценой, удобством приобретения товара и т.д. Из продаж группы «брендовых» факторов выделяются продажи, обеспеченные текущими коммуникациями товарного знака (например, реклама), и продажи, полученные под воздействием самого товарного знака, т.е. продажи на основе внутренней мотивации покупателей и отношения к товарному знаку.

Разделение доходов на три части оказывается эффективным инструментом для целей управления инвестициями предприятия, связанными с продвижением товара. По высокому показателю «небрендовых» продаж можно говорить о слабости товарного знака и его неустойчивых позициях на рынке. Денежные потоки, генерируемые таким товарным знаком подвержены нестабильности, необходимы меры по укреплению товарного знака на рынке. Если большой поток дохода создается фактором текущих коммуникаций, то существует вероятность, что после прекращения финансирования рекламных мероприятий доходы снизятся. Инвестиции в текущие коммуникации должны приносить прибыль не только в краткосрочном периоде, но и формировать долгосрочную привязанность потребителя к товарному знаку. Если значительная доля продаж возникает в результате работы фактора самого товарного знака, делается вывод о том, что преды-

дущие инвестиции компании были эффективно реализованы. Потребительскую лояльность товарному знаку, которая создается в течение продолжительного периода времени, меняющаяся рыночная ситуация не может разрушить. Данный факт означает, что компания обеспечила себе определенный уровень стабильных доходов и снизила свои риски.

Рассмотренная маркетинговая политика в условиях нестабильной экономики позволяет определить, что происходит со

стоимостью товарного знака в рассматриваемый период времени: создается она или разрушается — и какие факторы активнее всего участвуют в этом процессе. Выделение факторов продаж позволяет не только отделить «бренд-фактор» от влияния меняющихся рыночных условий, но и помогает оценить экономическую эффективность других видов маркетинговой деятельности предприятия, в частности бизнес-коммуникаций.

АННОТАЦИИ

Вазарханов И.С.
РЕФОРМИРОВАНИЕ НАЛОГОВЫХ
ИНСТИТУТОВ КАК СПОСОБ РАЗРЕШЕНИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОТИВОРЕЧИЙ

Налоговая реформа, кризис, мониторинг

В данной статье автор приходит к выводу, что предпринимаемые меры по регулированию российской экономики не были эффективны и достаточно радикальны, что привело к накоплению проблем и противоречий самой различной природы и направленности действий. Преодоление кризисных явлений предполагает не только поиск приемов и методов разрешения существующих проблем, но и формирование такой системы экономического регулирования, которая должна позволить избежать тяжелых последствий кризисных явлений в будущем. В этом аспекте глубокое обоснование реформ налоговых институтов формирует ряд существенных дополнительных благоприятных факторов для их проведения: четкое и ясное представление о целях преобразований, используемых приемов и методов, что позволяет снизить риск принятия ошибочных управленческих решений.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Аузан А.А. Институциональная экономика: новая институциональная экономическая теория. — М.: Инфра-М, 2007. — 416 с.
2. Бережной И.В. Институциональные детерминанты хозяйственного порядка // Экономический вестник Ростовского государственного университета, 2008. — Т. 6. — №3. — С. 88-94.
3. Бим А.С., Шмелева Н.А., Марголит Г.Р. Анализ и перспективы институциональных преобразований в экономике России // Экономика и мат. методы. — 1994. — Т.30, вып.3. — 5 — 16.
4. Вазарханов И.С. Реформирование налоговых институтов: теоретико-методологический аспект: Монография. — Ростов-на-Дону, 2008. — 140 с.
5. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. — М.: Фонд экономического книги «Начала», 1997.
6. Кирдина С. Г. Институциональные матрицы и развитие России. — Москва: ТЕИС, 2000. — 213 с.
7. Овсиенко Ю.В. Зависимость характера институциональных систем от механизма их формирования // Экономика и мат. методы. — 2008. — Т.44. — №4.
8. Одинцова М.И. Институциональная экономика. — 2-е изд. — М.: ГУ ВШЭ, 2008. — 398 с.
9. Олейник А. Н. Институциональная экономика. — М.: ИНФРА-М, 2007. — 704 с.
10. Тамбовцев В.Л. Основы институционального проектирования. — М.: Инфра-М, 2008. — 144 с.
11. Фуруботн Э.Г., Рихтер Р. Институты и экономическая теория: Достижения новой институциональной экономической теории — СПб.: ИД С.-Петерб. гос. ун-та, 2005. — 702 с.
12. Ходжсон Дж.М. Жизнеспособность институциональной экономики // Эволюционная экономика на пороге XXI века. — М.: Япония сегодня, 1997

Попова Г.В.
УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ
ДОЛГОМ КАК ФАКТОР ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛИЗАЦИИ В РОССИИ

Государственный долг, бюджетная политика, финансовый кризис, банковская система, индикаторы, пороговые значения

В настоящее время структура внешнего долга характеризуется высокой долей задолженности нефинансового сектора, в т.ч. банковского. Необходимость изучения долга частного сектора объясняется его потенциальным влиянием на золотовалютные резервы страны (особенно в период кризиса) и в некоторых случаях — тем, что правительство может принять на себя обязательства по этому долгу. Автор приходит к выводу, что для своевременного и качественного управ-

