Воронежский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Сборник материалов I Международной научной конференции студентов специалитета, бакалавриата и магистратуры

(г. Воронеж, 29 ноября 2016 г.)

Воронеж

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»
Воронежский филиал

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Сборник материалов I Международной научной конференции студентов специалитета, бакалавриата и магистратуры

(г. Воронеж, 29 ноября 2016 г.)

Под редакцией
доктора экономических наук, профессора С. П. Федосовой

Воронеж
Издательско-полиграфический центр
«Научная книга»
2017

УДК 336.71(082)
ББК 65.262я4
С56

Редакционная коллегия:
д-р экон. наук, профессор *С. П. Федосова*, канд. экон. наук *А. А. Иевлева*,
канд. экон. наук, доцент *Т. А. Еловацкая*

С56 **Современное** состояние и перспективы развития национальной финансово-кредитной системы [Текст] : сборник материалов I Международной научной конференции студентов специалитета, бакалавриата и магистратуры (г. Воронеж, 29 ноября 2016 г.) / под ред. С. П. Федосовой ; Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова. – Воронеж : Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2017. – 443 с.

ISBN 978-5-4446-0944-6

В сборнике представлены результаты научных исследований студентов, апробированные на I Международной научной конференции «Современное состояние и перспективы развития национальной финансово-кредитной системы», организованной кафедрой финансов и кредита Воронежского филиала РЭУ имени Г. В. Плеханова 29 ноября 2016 г.

Для студентов и аспирантов экономических вузов, преподавателей экономических дисциплин, а также для всех, кто интересуется актуальными проблемами денежно-кредитной и в целом финансовой сферы современной российской экономики.

Статьи публикуются в авторской редакции (с корректировкой и правкой).

УДК 336.71(082)
ББК 65.262я4

© Воронежский филиал
РЭУ им. Г. В. Плеханова, 2017
© Оформление.
Издательско-полиграфический центр
«Научная книга», 2017

ISBN 978-5-4446-0944-6

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ I.
КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА: СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТИТУТЫ И ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

Бадалова С. Н. Характерные особенности и формы международного кредитования **9**
Баранова И. В. Анализ тенденций развития рынка ипотечного кредитования в России ... **14**
Баранова И. В. Система рефинансирования ипотечных кредитов **18**
Батухтина А. С. Значение инноваций в управлении деятельностью банка **22**
Бебнев А. Е. Проблемы, возникающие в процессе кредитования бизнеса в ПАО «Банк ВТБ» **28**
Берсенёва Л. Э. Развитие банковской системы России: анализ и тенденции **34**
Бубнова Д. М. Оценка эффективности инвестиционных займов (на примере Тюменской области) **38**
Воложанина Е. В. Ипотечное кредитование и перспективы его развития в России **41**
Воробьева А. И. Способы регулирования банковского кредитного рынка **45**
Гиззатова Р. Ф. Диверсификация портфеля как метод управления кредитным риском банка в условиях экономической нестабильности **47**
Гончарова Е. А. Современная кредитная система в России **50**
Грошева В. В. Анализ капитализации банковского сектора России **53**
Жукова В. О. Методы обеспечения возвратности кредита: проблемы и перспективы .. **57**
Каниетов Ш. Ипотечное кредитование в Кыргызской Республике: проблемы и перспективы развития **59**
Карасева Т. П. Актуальные проблемы слияний и поглощений мелких банков в РФ **63**
Киселева М. А. Система управления кредитными рисками **66**
Кудайбергенова Надира-Бегим Ж. Анализ развития микрокредитных организаций в Кыргызской Республике **68**
Лиманская М. С. Оценка уровня транспарентности банковского сектора России **75**
Мамедов У. М. Финансово-кредитная система России: современное состояние и перспективы развития **79**
Маркина Д. И. Кредитная политика банка **83**
Микалькевич Н. В. Тенденции развития потребительского кредитования в России **87**
Мокина Л. С. Особенности и перспективы развития форфейтинга в России **90**
Ольхова А. А. Проблемы и тенденции развития системы банковского кредитования в России **96**
Ементова Ю. А. Анализ монополизации банковского сектора России **99**
Розыева С. Б. Технология распределенных реестров: сущность и перспективы развития **102**
Сибагатова Е. Р. Повышение конкурентоспособности российских банков в мировой финансово-банковской системе: проблемы и пути их решения **105**
Склярова Н. В. Методика оценки финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива с учетом стейкхолдерской теории **109**
Скоробогатова О. А. Проблемы и перспективы развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации **113**
Скородумова Н. С. Динамика уровня валютной ликвидности банковского сектора .. **116**
Смоляков Д. В. Деятельность коммерческих банков России и анализ ее эффективности ... **119**
Сохарев А. В. О проблемах взаимозависимости уровня благосостояния населения и характера деятельности банков **122**

Судакова М. Е. Особенности конкуренции на рынке банковских услуг **127**
Тагиев М. И. Оглы Ключевая ставка как основной инструмент денежно-кредитной политики ЦБ РФ в современной экономике **131**
Тараскин Д. С. Оценка современной денежно-кредитной политики ЦБ РФ: проблемы и перспективы **135**
Тлисова Д. Х. Мониторинг финансовой активности банков **139**
Хаванова Е. М. Проблемы кредитования малых предприятий **142**
Честных К. В. **Р**оссийский и зарубежный опыт микрофинансирования **145**
Шайфутдинова М. Ф. Особенности современного банковского маркетинга **148**
Швейкина В. Е. Современная финансовая система и кредитные деньги **151**
Шепелев Д. Р. Инструменты денежно-кредитной политики Банка России **154**
Шукова К. Х. Риски ипотечного кредитования в России **157**

РАЗДЕЛ II.
ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Mamedov R. N. Types of the state support to small and medium business in the Russian Federation **160**
Абрамова О. В. Есть ли необходимость введения единой валюты на территории ЕАЭС .. **164**
Алешина Е. А. **П**роблемы и перспективы развития реальных и финансовых инвестиций в Российской Федерации **167**
Алигалбацова А. М. Направления совершенствования государственного финансового контроля в России **171**
Аслаханова А. С. Экономическое значение Пенсионного фонда России **174**
Бельский А. Б., Цагойко А. А. Тенденции и перспективы налогообложения Интернет-доходов физических лиц и их источников **180**
Богатырева З. Х., Чотчаев М. А. Государственные ценные бумаги как инструмент управления государственным долгом **185**
Боковая Н. В., Алексиков В. И. Финансовые индикаторы экономической безопасности хозяйствующего субъекта **189**
Болотбекова К. Становление рынка страхования в Кыргызской Республике **193**
Бондарева Е. И. Совершенствование механизма предоставления налоговых льгот инновационным компаниям **197**
Борбут В. Г., Зарецкая А. Ю. Оценка государственного долга Республики Беларусь: пути оптимизации **202**
Бурнашёва Ю. А., Казарина М. Л. Комплексное страхование банковских рисков в РФ: реалии и перспективы **206**
Бутнарь В. А. Страховой рынок России на современном этапе **211**
Вольнов Ю. А. Инвестиции в России: проблемы и тенденции **213**
Вопсев М. С. Роль инвестиционных фондов в повышении благосостояния населения ... **217**
Еловацкая Ю. В. Варианты сохранности денежных средств физических лиц **222**
Геращенко К. Ю. Актуальные вопросы создания единой финансовой системы ЕАЭС **227**
Головахина Т. А. Бюджетирование, ориентированное на результат: понятие и необходимость внедрения (на примере автомобильных дорог г. Волгограда) **230**
Гуртовая О. С. Инвестиционный климат и его роль в экономическом развитии регионов **234**
Гущина В. О. Пути развития страхового рынка в условиях кризисных явлений в экономике **238**

Камчыбеков Т. К., Усубакунова Э. К. Финансовые взаимоотношения предприятий с бюджетом государства: теоретический аспект **242**
Карева Н. И. Первая ступень инвестора..... **246**
Кенжеева Н. Т. Анализ структуры доходов и расходов Федерального бюджета **249**
Ковальчук И. Э. Пенсионный фонд как элемент финансовой системы: проблемы и перспективы реформирования системы пенсионного страхования РФ **253**
Ковешникова Е. А. Развитие финансовой системы Российской Федерации..... **256**
Копылова А. Г. Еврооблигации как особый инструмент финансового рынка..... **261**
Логинов Ю. А. Проблемы и тенденции современного функционирования страхового рынка в Российской Федерации..... **263**
Макаров М. Е. Возможна ли альтернатива доллару как мировой валюте? **268**
Матвеева А. А. Российская модель корпораций **271**
Мгерян М. А., Мукибенова Э. В. Проблемы развития и мероприятия по совершенствованию деятельности общества взаимного страхования в России..... **275**
Мизгин И. А. Инвестиции в России и улучшение инвестиционного климата **279**
Михайлова Е. И. Представление о финансовых технологиях в российской науке об управлении **283**
Мовсесян Б. В. Международные финансово-экономические санкции против России: сущность, причины, последствия **288**
Монин В. В. Роль глобализации в национальных финансовых кризисах..... **291**
Нагапетян З. Х. Анализ слияния ММВБ И РТС: современное состояние **294**
Нестеренко Е. А. Моделирование инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов..... **298**
Овсянникова А. Н. Экономическое содержание банковских ресурсов **303**
Овсянников Д. А. Сущность стратегии повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия **306**
Оганян Э. Т. Выбор оптимального режима налогообложения для субъектов малого бизнеса..... **308**
Печникова В. В. Обеспечение устойчивости и сбалансированности бюджетной системы Тульской области..... **310**
Пискунова Д. С., Корнийчук А. А. Анализ динамики изменения ВВП, уровня инфляции и валютного курса в РФ..... **314**
Посикунова А. В. Влияние экономической политики на развитие инвестиционных процессов коммерческих организаций России **317**
Рыспаев Н. Оценка инвестиционного климата Кыргызской Республики **322**
Руденко О. И. **О** субъективных факторах возникновения мировых финансовых кризисов **326**
Салпагарова Ф. И. Пути и способы сокращения дефицита государственного бюджета России..... **328**
Сапрыкина Ю. А. Основополагающие проблемы стагнации развития рынка страхования в Российской Федерации **331**
Сафонова И. Н. Методический инструментарий анализа дебиторской задолженности предприятия **335**
Сорокина О. В. Проблемы финансового обеспечения инновационной деятельности в России..... **339**
Спицына О. В. Проблемы регулирования ценообразования в сфере предоставления муниципальных услуг..... **344**
Спицына О. В. Государственный и муниципальный контроль за средствами от приносящей доход деятельности в бюджетной сфере..... **348**
Степанова В. В. Развитие фондового рынка как фактор экономического роста национальной экономики **351**

Степанова Ю. В. Экономическая преступность в финансовой сфере **355**
Строков М. Г. Основные налоговые риски и направления их минимизации **358**
Стушкин А. Г. Фондовые индексы **361**
Султанбек кызы Наргиза Состояние государственного долга Кыргызской Республики **364**
Сумкина О. В. Законодательные основы реализации дивидендной политики в корпорациях с государственным участием **369**
Съянова М. А. Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятий .. 374
Табунщикова В. В. Методика комплексного анализа местного бюджета **377**
Тищенко Т. В. Инвестиционная программа как инструмент повышения финансовой устойчивости организации **382**
Титюлина В. О. Пути повышения страховой культуры в России **385**
Трошко В. О. Финансово-инвестиционная стратегия как инструмент повышения инвестиционной привлекательности региона **389**
Утяцкий С. П., Семенова Н. И. Сущность угроз финансовой безопасности организации и особенности их идентификации в торговой отрасли **394**
Федосов Е. Д. Проблемы финансирования и кредитования малого бизнеса в России **399**
Фуфаева Д. В. Балльная система в экономических расчетах **402**
Хайбуллин А. А. Денежные и финансовые потоки в холдинговых структурах **406**
Хасанова А. Р., Марданов Э. А. Краткий обзор рынка акций **409**
Хачатрян Э. В. Долларизация российской экономики **412**
Хорошилова И. В. Факторы, влияющие на котировки акций **415**
Чипликова М. В. Эндаумент-фонд как способ финансирования системы образования **419**
Чохатарова О. П. Проблема сбалансированности бюджета Ставропольского края и пути ее решения..... **422**

Уважаемые коллеги!

29 ноября 2016 года в Воронежском филиале РЭУ им. Г. В. Плеханова состоялась I Международная научная студенческая конференция ***«Современное состояние и перспективы развития национальной финансово-кредитной системы»***.

Основными целями конференции являлись: установление и поддержка межвузовских научных контактов, обмен мнениями и актуальной информацией по вопросам, соответствующим тематике конференции.