ления государственным долгом требуется решение ряда задач в области установления пороговых значений индикаторов государственного и корпоративного долга, что в целом, благоприятно должно способствовать финансовой стабилизации в управлении государственным долгом.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Федеральный закон Российской Федерации от 13 октября 2008 г. №173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» // Российская газета. — 2008. — 14 и 16 октября / <http://www.rg.ru>
2. Российская газета www.rg.ru/2007/11/07/dolgi.html

Богославцева Л.В.
КОНЦЕПЦИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНОВ
ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА В
УСЛОВИЯХ РЕФОРМЫ БЮДЖЕТНОГО
ПРОЦЕССА

Бюджетные полномочия Федерального казначейства, кассовое исполнение бюджетов, бюджетные ассигнования, лицевые счета, бюджетные обязательства

С 1 января 2009 г. осуществляется внедрение более 11 нормативных правовых актов Минфина России и Федерального казначейства, направленных на дальнейшее совершенствование организации исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации. В статье отражены проблемы организации кассового исполнения бюджетов бюджетной системы РФ, обосновывается необходимость разработки новых механизмов финансирования расходов бюджетов, определяются преимущества нового порядка открытия лицевых счетов, раскрываются особенности осуществления федеральными бюджетными учреждениями операций со средствами, полученными от приносящей доход деятельности. Поэтому в рамках вводимых новых механизмов исполнения бюджета необходимо улучшать процедуру доведения данных от главных распоряди-

телей до получателей бюджетных средств, совершенствовать операционную работу органов Казначейства России, максимально сокращать сроки проведения клиентских операций, решать задачи по совершенствованию работы со средствами на едином счете Казначейства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации — Федеральный закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями) / Консультант Плюс.
2. Федеральный закон от 27.04.2007 г. № 63-ФЗ «О внесении изменений в бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования бюджетного процесса и приведении в соответствие с бюджетным законодательством Российской Федерации отдельных законодательных актов Российской Федерации».
3. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 01.09.2008 № 88н «О Порядке осуществления федеральными бюджетными учреждениями операций со средствами, полученными от приносящей доход деятельности».
4. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 30.09.2008 № 104н «О Порядке доведения бюджетных ассигнований, лимитов бюджетных обязательств при организации исполнения федерального бюджета по расходам и источникам финансирования дефицита федерального бюджета и передачи бюджетных ассигнований, лимитов бюджетных обязательств при реорганизации участников бюджетного процесса федерального уровня».
5. Приказ Федерального казначейства от 15.08.2008 № 80н «О Порядке ведения сводного реестра главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета, главных администраторов и администраторов доходов федерального бюджета, главных администраторов и администраторов источников финансирования дефицита федерального бюджета»

6. Приказ Федерального казначейства от 07.10.2008 № 7н «О порядке открытия и ведения лицевых счетов Федеральным казначейством и его территориальными органами».

7. Артюхин Р.Е. Федеральное казначейство: итоги и задачи // Финансы. — 2009. — №3. — С.4.

8. Лапина Л.А. Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях // Финансы и кредит». — 23(215). — 2008. — С. 19.

Павлов К.В.
ИНВЕСТИЦИИ И ИННОВАЦИИ
ИНТЕНСИВНОГО И ЭКСТЕНСИВНОГО
ТИПА: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Инвестиции, инновации, процесс экстенсификации экономики, интенсификация общественного воспроизводства, макроэкономический подход

В статье автором предлагается классификация инвестиций и инноваций с точки зрения их влияния на процессы экстенсификации и интенсификации общественного воспроизводства, а также рассматриваются различные формы инвестиций как факторы усиления интенсивного характера производства.

Автор приходит к выводу, что в современных условиях необходимо осуществлять оценку последствий внедрения инвестиций и инноваций с точки зрения их влияния на усиление процессов интенсификации общественного воспроизводства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Андреев В.А., Павлов К.В. Интенсификация общественного производства в свете институциональной теории // Общество и экономика. — 2006. — № 6. — С. 152–162.
2. Александров Г.А. Курсом интенсификации. — М.: Экономика, 1998. — 158 с.
3. Павлов К.В. Интенсификация экономики в условиях неопределённости рыночной среды. — М.: Магистр, 2007. — 271 с.

Петренко Е.В.
НАПРАВЛЕНИЯ КОНВЕРГЕНЦИИ
НАЦИОНАЛЬНЫХ И МЕЖДУНАРОДНЫХ
СТАНДАРТОВ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ
РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Глобализация, финансовый кризис, финансовая интеграция

Статья посвящена особенностям интеграции России в мировую экономическую среду в условиях стремительного развития рыночных отношений, которые обуславливают необходимость обеспечения экономических контрагентов адекватной информацией о деятельности хозяйствующих субъектов. Так международные стандарты, являющиеся прямым следствием глобализации, в нестабильных условиях часто подвергаются критике. Автор приходит к выводу о том, что международные стандарты, применяемые российскими коммерческими банками, нуждаются в доработке и корректировке, что особенно проявилось в условиях кризиса.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Осипенко Т.В. Внедрение Базеля-2 как фактор формирования общего экономического европейского пространства // Банковское дело. — 2006. — № 6, 16.
2. Заявление Правительства РФ, ЦБ РФ от 30.12.2001 «О стратегии развития банковского сектора Российской Федерации».
3. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в РФ на среднесрочную перспективу / Приказ Минфина России от 01.07.2004 № 180.
4. Финансовый вестник 05-04-2007 <http://www.uba.ru/>.
5. Интервью Л.З. Шнейдмана журналу «Коммерсантъ-Деньги» от 02.06.2008 // Источник: Минфин РФ.
6. Ст. 51 Заявления Правительства РФ и ЦБ РФ «Об экономической политике на 2001 г. и некоторых аспектах стратегии на среднесрочную перспективу».