На пленарном заседании прозвучали доклады о проблемах финансовых посредников на рынке ценных бумаг, о финансировании инновационной деятельности предприятий, о перспективах развития ипотечного кредитования в России и другие.

Конференция прошла в теплой дружественной атмосфере.

В очной и заочной формах в конференции приняли участие 17 университетов страны и ближнего зарубежья: ВУНЦ ВВС «Военно-воздушная академия им. проф. Н. Е. Жуковского и Ю. А. Гагарина», Белорусско-Российский университет, Белорусский государственный экономический университет, Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Уральский государственный экономический университет, Тюменский государственный университет, Волгоградский государственный университет, Северо-Кавказский федеральный университет, Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова, Тульский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, Севастопольский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, Ивановский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, Севастопольский государственный университет, РАНХиГС (Волгоградский филиал), РАНХиГС (Воронежский филиал), Сибирский государственный университет путей сообщения.

Кафедра финансов и кредита, как организатор конференции, выражает благодарность всем ее участникам и надеется на ежегодное продолжение научного сотрудничества!

Председатель оргкомитета конференции,
заведующий кафедрой финансов и кредита
Воронежского филиала РЭУ им. Г. В. Плеханова
доктор экономических наук,
профессор ***С. П. Федосова***

БЛАГОДАРНОСТЬ
КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА
КОММЕРЧЕСКИХ
БАНКОВ

РАЗДЕЛ I.
КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА: СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТИТУТЫ И ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

УДК 336

ХАРАКТЕРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ И ФОРМЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Бадалова С. Н., магистрант
Научный руководитель: Лазарева Н. В., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры экономики и внешнеэкономической деятельности
Северо-Кавказский федеральный университет,
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются источники финансирования внешнеэкономической деятельности компаний, а именно международное кредитование, его основные формы и их характерные особенности.

Ключевые слова: внешнеэкономическая деятельность, международный кредит, лизинг, факторинг, форфейтинг, риск, банк.

В настоящее время финансирование внешнеэкономической деятельности предприятий приобретает весьма высокое значение в мировой экономике. Финансовые средства являются важной основой, без которой невозможно дальнейшее развитие деятельности компаний. Существует огромное количество источников финансирования, при выборе которых любое предприятие должно, прежде всего, обратить свое внимание на уровень риска, стоимость и условия финансирования.

Источники финансирования подразделяются на внутренние и внешние источники, собственные и привлеченные источники. Однако в современных условиях все большую популярность приобретает такая форма финансирования как международное кредитование.

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности. Источниками международного кредита являются временно свободная часть капитала предприятий в виде денежных средств, государственные денежные накопления и накопления личного сектора, используемые банками [2, с. 75].

Международный кредит обслуживает большинство видов внешнеэкономических операций – внешнеторговые связи, обмен услугами, инвестиционную

деятельность, производственные и научно-технические связи и другие внешнеэкономические связи. В процессе реализации внешнеэкономической деятельности предприятия и различные организации могут одновременно выступить как в качестве должников, так и в качестве кредиторов, привлекающих и предоставляющих кредиты. Следует отметить, что сегодня практически каждая внешнеторговая операция осуществляется посредством кредитования в той или иной формах.

В условиях острой конкуренции компании вынуждены посредством привлечения дополнительных источников финансирования увеличивать свой оборотный капитал и ускорять оборачиваемость средств, используемых для реализации внешнеэкономических операций. Как показывает практика, получают кредит под залог реализуемых товаров на весь период времени их продвижения от продавца к покупателю и до завершения расчетов между ними. В свою очередь, данный процесс предоставляет возможность банкам получать определенную долю прибыли.

Кредиты, которые предоставляются для финансирования внешнеэкономической деятельности, классифицируются по нескольким признакам. По источникам различают внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли. Они тесно взаимосвязаны между собой и обслуживают все этапы продвижения товаров от экспортеров к импортерам, в том числе и заготовку или производство экспортного товара, нахождение его в пути и складском помещении, а также использование товара импортером в производстве и потреблении. Для должника условия получения международного кредита будут более благоприятными, если товар близок к реализации.

По назначению выделяют следующие виды кредитов: коммерческие кредиты (кредиты, непосредственно связанные с внешнеторговыми операциями); финансовые кредиты (кредиты, необходимые для любых других целей, в числе которых прямое инвестирование, строительство инвестиционных объектов, покупка ценных бумаг, погашение внешних долгов); «промежуточные» кредиты (кредиты, используемые для обслуживания смешанных форм экспорта капитала, товаров и услуг).

Кредиты по видам подразделяются на товарные и валютные кредиты. Товарные кредиты выдаются экспортерами своим потребителям, а валютные – банками в денежной форме. В зависимости от валюты займа различают международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-должника или страны-кредитора, в валюте третьей страны, а также в международной счетной валютной единице, основывающейся на валютной корзине.

По срокам международные кредиты подразделяются на краткосрочные (до 1 года, иногда до 18 месяцев); среднесрочные (от 1 года до 5 лет); долгосрочные (свыше 5 лет). Краткосрочный кредит используется в международном платежном обороте для обслуживания неторговых, страховых и спекулятивных сделок. Долгосрочный международный кредит предназначен, прежде всего, для инвестирования в основные средства, обслуживает около 85 % экспорта машин и оборудования, а также новые формы международных экономических отношений. Когда краткосрочный кредит продлевается, он становится средне- и иногда долгосрочным.

В зависимости от объектов кредитования и категории кредитора различают несколько видов кредитования:

Банковские международные кредиты – это материально-денежные ресурсы, предоставляемые частными банками экспортерам и импортерам в основном под залог товарно-материальных ценностей, в редких случаях выдается необеспеченный кредит крупным фирмам, с которыми банки взаимодействуют. Подобные банки выдают кредиты, как национальным экспортерам, так и непосредственно иностранным импортерам.

Фирменный (коммерческий) кредит – это ссуда, предоставляемая фирмой-экспортером одного государства импортеру другого государства в виде отсрочки платежа; коммерческий кредит во внешнеторговой деятельности сочетается с расчетами по товарным операциям. Фирменные кредиты, как правило, оформляются векселем или предоставляются по открытому счету. Вексельный кредит предполагает, что фирма-экспортер, заключив договор о реализации продукции, выставляет переводный вексель (тратту) на импортера, который, получив документы, дает согласие на его оплату в указанный период времени. Кредит по открытому счету предоставляется посредством соглашения между экспортером и импортером, согласно которому поставщик записывает на счет покупателя в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер, в свою очередь, обязуется погасить кредит в определенный срок. Кредит по открытому счету часто имеет место при постоянных поставках продукции.

Брокерский кредит – это промежуточная форма между фирменным и банковским международным кредитами. Брокеры заимствуют денежные средства у банков, роль которых снижается.

Правительственные кредиты – это кредиты, которые предоставляются государственными кредитными организациями на базе межправительственных соглашений. Они выдаются на более выгодных условиях, чем частные кредиты. Данные кредиты бывают беспроцентными, предоставляются на несколько десятков лет, могут выдаваться в форме субсидий и быть безвозвратными. Как правило, они предоставляются на определенные цели, то есть носят целевой характер.

Кредиты международных и региональных организаций. Данные кредиты в основном выдают Международный валютный банк, группа Международный банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк и другие кредитно-финансовые учреждения Европейского союза.

Специфической формой кредитования внешнеэкономической деятельности являются операции по лизингу, факторингу и форфейтингу.

Лизинг представляет собой соглашение об аренде движимого и недвижимого имущества сроком от трех до пятнадцати лет. Лизингополучатель выбирает объект лизинговой операции, а лизингодатель получает оборудование за свой счёт. Срок лизинга короче срока физического износа оборудования. По истечении срока лизинговой сделки клиент может продолжить арендовать на льготных условиях или приобрести имущество по остаточной стоимости. В мировой практике лизингодателем обычно является лизинговая компания, а не коммерческий банк.

В настоящее время лизинг выступает в качестве основного финансового инструмента, который позволяет реализовать крупномасштабные капитальные вложения в развитие материально-технической базы любого производства. Если сравнить лизинг с другими формами приобретения оборудования, можно определить, что лизинг имеет несколько важных преимуществ:

– лизинг позволяет компании-арендатору увеличить объемы производства и улучшить обслуживание оборудования без осуществления больших затрат и необходимости получения дополнительных средств;

– смягчается проблема ограниченности ликвидных средств;

– не привлекается заемный капитал, тем самым баланс фирмы имеет оптимальное соотношение собственного и заемного капиталов.

Платежи за аренду осуществляются только после установки, наладки и запуска оборудования в эксплуатацию, в связи с этим арендующая компания может погасить платежи, используя средства от продажи продукции, производимой на взятом в аренду оборудовании.

Лизинговые сделки являются главной формой международной торговли машинами и оборудованием. Лизинг предполагает предварительное приобретение оборудования специальной кредитно-финансовой организацией – лизинговой компанией, которая впоследствии и имеет прямые отношения с арендатором. Объектами данных операций становятся транспортные средства, разнообразное оборудование, электронно-вычислительные машины и т. д. Главной целью лизинговых операций является не приобретение права использовать его потребительские качества арендуемого объекта.

Факторинг – приобретение специализированной финансовой организацией всех денежных требований экспортера к иностранному импортеру. Размер денежных требований достигает 70–90 % от суммы контракта до наступления срока их оплаты. Факторинговая компания кредитует предприятие-экспортера на срок до 120 дней. В данном случае фирма обязуется либо вручить денежные средства клиенту по мере получения их с должников, либо выплатить ему наличными средствами при заключении договора. Взимая долги с покупателя, принимая на себя риск по кредиту, факторинговая организация выполняет функции одновременно экспортного отдела промышленной компании, коммерческого банка и страховой компании. Следует отметить, что стоимость факторинга дороже простой банковской ссуды. Она может достигнуть 20 %. Система факторинговых операций расширяет возможности фирм-экспортеров по предоставлению краткосрочных фирменных кредитов [1, с. 66].

При экспорте товаров в значительной мере увеличивается кредитный риск экспортера. Также возникает валютный риск, связанный с опасностью валютных потерь в случае изменения курса иностранной валюты по отношению к национальной. Увеличение степени риска является причиной, по которой факторинговая компания предъявляет к фирме-экспортеру более ужесточенные требования, чем к производителям на национальном рынке. При обслуживании экспортера факторинговая компания заключает контракт с факторинговой компанией страны-импортера и передает ей часть объема работ. Таким образом, участниками международных факторинговых операций являются поставщик, покупатель, импорт-фактор (банк или импортная фактор-фирма) и экспорт-фактор (банк или экспортная фактор-фирма).

В международной торговле существуют четыре основные модели факторинга: двухфакторный факторинг, прямой импортный факторинг, прямой экспортный факторинг, «бэк-ту-бэк» (back-to-back).

Двухфакторная модель подразумевает разделение функций и рисков между импорт-фактором, находящимся в стране импортера, и экспорт-фактором из страны экспортера. Целью данной модели факторинга является обеспечение фи-

нансирования до 100 % и снижение накладных расходов в административной сфере.

Главная цель прямого импортного факторинга заключается в обеспечении платежей. Данная модель актуальна тогда, когда экспорт производится в одно или два государства. В случае прямого импортного факторинга фактор – фирма страны импортера заключает сделку с экспортером о переуступке ей долговых требований по данной стране, осуществляя страхование кредитного риска, учет и инкассирование требований, которые являются для факторинговой компании внутренними. При прямом экспортном факторинге нет необходимости в подключении факторинговой фирмы в стране импортера.

В вышеперечисленных факторинговых моделях финансирование требований концернов не предусматривается. Данную функцию выполняет факторинг «бэк-ту-бэк». Осуществление сделки при подобной модели похоже на комбинацию двухфакторной схемы и обычного внутреннего факторинга.

Международный факторинг предоставляет импортеру возможность на постоянной основе получать товар с отсрочкой платежа. Факторинг открывает удивительные возможности для компаний, импортирующих продукцию в Российскую Федерацию.

Форфейтинг наиболее развит в странах, где относительно слабо распространено государственное кредитование экспортных операций. Форфейтинг является привлекательной формой среднесрочного финансирования. Главным достоинством данной формы кредитования, прежде всего, выступает тот факт, что форфейтер несет все связанные с операцией риски. Техника проведения операций и финансовые инструменты аналогичны тем, которые используются в учете торговых векселей банками. Отличие заключается лишь в том, что векселедатель, то есть компания-экспортер, не несет при форфейтинге никаких рисков. Форфейтинговые операции существенно увеличивают сроки кредитования экспортером покупателя на условиях вексельного кредита, доведя их до пяти, а иногда и более лет. Источником финансирования банков, задействованных в форфейтинге, служит рынок евровалют.