Черкашина Т.А., Иваненко Д. Е.
КАДАСТРОВАЯ ОЦЕНКА ЗЕМЕЛЬ
БОЛЬШИХ И СРЕДНИХ ГОРОДОВ
В УСЛОВИЯХ РЕФОРМИРОВАНИЯ
ЗЕМЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Кадастровая оценка, результаты оценки, удельный показатель кадастровой стоимости

В данной статье авторами определены задачи и алгоритм проведения кадастровой оценки земель, проведен анализ результатов второй государственной оценки земель населенных пунктов и сравнение методик кадастровой оценки 2002 и 2007 гг. В результате проведенного анализа выделены основные отличия проведенных работ по определению кадастровой стоимости земельных участков населенных пунктов Ростовской области и приведены сравнительные результаты.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. О государственной кадастровой оценке земель: Постановление Правительства Российской Федерации от 25.08.1999 г. № 945.
2. Методика государственной кадастровой оценки земель поселений: Приказ Росземкадастра от 17.10.2002 № П/337.
3. Методические указания по государственной кадастровой оценке земель населенных пунктов: Приказ Минэкономразвития России от 15.02.2007 г. №39.
4. Об утверждении результатов государственной кадастровой оценки земель поселений Ростовской области: Постановление Администрации Ростовской области от 14.11.2002 г. №532.
5. Об утверждении результатов государственной кадастровой оценки земель населенных пунктов Ростовской области: Постановление Администрации Ростовской области от 28.04.2008 №212.
6. Оценка стоимости земельных участков: учебное пособие / В.И. Петров; под ред. д-ра экон. наук, проф. М.А. Федотовой. — М.: КНОРУС, 2007.

Демиденко Т.И.
КАПИТАЛИЗАЦИЯ КРУПНЫХ
РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ
ГЛОБАЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО
КРИЗИСА

Фондовый рынок, глобальный экономический кризис, капитализация, компании крупной капитализации

В статье представлен анализ динамики капитализации крупных российских компаний с момента начала кризисных явлений в мировой экономике до настоящего времени. Крупные компании представляют собой основную часть российской экономической системы, поэтому изменение их рыночной стоимости отражает изменение экономической ситуации в стране в целом.

Автором произведен сравнительный анализ изменения капитализации российских компаний и их западных аналогов и рассмотрены факторы, под влиянием которых произошли существенные изменения в капитализации российских компаний на фоне глобального экономического кризиса.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг», www.rbk-rating.rbc.ru/article.shtml
2. Сайт информационного агентства «Финмаркет», www.finmarket.ru
3. Сайт фондовой биржи ММВБ, www.micex.ru
4. www.finam.ru/analysis/marketnews/207DB0002D/default.asp
5. Сайт рейтингового агентства «РАэксперт», www.raexpert.ru

Кулик О.С.
ПРАКТИКА ФИНАНСОВОГО
ПЛАНИРОВАНИЯ В ЗАРУБЕЖНЫХ
И РОССИЙСКИХ КОРПОРАЦИЯХ:
СРАВНИТЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Финансовое планирование, центр финансовой ответственности, специализированная, диверсифицированная компания, бюджетирование, управление

В предложенной статье автором рассмотрен американский и японский

опыт организации технологий финансового планирования в крупных корпорациях, проведен сравнительный анализ рассмотренных технологий с практикой планирования финансов в России. Кроме того рассмотрены новейшие зарубежные концепции менеджмента (концепций улучшенного бюджетирования и безбюджетного управления), проведен анализ возможности и целесообразности их применения в современных условиях организации бизнеса в России с использованием метода SWOT-анализ и проведенного исследования о состоянии финансового планирования на предприятиях Ростова и Ростовской области.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Гольдштейн Г.Я. Основы менеджмента: Учебник (электронная версия) www.aup.ru
2. Сафаров А. Управление без бюджета // «Финансовый директор», 2005 — № 9.
3. Управление исполнением без бюджетов и фиксированных требований. Объяснение Beyond budgeting (вне бюджетирования) Fraser, Hope и Bunce. www.12manage.com
4. Юрген Даум. Пионеры внедрения концепции безбюджетного управления. материалы сайта www.juergendaum.com
5. Юрген Даум. Новые методы и инструменты управления предприятием. материалы сайта www.juergendaum.com

Белоконь А.Л.