В международных торговых отношениях экспортер получает от иностранного потребителя переводные или простые векселя, оплата которых должна быть произведена в определенные сроки. В связи с тем, что форфейтер приобретает долговые обязательства без права регресса, он несет все риски возможной неуплаты. Поэтому если должник не является первоклассным заемщиком, форфейтер будет заинтересован в получении определенной гарантии банка или аваля. Гарантийное обязательство выдается гарантом кредитору в обеспечение своевременного погашения долговых обязательств. Аваль представляет собой вексельное поручительство, согласно которому авалист принимает ответственность за выполнение обязательств какого-либо обязанного по векселю лица.

Таким образом, в современных условиях огромное количество предприятий нуждается в привлечении заемных средств для осуществления внешнеэкономической деятельности и получении прибыли. Международное кредитование играет важную роль в развитии международных экономических отношений. Кредитование внешнеэкономической деятельности служит средством повышения уровня конкурентоспособности отечественных предприятий, укрепляет позиции финансовых организаций государств, стимулирует рост объемов внешней торговли, образуя дополнительный спрос на рынке. В мировой практике суще-

ствует огромное количество различных форм международного кредитования, каждая из которых может быть по-своему привлекательна для той или иной компании, осуществляющей внешнеэкономическими операциями.

Список использованных источников:

1. Канаев А. В., Синица Е. А. История факторинга: от агентской сделки до индустрии коммерческого финансирования // Финансы и кредит. 2013. № 35 (563) С. 66–76.
2. Стрелкова И. А. Современные тенденции развития международной кредитно-денежной системы // Экономика. Налоги. Право. 2012. № 3 С.75–80.

УДК 336.717

АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ РЫНКА ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

Баранова И. В., магистрант
Научный руководитель: Нечаева С. Н., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: в данной статье выявляется потенциал данного вида кредитования в России и динамика изменений в ипотечном кредитовании за определенный период времени

Ключевые слова: ипотечное кредитование, доля выданных кредитов, ипотечная задолженность, стратегия развития ипотечного жилищного кредитования, рост доли ипотечного кредитования

Доступное жилье – наиболее важная социальная проблема современной России. Да и не только России, но и многих стран в мире. Все экономически развитые страны решают эту проблему путем разработки доступной для населения системы ипотечного жилищного кредитования (ИЖК).

Однако, в настоящий момент в Российской Федерации реализация доступности ИЖК достаточно низкая. Наиважнейшим показателем развития ИЖК и ее доступности является процентное соотношение ипотечных займов в общем объеме выданных населению кредитов. По статистике МВФ на 01.01.2015 г. соотношение выданных займов на недвижимость к совокупным кредитам населения в России составляет около 8 %. Этот показатель достаточно низкий среди развитых стран мира. Для примера, в Австралии уровень данного показателя около 62,7 %, в Норвегии – 43,4 %, в Швеции – 35,9 %. Кроме того, уровень развития ИЖК в мировом сообществе оценивается по его доле в валовом внутреннем продукте (ВВП). В странах с рыночной ориентацией этот показатель находится на высоком уровне. Так в странах участниках ЕС он составляет 44 %, в США – 71 %, в Голландии – 90 %. Общая динамика объёма выданных ИЖК и их доли в объеме ВВП России представлена на рисунке 1.

Рисунок 1 – Динамика объемов выданных ипотечных кредитов

Таким образом, пик активности развития ИЖК проходил до 2008 г., а доля ипотечных займов в объёме ВВП находилась на уровне 1,59 %. Этот факт говорит о стабилизации ситуации в экономике России в целом, результатом чего стало улучшение и качественных показателей жизни граждан.

Однако Мировой финансовый кризис 2008 года, негативно повлиял на макроэкономические показатели в мире и в России. Результатом кризиса стал отток капитала в системе ИЖК, снижение ликвидности на международных финансовых рынках, а так же потеря возможность кредитных организаций фондирования за рубежом. Все это привело к значительному сокращению количества банков, к снижению уровня конкуренции между ними, особенно в регионах, где традиционно основными участниками на ипотечном рынке выступают мелкие и средние банки [4]. Кроме того, ужесточение требований Агентства по ипотечному жилищному кредитованию привело к тому, что многим банкам пришлось полностью свернуть ипотечные программы, а те, которые продолжали работать, повысили процентные ставки по кредиту.

Однако в данный период времени государство приняло важные и существенные меры поддержки системы ипотечного кредитования, благодаря чему ситуация на ипотечном рынке России начала стабилизироваться. О положительных результатах принятых мер можно судить по росту доли ИЖК в объеме ВВП за период 2009–2014 гг., который изменился с 0,39 до 2,48 процента соответственно [2, с. 36]. Конечно, общая геополитическая обстановка и рост процентной ставки по кредитам оказали негативное влияние на объем выданных ипотечных кредитов. В 2015 году – в денежном выражении они уменьшились на треть по сравнению с 2014 годом, а их доля в ВВП – на 31 процент.

Как видно из всего вышеперечисленного, развитие ипотечного жилищного кредитования в России можно разделить на четыре основных этапа.

С 2007 года по 2008 год ИЖК динамично развивалось и имело достаточно высокий темп роста. Так, объемы кредитования по сравнению с предыдущими показателями выросли в 2,1 раза, а в 2008 г. – в 2,5 раза.

В 2009 г. под влиянием финансового кризиса объемы кредитования сократились почти вдвое. В результате понижения уровня конкуренции упала доступность ипотечных кредитов для большей части населения. Ужесточились подходы к оценке платежеспособности заемщика и уровню первоначального взноса, который значительно увеличился.

С конца 2009 года начал формироваться новый этап развития ИЖК. Этап устойчивого восстановления ИЖК. Наблюдается активный рост российского рынка ипотечного жилищного кредитования, способствующий достаточно быст-

рому преодолению последствий финансового кризиса 2008 года. С 2010 года во многих регионах активно разрабатываются и применяются адресные программы поддержки населения, желающего воспользоваться ипотечным кредитом. Принятие «Стратегия развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации до 2030 года» так же положительно сказалось на развитии данного сегмента экономики России. В качестве основной цели развития документ определил обеспечение к 2030 году доступности приобретения и строительства жилья с помощью ИЖК для 60 процентов семей.

И началом четвертого периода следует считать 2015 год, в котором произошло значительное падение объемов ИЖК. Общеизвестно, что основной составляющей процентной ставки по ипотеке является уровень инфляции. Инфляция за 2015 г. достигла 12 процентов и чтобы сбережения в банках не обесценивались, кредитные организации должны предлагать ставки процента по депозитам не менее 12 процентов. В реальности она должна составлять 12,5–13 процентов, что будет привлекательно для населения. Банку нужно добавить свои операционные издержки: в среднем на это уходит 1 процент. Средний уровень просрочки по всем кредитам, выданным физическим лицам часто составляет около 5 процентов, а средний уровень просрочки по ипотечным кредитам 1,5–2 %. Итак, мы получаем 15 % и все что выше, это уже прибыль банка. При ставке 15 % банки закладывают среднюю норму прибыли на актив 1 %, что, в общем, вполне достаточно. Во многих странах банки закладывают и меньше, поскольку ипотечный продукт является долгосрочным, и даже получая небольшую прибыль с ипотеки, банк может получить необходимую рентабельность за счет дополнительных продуктов [4].

Ипотечный портфель банков, уже к марту 2015 года, составлял около 3,589 трлн руб., наблюдался минимальный рост с начала года – 1,9 %. Данный показатель, на аналогичный период прошлого года, составлял 2,638 трлн руб. Следовательно, темпы прироста снизились в два раза [4].

Первопричиной спада ипотечного кредитования является сложившаяся экономическая ситуация в стране: падение рубля по отношению к ведущим мировым валютам [5], снижение реально располагаемых доходов населения, высокий уровень инфляции – все это напрямую повлияло на рынок. Повышение ключевой ставки ЦБ РФ в декабре 2014 г. с 10,5 % до 17 %, несмотря на ее дальнейшее снижение в феврале 2015 г. до 15 % и в марте 2015 г. до 14 %, «охладило» рынок ипотечного кредитования.

Говоря о региональном распределении ипотечной задолженности, стоит отметить, что она не равномерная по стране. Конечно же, это связано с разницей и в экономическом развитии каждого округа, а так же, нельзя забывать о количестве проживающих и их финансовом благополучии. Можно сделать выводы: по объему ипотечной задолженности лидирует ЦФО – 30,66 %, ПФО – 18,3 %, СФО – 13,5 %, УФО – 12,4 %, СЗФО –11,4 %, ЮФО – 6,64 %, ДФО – 5 %, на последнем месте СКФО – 2 % [6].

Несмотря на снижение темпов ипотечного кредитования, просроченная задолженность продолжает увеличиваться. Ее рост за период 2014–2016 гг. составил 4,2 раза – это абсолютный рекорд за последние 6 лет.

Самый высокий уровень процентной ставки по выданным ипотечным кредитам за период 2005–2015 гг. был зафиксирован в 2009 г. ввиду последствий мирового финансового кризиса (14,3 % – по кредитам в рублях, 12,7 % – по кре-

дитам в иностранной валюте) [2, с. 137]. Аналогичный уровень процентных ставок наблюдался лишь в 2005 г. (14,9 % – по кредитам в рублях, и 11,8 % – по кредитам в иностранной валюте).

Самый низкий уровень процентных ставок по рублевым кредитам сложился в 2011 г. – 11,9 %, а по валютной ипотеке в 2014 г. – 9,7 %. Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам в рублях, выданным в 2015 г. по сравнению с 2014 г. несколько увеличилась и по итогам года составила 13,3 % , а в валюте – 9,8 %. Проведенная линия тренда показывает, что средневзвешенная ставка по кредитам в рублях и в иностранной валюте за рассмотренный период ежегодно снижалась в среднем на 0,15 и 0,25 процентных пункта соответственно (рисунок 2).

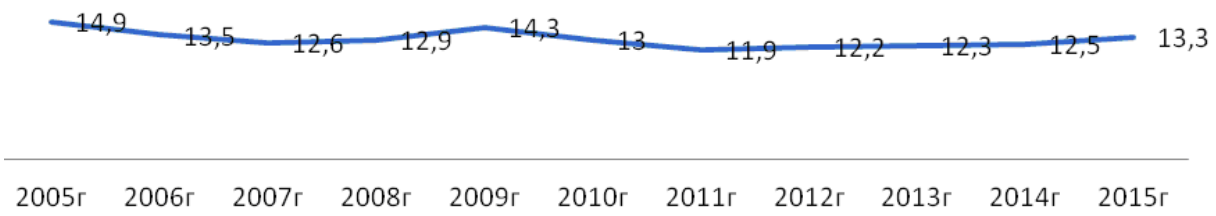


Рисунок 2 – Средневзвешенная ставка по выданным ипотечным жилищным кредитам, *в процентах*

На рисунке 3 приведена динамика средневзвешенного срока кредитования, который по рублевой ипотеке на протяжении 2005–2015 гг. был выше аналогичного показателя по ипотеке в валюте, а с 2009 по 2015 г. разница между сроками кредитования значительно увеличилась под влиянием возросших валютных рисков. Если в 2007 г. срок валютного ипотечного кредита был (в среднем) всего на десять месяцев ниже рублевого, то к 2014 г. разница между ними составила практически три года. А в 2015 г. разница увеличилась до 10 лет (в среднем), что также свидетельствует о смещении предпочтений основной массы заемщиков в сторону рублевой ипотеки. Динамика средневзвешенного срока по выданным ипотечным кредитам показывает отчетливую тенденцию снижения данного показателя. В среднем за период 2005–2015 гг. срок по выданным ипотечным кредитам в рублях и в иностранной валюте уменьшался в среднегодовом показателе на 1,1 и 8,0 месяца соответственно.

Рисунок 3 – Изменение средневзвешенного срока по выданным ипотечным жилищным кредитам, *в месяцах*

Просроченная задолженность, в сегменте ипотечного кредитования, достигла уровня 53,9 млрд руб. – рост за годовой период – 33,5 %, с начала года – уже на 16,9 %. Сейчас в долговом ипотечном портфеле на просрочку по кредитам, выданным в иностранной валюте, приходится 41 % [4]. Кроме того, говоря о причинах роста просроченной задолженности по ипотечному кредитованию, нельзя не учитывать рост инфляции в России при стагнирующей заработной плате (по итогам 2014 года инфляция составила 11,4 %, 2015 год – 12,9 %, а 2016 год – 10 %) [6, с. 357]

Таким образом, можно с уверенностью сказать, что потенциал ипотечного жилищного кредитования в России используется далеко не полностью, в сравнении с зарубежными странами. Объемы выданных ипотечных жилищных кредитов росли на протяжении пяти последних лет, изменив эту тенденцию лишь в 2015 году. В ближайшие годы ожидается рост процентной ставки по данному виду кредита, что вызвано ростом риска невозврата кредитов и инфляционными процессами в стране.