ЗАКРЫТЫЕ ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ: ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ПРОТИВ КРИЗИСА

Паевые инвестиционные фонды, кризис, финансирование, управление

Закрытые паевые инвестиционные фонды являются современным механизмом эффективного управления и финансирования. В статье автор характеризует закрытые паевые инвестиционные фонды, исследует различные их категории и приходит к выводу, что, необходимой составляющей понятия защищенности

ЗПИФа является правовая защищенность пайщиков, а также представляет эффективный результат использования ЗПИФа коммерческими организациями.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: части I и II. — М.: «Проспект», 2007.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: части I и II. — М.: «Инфра-М», 2006.
3. Федеральный закон РФ от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (в ред. Федеральных законов 29.04.2008 № 58-ФЗ) «Об акционерных обществах» // Российская газета. — М., 1995. — 29 декабря. — № 248.
4. Федеральный Закон РФ от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 06.12.2007 № 334-ФЗ) «Об инвестиционных фондах» // Российская газета. — М., 2001. — 4 декабря. — № 247(2857).
5. Федеральный Закон РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 17.05.2007 № 83-ФЗ) «О рынке ценных бумаг» // Российская газета. — М., 1996. — 25 апреля. — № 79.
6. Приказ ФСФР России от 20 мая 2008 года №08-19/пз-н «Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
7. Информационное письмо по налоγοобложению № 03-07-11/86 от 03.09.08 // www.minfin.ru.
8. Информационное сообщение участникам финансового рынка IMAC REVIEW. Кредитование и залог имущества паевых инвестиционных фондов // www.new.imac.ru.
9. Национальная Лига Управляющих. Разделы: Статистика рынка; УК // www.nlu.ru.

Никогосян Г.Л.
ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ И
СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ИМИ
ПОСРЕДСТВОМ БЮДЖЕТИРОВАНИЯ

Финансовые риски, бюджетирование, финансовая стратегия

Статья посвящена анализу стратегического управления финансовыми рисками в современных условиях. В результате сравнительного анализа методов оценки рисков определяются преимущества и недостатки традиционных и современных инструментов, выделяется особая роль бюджетирования. В статье использована матрица финансовых стратегий, которая выявляет возможные направления развития предприятия, на основании чего автор приходит к выводу,

что в условиях нестабильной конъюнктуры рынка увеличивается значение показателей динамики.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. — М.: Перспектива, 2008.
2. Шаховская Л.С., Хохлов В.В., Кулакова О.Г. Бюджетирование: теория и практика. — М.: Кнорус, 2009.
3. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1996.
4. Майер Э. Контроллинг как система мышления: пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1993.

SUMMARIES

Vazarhanov I.S.
REFORMING OF TAX INSTITUTES
AS THE WAY TO SOLVE ECONOMIC
CONTRADICTIONS

Tax reforms, tax institutions, monitoring

In article the author comes to conclusion, that taken measures on regulation of the Russian economy were not effective and radical enough, that has led to accumulation of problems and contradictions of the most various nature and an orientation of actions. Overcoming of the crisis phenomena assumes not only search of techniques and methods of the solution of the existing problems, but also formation of such system of economic regulation which should allow to avoid heavy consequences of the crisis phenomena in the future. In this aspect the deep substantiation of reforms of tax institutes forms a number of essential additional favorable factors for their carrying out: accurate and clear representation about the purposes of the transformations, used techniques and methods that allow to lower risk of taking of erroneous administrative decisions

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Auzan A.A. Institutional economy: new institutional economic theory. — M: Infra M, 2007.
2. Berejnoj I.V. Institutional determinants of an economic order//the Economic bulletin of the Rostov state university, 2008. — T. 6. — №3.
3. Bim A.S., Shmeleva N.A., Margolit G.R. Analysis and prospects of institutional transformations in economy of Russia//Economy and a math Methods. — 1994.
4. Vazarhanov I.S. Reforming of tax institutes: teoretik and methodological aspect: the Monography. — Rostov-on-Don, 2008.
5. Nort D. Institutions, institutional changes and economy functioning. — M: Fund of economic books "Beginning", 1997.
6. Kirdina S.G. Institutional matrixes and development of Russia. — Moscow: TEIS, 2000.

7. Ovsienko J.V. Dependence of institutional systems character from the mechanism of their formation//Economy and math methods. — 2008.

8. Odintsov M. I. Institutional economy. — 2 ed. — M: HSE, 2008.

9. Olejnik A.N. Institutional economy. — M: INFRA M, 2007.

10. Tambovtsev V. L. Bases of institutional designing. — M: Infra M, 2008.

11. Furubotn E.G., Richter R. Institutions and the economic theory: Achievements of new institutional economic theory — SPb.: 2005.

12. Hogson J. M. Viability of institutional economy//Evolutionary economy on a XXI-st century threshold. — M: Japan today, 1997

Popova G.V.
MANAGEMENT OF THE PUBLIC DEBT
AS THE FACTOR OF FINANCIAL
STABILIZATION IN RUSSIA

Public debt, budgetary policy, financial crisis, bank system, indicators

Now the structure of an external debt is characterised by a high share of debts of not financial sector, including banking. Necessity of studying of a debt of a private sector speaks its potential influence on country gold and exchange currency reserves (especially in crisis) and in some cases by the fact that the government can take up obligations on this debt. The author comes to conclusion, that for timely and qualitative management of a public debt the decision of some problems in the field of an establishment of threshold values of indicators of the state and corporate debt is required, that as a whole, favorably should promote financial stabilisation in management of a public debt.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The federal law of the Russian Federation of October, 13th, 2008 №173-FL «About additional measures on support of Russian Federation financial system»//the Russian newspaper. — 2008. — on October, 14th and 16 / <http://www.rg.ru/>

2. The Russian newspaper www.rg.ru/2007/11/07/dolgi.html

Bogoslavtseva L.V.
THE CONCEPT OF PERFECTION
OF ACTIVITY OF FEDERAL TREASURY
BODIES IN THE CONDITIONS
OF BUDGETARY PROCESS REFORM

Budgetary powers of Federal treasury, budgetary assignments, personal accounts, budgetary obligations

Peculiarities of the implementing by the Federal Budget organizations activities with funds received from the profitable activities are defined. Since January, 1st, 2009 introduction of more than 11 standard legal certificates of the Ministry of Finance of Russia and the Federal Treasury, directed on the further perfection of the organisation of execution of budgets of budgetary system of the Russian Federation is carried out. In article problems of the organisation of cash execution of budgets of budgetary system of the Russian Federation are reflected, necessity of working out new mechanisms of financing of expenses of budgets is proved, advantages of a new order of opening of personal accounts are defined. Therefore within the limits of new mechanisms of execution of the budget it is necessary to improve procedure of data transition from the top managers to addressees of budgetary funds, to improve operational work of bodies of Treasury of Russia, as much as possible to reduce terms of carrying out of client operations, to solve problems on perfection of work with means for the unified account of Treasury.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The Budgetary Code of the Russian Federation — the Federal law of 31.07.1998 № 145-FZ (with amendments)

2. The Federal law of 27.04.2007 № 63-FL «About modification of the Budgetary Code of the Russian Federation regarding regulation of budgetary process and reduction in conformity with the budgetary legislation of the Russian Federation of separate acts of the Russian Federation».

3. The Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation from 01.09.2008 № 88n «About the Procedure federal budgetary establishments of operations with the means received from activity bringing in the income».

4. The Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation from 30.09.2008 № 104n «About the Order of transition of budgetary appropriations, limits of budgetary obligations at the organisation of execution of the federal budget under expenses and sources of financing of deficiency of the federal budget and transfer of budgetary appropriations, limits of budgetary obligations by reorganisation of participants of budgetary process of federal level».

5. The Order of Federal exchequer from 15.08.2008 № 80H «About the Order of conducting the summary register of the main managers, managers and addressees of means of the federal budget, chief managers and managers of incomes of the federal budget, chief managers and managers of sources of financing of deficiency of the federal budget»

6. The Order of Federal Treasury from 07.10.2008 № 7n «About an order of opening and conducting personal accounts by Federal exchequer and its territorial bodies».

7. Artjuhin R. E. Federal Treasury: results and problems//the Finance. — 2009. — №3. — P.4.

8. Lapina L.A. Book keeping in the budgetary and noncommercial organisations//the Finance and the credit». — 2008. — №23 (215).— P. 19.

Pavlov K.V.
INVESTMENTS AND INNOVATIONS
OF INTENSIVE AND EXTENSIVE TYPE:
THE MACROECONOMIC APPROACH

Investments, innovations, economic intensive process, intensification of social reproduction, macroeconomic approach

In the article the author's classification of investments and innovations from the point of view of their influence on processes of extensification and intensifications of public reproduction is offered, and also vari-

ous forms of investments as factors of strengthening of intensive character of manufacture are considered.

The author comes to conclusion, that in modern conditions it is necessary to carry out an estimation of consequences of introduction of investments and innovations from the point of view of their influence on strengthening of processes of an intensification of public reproduction.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Andreev V.A., Pauls K.V. Intensification of a social production in light of institutional theories//the Society and economy. — 2006. — № 6. — P. 152-162.

2. Aleksandrov G. A. An intensification course. — M: Economy, 1998. — 158 p.

3. Pauls K.V. Intensification of economy in the conditions of uncertainty of the market environment. — M: the Master, 2007. — 271 p.

Petrenko E.V.

DIRECTIONS OF CONVERGENCE OF NATIONAL AND INTERNATIONAL STANDARDS OF BANKS FUNCTIONING

Globalisation, financial crisis, financial integration

Article is devoted to the features of integration of Russia in the world economic environment in the conditions of prompt development of market relations which cause the necessity of maintenance of economic counterparts the adequate information on activity of managing subjects. So the international standards which are a direct consequence of globalisation, in unstable conditions often are exposed to criticism. The author comes to conclusion that the international standards applied by the Russian commercial banks, require completion and updating that was especially showed in the conditions of crisis.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Osipenko T.V. Introduction of Basel-II as the factor of formation of the

general economic European space//the Banking. — 2006. — № 6, 16.

2. The Statement of the Government of the Russian Federation, the Central Bank of the Russian Federation from 30.12.2001 "About strategy of development of bank sector of the Russian Federation".

3. The Concept of development of book keeping and the reporting in the Russian Federation on intermediate term prospect / the Order of the Ministry of Finance of Russia from 01.07.2004 № 180.

4. The Financial bulletin 05-04-2007 <http://www.uba.ru/>.

5. L.Z. Shnejdmans Interview to magazine "Kommersant-money" from 02.06.2008//the Source: the Ministry of Finance of the Russian Federation.

6. A. 51 Statements of the Government of the Russian Federation and the Central Bank of the Russian Federation «About economic policy on 2001 and some aspects of strategy on intermediate term prospect».

Cherkashina T.A., Ivanenko D.E.

CADASTRAL LAND ESTIMATION OF THE BIG AND AVERAGE CITIES IN THE CONDITIONS OF REFORMING OF LAND RELATIONS

Cadastral estimation, results of an estimation, specific indicator of cadastral cost.

In the article the analysis of results of the second state estimation of the land of settlements and comparison of techniques of a cadastral estimation for 2002-2007 is carried out. As a result of the analysis the basic differences of the works by definition of cadastral cost of the ground areas of settlements of the Rostov region are allocated and comparative results are given.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The Technique of the state cadastral estimation of the land of settlements: the Order of Roszemkadastra from 17.10.2002 № II/337.