Список использованных источников:

1. Брызгалина Ю. Ю., Видеркер Н. В. Современные тенденции развития рынка ипотечного кредитования в России // Экономика и управление: проблемы, решения. 2016. Т. 2. № 1. С. 122–125.

2. Воронина Д. Д. Анализ динамики рынка ипотечного кредитования в Российской Федерации // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2016. № 26. С. 136–145.

3. Об ипотеке (залоге недвижимости) [Электронный ресурс]: федер. закон РФ от 16.07.1998 № 102-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

4. Аналитика и статистика / Агентство по ипотечному жилищному кредитованию: [сайт]. URL: http://www.ahml.ru/ru/agency/analytics/statsis/ (дата обращения 15.11.2016).

5. Федосова С. П. Валютная политика Банка России: этапы и современная направленность. // Социально-экономические явления и процессы. 2015. Т. 10. № 10. С. 169–176.

6. Нечаева С. Н. Оценка эффективности инвестиционного портфеля банка // Общество и экономическая мысль в XXI в.: пути развития и инновации. Материалы III Международной научно-практической конференции. 2015. С. 356–360.

УДК 336

СИСТЕМА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ

Баранова И. В., магистрант
Научный руководитель: Нечаева С. Н., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье выявляются системы и модели рефинансирования ипотечных кредитов.

Ключевые слова: рефинансирование, кредитоспособность, облигаций, закладные, накопления.

На сегодняшний день, наиболее важной проблемой развития ипотечного жилищного кредитования (ИЖК) является сложность формирования долгосрочных и низко затратных финансовых ресурсов. Рефинансирование – наиболее эффективное решение данной проблемы. То есть трансформация финансовых потоков, возврат которых предусматривает длительный период времени.

Кроме того, получение данных денежных средств, подразумевается в конкретном объеме и в единовременном порядке. Что же касается вопроса ипотечного кредитования, то рефинансирование представляет собой возврат ранее выданных денежных средств, в форме долгосрочных займов, в короткие сроки. Помимо этого рефинансирование решает и проблему снижения риска ликвидности [1, с. 83].

В результате – рефинансирование позволяет восстановить кредитоспособность кредитной организации (банка) путем продажи ранее выданных ею ипотечных кредитов. Способность банков поддерживать и увеличивать объемы выдаваемых ИЖК напрямую зависит от привлечения долгосрочных ресурсов.

Все это обусловлено их низкой капитализацией и увеличенными сроками кредитования.

Таблица 1 – Способы рефинансирования ипотечных кредитов

Способы рефинансирования	Вид кредитного института
Выпуск ипотечных облигаций	Ипотечные банки
Предварительные накопления заемщиков, государственные субсидии	Стройсберкассы
Собственные, привлеченные и заемные средства	Универсальные банки
Продажа закладных ипотечному агентству или крупному ипотечному банку, собственные, привлеченные и заемные средства	Кредитные учреждения, занимающиеся ипотечным кредитованием и заключающие договор с ипотечным агентством или другим ипотечным банком

В существующей мировой практике имеют место различные формы привлечения финансирования в ИЖК, объединённые одноуровневой и двухуровневой моделями.

Разнообразие форм привлечения финансовых ресурсов определено следующими факторами [2, с.959]:

- спецификой построения финансово-кредитных систем различных государств;
- особенностями законодательного регулирования процессов привлечения финансов в систему ИЖК;
- условиями функционирования кредитных организаций на рынке ценных бумаг.

Обе модели основываются на выпуске ипотечных ценных бумаг. Данные бумаги обеспечиваются ипотечным покрытием, при котором поступление финансовых ресурсов осуществляется в результате их размещения на финансовых рынках.

Одноуровневая модель ИЖК предусматривает, самостоятельное рефинансирование кредитов банком их выдавшим. Для этого кредитная организация осуществляет выпуск ценных бумаг, обеспеченных ипотекой. При этом инвесто-

рами, приобретающими эти бумаги, в большинстве случаев, выступают кредитные организации, страховые компании и другие финансовые институты. Выпуск и обращение ценных бумаг регламентируются соответствующими нормативными и правовыми актами.

Эта модель рефинансирования успешно функционирует в ряде западноевропейских государств: Германия, Франция, Австрия, Дания и др.

В свою очередь двухуровневая модель рефинансирования предполагает наличие операторов вторичного рынка ипотечных кредитов, таких как крупные ипотечные банки или специализированные организации [3, с. 37].

Основой данной модели является переуступка банком прав операторам вторичного рынка или вторичным инвесторам, с целью привлечения финансовых ресурсов. А уже эти организации осуществляют эмиссию ценных бумаг и их размещение.

Данная модель получила широкое распространение в США, Канаде, Австралии, Великобритании. Кроме того, широкое развитие в большинстве стран рыночной ориентации получила модель контрактных сбережений, так называемая депозитная система. Основой ее функционирования является автономия, не зависящая от колебаний финансового рынка и позволяющая населению решать жилищные проблемы, используя механизм стройсберкасс.

Концепция развития системы ИЖК Российской Федерации предусматривает ее реализацию на базе двухуровневой модели. Федеральным оператором вторичного рынка ипотечного кредитования выступает Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Создание АИЖК обусловлено в значительной степени результатом анализа положительного опыта функционирования подобной структуры США – Ассоциации «Фэнни Мэй». Единственным акционером, которой является государство.

Такая организационно-правовая форма позволяет АИЖК самостоятельно проводить гибкую политику, направленную на формирование системы рефинансирования и одновременно осуществлять защиту интересов государства при размещении им денежных средств в уставной капитал.

Именно решение об организации АИЖК явилось значимым с точки зрения целенаправленного участия государства в формировании системы ипотечного кредитования и формировании правовой и нормативной базы, обеспечивающей взаимодействие всех участников процесса ипотечного кредитования.

Основными задачами АИЖК в системе ИЖК являются формирование рынка долгосрочных ипотечных кредитов, предоставляемых банками населению и рефинансирование ипотечных кредитов для обеспечения банков кредитными ресурсами. С целью решения этой задачи была создана унифицированная система рефинансирования ипотечных кредитов, направленная на повышение их доступности для конечного пользователя и на активизацию деятельности банков на рынке ипотечного кредитования, базовым элементом которой является унификация стандартов и процедур процессов кредитования.