2. Methodical instructions by the state cadastral estimation of the land of settlements: the Order of Ministry of economic

development and trade of Russia from 15.02.2007 №39

3. About the state cadastral estimation of the land: the Governmental order of the Russian Federation from 25.08.1999 № 945

4. About the assertion of results of the state cadastral estimation of the land of settlements of the Rostov region: the Decree of Administration of the Rostov region from 14.11.2002 N 532

5. About the assertion of results of the state cadastral estimation of the land of settlements of the Rostov region: the Decree of Administration of the Rostov region from 28.04.2008 № 212

6. Estimation of cost of the land lots: the manual / V.I.Petrov; under the editorship of the Dr. econ. Sciences, prof. M.A.Fedotovoj. — M: KNORUS, 2007. — 208 with.

Demidenko T.I.
LARGE RUSSIAN COMPANIES
CAPITALIZATION IN THE CONDITIONS
OF A GLOBAL ECONOMIC CRISIS

Stock market, global economic crisis, capitalization, a market value, large capitalization companies

In the article analysis of the large Russian companies capitalization from the moment of the crisis beginning in the world economic till now is taken. The large companies represent the basic part of the Russian economic system, therefore the change of their market value reflects the change of an economic situation in the country.

The author also considers factors, which caused the essential changes in the capitalization of Russian companies. Besides, there is a comparative analysis of the Russian companies's capitalization change and the capitalization change of their western analogues in the article.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The information agency «RBK»'s site, www.rbk-rating.rbc.ru/article.shtml

2. The information agency «Finmarket»'s site, www.finmarket.ru

3. The stock exchange MICEX's site, www.micex.ru

4. www.finam.ru/analysis/marketnews207DB0002D/default.asp

5. The rating agency «RAexpert»'s site, www.raexpert.ru

Kulik O. S.
THE PRACTICE OF FINANCIAL PLANNING
IN FOREIGN AND RUSSIAN
CORPORATIONS: COMPARATIVE ASPECTS

Financial planning, financial planning in American firms, break-down method, build-up method, the center of the financial responsibility, interrelation of strategy with tactics of planning, financial planning in Japanese firms, the specialized company, the diversified company, Better budgeting, Beyond budgeting, Advanced budgeting, Beyond budgeting Round Table, the examination of status the financial planning on firms of Rostov-on-Don and Rostov region

In the article the author considers the American and Japanese experience of the organisation of technologies of financial planning in large corporations, the comparative analysis of the considered technologies with practice of planning of the finance in Russia. Besides the latest foreign concepts of management (concepts of the improved budgeting are considered and non-budgetary managements), the analysis of possibility and expediency of their application in modern conditions of the organisation of business in Russia with use of a method the SWOT-analysis and the carried out research about a financial planning condition at the enterprises of Rostov and the Rostov region are considered.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Goldstein G. JA. Management bases: the Textbook (the electronic version) www.aup.ru

2. Safarov A. Management without the budget//«the Financial director», 2005 — № 9.

3. Management of execution without budgets and the fixed requirements. Expla-

nation Beyond budgeting (out of budgeting) Fraser, Hope and Bunce. www.12manage.com

4. Yurgen Daum. Pioneers of introduction of the concept non-budgetary management. Site materials www.juergendaum.com

5. Yurgen Daum. New methods and tools of business management. Site materials www.juergendaum.com

Belokon A.L.

**THE CLOSED SHARE INVESTMENT FUNDS:
FINANCIAL TECHNOLOGIES
AGAINST CRISIS**

Share investment funds, crisis, financing, management

The closed share investment funds are the modern mechanism of efficient control and financing. In the article the author characterizes the closed share investment funds, investigates their various categories and comes to conclusion, that, a necessary component of concept of closed share investment funds security is legal security of shareholders, and also represents effective result of use closed share investment funds by the commercial organisations.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The Civil Code of the Russian Federation: parts I II. — M: "Prospectus", 2007.

2. The Tax Code of the Russian Federation: parts I II. — M: "Infra M", 2006.

3. The Federal Law of the Russian Federation of December, 26th, 1995 № 208-FL (Federal laws 29.04.2008 № 58-FZ) «On Joint-stock companies»// *Rossiskaya gazeta*. — M, 1995. — on December, 29th. — № 248.

4. The Federal Law of the Russian Federation from November, 29th, 2001 № 156-FL (in ред. Federal laws from 06.12.2007 № 334-FL) «About investment funds»// *Rossiskaya gazeta*. — M, 2001. — on December, 4th. — № 247 (2857).

5. The Federal Law of the Russian Federation from April, 22nd, 1996 № 39-FL (in ред. Federal laws from 17.05.2007 № 83-FL) «About a securities market»//the

Russian newspaper. — M, 1996. — on April, 25th. — № 79.

6. Order FSFM of Russia of May, 20th, 2008 №08-19/ n «Regulations about structure and structure of actives of joint-stock investment funds and actives of share investment funds».

7. The Circular under the taxation № 03-07-11/86 from 03.09.08//www.minfin.ru.

8. Information for participants of financial market IMAC REVIEW. Crediting and pledge of property of share investment funds//www.new.imac.ru.

9. National League of Managing directors. Sections: Statistics of the market; UK//www.nlu.ru.

Nikogosjan G. L.

**ESTIMATION OF FINANCIAL RISKS
AND STRATEGIC MANAGEMENT BY MEANS
OF BUDGETING**

Financial risks, budgeting, financial strategy

Article is devoted to the analysis of strategic management for financial risks in modern conditions. As a result of the comparative analysis of methods of an estimation of risks advantages and lacks of traditional and modern tools are defined, the special role of budgeting is emphasized. In the article the matrix of financial strategy which reveals possible directions of development of the enterprise on the basis of what the author comes to conclusion, that in the conditions of unstable market value of indicators of dynamics increases.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Financial management: the theory and practice / Under the editorship of E.S.Stojanovoj. — M: Prospect, 2008.

2. Shahovsky L.S., Crests V.V., Kulakova O.G. Budgeting: the theory and practice. — M: Knorus, 2009.

3. Balabanov I.T. Risk-management. — M: the Finance and statistics, 1996.

4. Mayer E. Controlling as thinking system: translation from English — M: the Finance and statistics, 1993.

Уважаемые коллеги!

Приглашаем Вас к сотрудничеству. В журнале «Финансовые исследования» публикуются статьи, сообщения, рецензии, информационные и другие материалы по финансам, денежному обращению и кредиту, проблематике финансового менеджмента и развития финансового рынка. В предлагаемых для публикации материалах научного характера должно содержаться обоснование актуальности, постановка целей и задач исследований, научная аргументация, обобщения и выводы, представляющие интерес новизной, научной и практической значимостью.

По вопросам публикации или подписки просим обращаться по адресу:

344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, ауд. 414.

Ростовский государственный экономический университет «РИНХ».

Редакция журнала «Финансовые исследования».

Контактный телефон: (863) 261-38-41, 237-02-64.

e-mail: research@rsue.ru.

Научный редактор — Алифанова Е.Н.

Технический секретарь — Подкуйко М.С.

**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.



**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

♦ **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

Подготовка и аттестация специалистов финансового рынка

Актуальность дополнительного образования — РГЭУ «РИНХ» имеет аккредитацию на осуществление аттестации специалистов финансового рынка (Приказ ФСФР от 14.11.2006г. № 06-2614/пз-н). Получение аттестата специалиста финансового рынка в РГЭУ «РИНХ» имеет как организационные, так и профессиональные преимущества

для юридических лиц:

- обеспечит **выполнение требований ФСФР к квалификации** специалистов финансового рынка и к **получению лицензий** по различным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в соответствии с Приказом ФСФР от 20.04.05 г. № 05-17/пз-н «Об утверждении **положения о специалистах** финансового рынка» и постановлением ФСФР № 432 от 14.07.06г. «О **лицензировании** отдельных видов деятельности на финансовых рынках;

для физических лиц:

- квалификационные аттестаты, выданные РГЭУ «РИНХ» имеют **бессрочный характер действия**;

- Вы можете получить **аттестат специалиста финансового рынка**, еще не имея **диплома о высшем образовании**;

- возможность **профессионального роста**, получение новых навыков, как теоретических, так и практических;

- **повышение конкурентоспособности на рынке труда**: заинтересованность работодателей в приеме на работу аттестованных специалистов финансового рынка, так как это является необходимым условием получения лицензии ФСФР;

- **подтверждение Вашей квалификации** как специалиста финансового рынка **ведущим экономическим вузом Юга России**.

Для подготовки к сдаче квалификационных экзаменов РГЭУ «РИНХ» проводит обучающие программы. Это позволяет более уверенно **сдать экзамен** как **по базовому курсу**, так и **по специализированным курсам всех серий**:

Серия 1 — "Брокеры, дилеры, управление ценными бумагами"

Серия 2 — "Организаторы торговли, клиринг"

Серия 3 — "Регистраторы"

Серия 4 — "Депозитарии"

Серия 5 — "Управляющие компании ИФ, ПИФ, НПФ"

Серия 6 — "Спецдепозитарии ИФ, ПИФ, НПФ"

Осуществляемая деятельность — обучение по программам подготовки к **базовому и специализированным квалификационным экзаменам для специалистов финансового рынка** (все серии); проведение квалификационных экзаменов.

Координатор проекта: Евлахова Юлия Сергеевна

Телефон/факс: 8(863) 2-370-264

e-mail: attestat@rsue.ru

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, к. 524

График проведения экзаменов и обучающих программ и их стоимость размещаются на официальном web-сайте РГЭУ «РИНХ» www.rsue.ru и www.finlearn.ru

Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

Актуальность дополнительного образования. В условиях динамично развивающегося мира профессиональная подготовка, переподготовка и повышение квалификации кадров дает возможность будущему специалисту получить глубокие теоретические и практические знания в области оценочной деятельности, антикризисного управления, в сфере бухгалтерского учета, экономического анализа, финансового менеджмента, юриспруденции; повысить потенциал карьерного роста; приобщиться к бесценному профессиональному опыту ведущих практиков в области оценочной деятельности г. Ростова-на-Дону.

Центр «ППП и ПКК» проводит обучение по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» по следующим направлениям: переподготовка кадров высшей квалификации и повышение квалификации в области оценочной деятельности в соответствии с распоряжением Министерства имущества России от 3 июля 2003 г. №2924-р.

Осуществляемая деятельность. Процесс обучения построен на основе использования интерактивных и мультимедийных лекций, практических занятий, тестов, непосредственного консультирования слушателей преподавателями, а также прохождения практики в оценочных компаниях г.Ростова-на-Дону. Для слушателей из дальних регионов страны предусмотрено дистанционное обучение с использованием web-сайта РГЭУ «РИНХ» (<http://www.rsue.ru>), где размещены необходимые для образовательного процесса учебно-методические материалы. Обучение осуществляют профессора, доценты РГЭУ «РИНХ», а также практические работники финансово-кредитных учреждений, в том числе оценочных компаний.

Свидетельство государственного образца **о повышении квалификации** либо **диплом о профессиональной переподготовке** специалистов в области оценочной деятельности позволяют Вам:

- **успешно продолжить** профессиональную деятельность;
- **трудоустроиться** в оценочную компанию;
- **заняться** индивидуальной оценкой.

Контактная информация:

Координатор проекта: Подкуйко Марина Сергеевна

Тел./факс: (863) 237-02-64

e-mail: research@rsue.ru; research@inbox.ru

Адрес: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, д. 69, а. 414

Дополнительная информация размещается на **официальном web-сайте** РГЭУ «РИНХ» в разделе «Дополнительное образование»: <http://www.rsue.ru>. www.finlearn.ru

Аккредитованная организация
«Ростовский государственный экономический университет «РИНХ»
(Приказ ФСФР от 14.11.2006 г. № 06-2614/пз-н) приглашает:

работников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, пройти обучение по *Программе подготовки работников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма*. По результатам обучения по Программе выдается сертификат.

Обучающие программы проводятся с участием сотрудников Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Южном федеральном округе (РО ФСФР России в ЮФО), Инспекции страхового надзора по ЮФО и Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО, обладающих навыками публичных выступлений и преподавательской деятельности, а также преподавателей кафедр Ростовского государственного экономического университета «РИНХ».

Подготовка Ваших сотрудников обеспечит Вашей организации выполнение требований Федеральной Службы по Финансовому Мониторингу к должностным лицам, ответственным за соблюдение законодательства по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в соответствии:

- с Положением ФСФМ №256 от 01.11.2008 г. «О требованиях к подготовке и обучению кадров организаций, осуществляющих операции с денежными средствами и иным имуществом, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»;

- Постановлением Правительства РФ №715 от 05.12.2005 г. «О квалификационных требованиях к специальным должностным лицам, ответственным за соблюдение правил внутреннего контроля и программ его осуществления, а также требованиях к подготовке и обучению кадров, идентификации клиентов, выгодоприобретателей в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Отличительные черты Программы РГЭУ «РИНХ»:

- Стоимость обучения по Программе РГЭУ «РИНХ» — **3000 руб.**;
- Обучение производится в Ростове-на-Дону на базе РГЭУ «РИНХ»;
- Возможность привлечения руководителей и работников Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО для участия в Программе;
- Возможна специализация по блокам в зависимости от вида организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом (профессиональные участники рынка ценных бумаг или управляющие компании инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами; страховые организации; иные организации).

Обучающие семинары проводятся в июне 2009 г. Более подробная информация о проведении обучающих программ размещается на официальном сайте РГЭУ «РИНХ» www.rsue.ru, раздел «Аттестация специалистов финансового рынка».

Будем рады сотрудничеству с Вами!

Контактная информация:

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 69, к. 524.
Телефон: 8 (863) 240-11-19; **факс:** 237-02-64; 8-918-579-49-79 — Воробьева Инна Геннадиевна.
e-mail: finmonitoring@rambler.ru

**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



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

ОБРАЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕЙ ЖИЗНИ!!!

Новый сайт

«Финансовое образование»

в сети Internet по адресу www.finlearn.ru

подготовлен в рамках Программы повышения финансовой грамотности населения
Ростовским государственным экономическим университетом «РИНХ»
при поддержке Фонда Citi

Основные содержательные блоки:

- Образование в течение всей жизни.
- Повышение финансовой грамотности.
- Новые образовательные технологии.
- Социальная ответственность бизнеса.
- Качество финансового образования.
- Болонский процесс в РФ.

Пользователи сайта:

- руководители предприятий;
- специалисты финансового рынка;
- студенты;
- аспиранты;
- потенциальные партнеры;
- новички в области финансов.

Дополнительные возможности для пользователей:

- бесплатная электронная библиотека литературы в области «Финансов и кредита»;
- консультации экспертов по проблемам в области управления личными финансами;
- предоставление образовательных услуг в области финансов и кредита;
- база данных для студентов и работодателей.

Недостаток финансовой грамотности значительной части населения ограничивает способность людей эффективно распоряжаться своими средствами и принимать правильные решения относительно своего финансового будущего и тем самым вынуждает их идти на финансовые риски, что ограничивает возможности населения по обеспечению своего экономического благосостояния и в целом тормозит экономическое развитие страны.

Постоянно увеличивающееся количество финансовых продуктов, их усложнение, смещение финансовой ответственности от государства и финансовых организаций к частным лицам наряду с растущей ролью индивидуальных пенсионных накоплений усиливает необходимость финансового образования для потребителей.

Более высокий уровень финансового образования, которому и способствует сайт «Финансовое образование», обеспечит понимание гражданами особенностей работы налоговой системы, финансовой системы, что в целом будет способствовать финансовой защищенности населения, развитию бизнеса и экономическому росту России.

Finlearn.ru – Ваш помощник на пути к личной финансовой независимости!!!