Все это позволяет определить критерии эмиссии ценных бумаг и минимизировать затраты инвесторов на оценку качества кредитов, составляющих ипотечное покрытие. Ну и как немаловажный фактор – снизить доходность по ипотечным ценным бумагам [1, с. 85].

В настоящее время система рефинансирования функционирует на всей территории России. АИЖК как государственный институт развития рынка ИЖК

выкупает права требования по выданным ипотечным кредитам путем приобретения закладных оформленных на выданные кредиты. То есть осуществляет их рефинансирование, тем самым обеспечивая ликвидность российских коммерческих банков, а также других ипотечных структур, предоставляющих долгосрочные жилищные кредиты населению. Все это предусмотрено и закреплено в «Концепции развития системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации», утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 11.01.2000 г. № 28 и «Концепцией развития унифицированной системы рефинансирования ипотечных жилищных кредитов в России», одобренной Правительством Российской Федерации 30.06.2005 г.

В качестве основного инструмента рефинансирования выступает закладная, которая рассматривается как самостоятельная ценная бумага, документ, фактически дублирующий или заменяющий кредитный договор и договор ипотеки. Закладная – именная ценная бумага, удостоверяющая право залогодержателя (владельца закладной) на получение исполнения по кредитному обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого права.

В российской практике рефинансирование ИЖК осуществляется посредством выкупа сформированного «пула» закладных, которые должны соответствовать стандартам, определенным АИЖК, либо иным покупателем пула, в том числе срокам кредитования, процентным ставкам, условиям предоставления/погашения кредита и т. д.

Сформированный пул является основой для проведения эмиссии ипотечных ценных бумаг. Целью формирования пула закладных является диверсификация рисков, так как риск индивидуальной закладной значительно превышает риск пула в целом. Таким образом, объединенные в пул закладные имеют обезличенный характер и, тем самым, минимизируют риски отдельных закладных [3, с. 39].

Важно отметить, что классическая (американская) двухуровневая модель ипотечного кредитования, в качестве объекта рефинансирования предусматривающая уступку прав требований, а не ценной бумаги в виде закладной, отличается от российской. Российская модель построена на принципах европейской континентальной школы права, согласно которым уступка прав требований осуществляется на основе договора цессии.

Список использованных источников:

1. Солодилова М. Н. Функционирование механизма формирования финансовых ресурсов ипотечного жилищного кредитования в России : дис… канд. экон. наук: 08.00.10 ; Самарский государственный экономический университет. Самара, 2014. 178 с.

2. Прохорова Д. А. Проблемы и перспективы развития ипотечного кредитования в России // Молодой ученый. 2015. № 11. С. 952–960

3. Кочеткова А. А. Новые возможности развития ипотечного кредитования в России // Проблемы экономики и менеджмента. 2015. № 5 С. 34–41.

УДК 336

ЗНАЧЕНИЕ ИННОВАЦИЙ В УПРАВЛЕНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ БАНКА

Батухтина А. С., студент
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им.Г. В. Плеханова
г. Саратов, Россия

Аннотация: В статье рассмотрена необходимость развития и внедрения инновационных подходов и механизмов управления, способствующих не только удержанию занимаемой ниши в банковской среде, но и развитию в будущем.

Ключевые слова: коммерческий банк, кредит, инновация, управление.

Стабильная, развитая финансовая система является необходимым элементом рыночной экономики. Одно из главенствующих мест в финансовой системе занимают коммерческие банки. Однако в условиях жесткой конкурентной борьбы и быстроменяющейся среды для эффективного функционирования коммерческие банки нуждаются в регулярной разработке инновационных подходов к управлению их деятельностью.

В настоящее время инновации являются одним из основных аспектов развития всех сфер экономики, в том числе и в банковской среде. Следует отметить, что достаточно новым явлением представляется разработка и применение инновационных методов управления.

Современная экономика терпит постоянные изменения, и ее развитие приобретает качественно новый характер. Банковский сектор также развивается и внедряет в свою деятельность различные инновации не только в качестве предлагаемых банковских продуктов, но в виде новых подходов и механизмов управления.

Прежде чем рассматривать инновации в управлении необходимо исследовать понятие «инновации» в целом. В общем смысле, инновации характеризуются как новшества, в виде продукции, технологий, внедренные в производство или в сферу услуг, и представляющие собой результаты научных изобретений и открытий, существенно отличающихся от аналогов или не имеющих аналогов.

В большом бухгалтерском словаре [3, с. 574] термин инновация характеризуется двумя определениями: во-первых, как «вложение средств в экономику, обеспечивающее смену поколений техники и технологии»; во-вторых, как «новая техника, технология, являющаяся результатом достижений научно-технического прогресса».

А. И. Орлов [6, с. 298] отмечает, что «инновация — это нововведение, изменение. Любая инновация — результат принятия решения или целой серии решений. Некоторые изменения навязываются извне, инициаторами других являемся мы сами».

Инновация — это внедрённое новшество, обеспечивающее качественный рост эффективности процессов или продукции, востребованное рынком. Является конечным результатом интеллектуальной деятельности человека, его фантазии, творческого процесса, открытий, изобретений и рационализации. Примером инновации является выведение на рынок продукции (товаров и услуг) с новыми потребительскими свойствами или качественным повышением эффективности производственных систем.

В общем определении инновация — это результат инвестирования интеллектуального решения в разработку и получение нового знания, ранее не применявшейся идеи по обновлению сфер жизни людей (технологии; изделия; организационные формы существования социума, такие как образование, управление, организация труда, обслуживание, наука, информатизация и т. д.) и последующий процесс внедрения (производства) этого, с фиксированным получением дополнительной ценности (прибыль, опережение, лидерство, приоритет, коренное улучшение, качественное превосходство, креативность, прогресс).

Говоря об инновациях в управлении, следует понимать, что в этом случае основой является именно качество разрабатываемых и реализуемых решений. От грамотного управленческого персонала и принимаемых им решений зависит успех функционирования каждой организации.

В настоящее время вопросы инновационного развития экономических субъектов являются недостаточно изученными, что и подтверждает их актуальность. Следует подчеркнуть, что повышенный интерес вызывают инновации в управлении, причем различных сфер деятельности. Одни исследователи, рассматривая инновации в управлении, затрагивают и базируются на модернизации технического оснащения, информационных технологий. Другие основываются только лишь на профессионализме и квалификации менеджеров, подтверждая свой взгляд тем, что без соответствующего уровня подготовки управленческого персонала современные технологии и технические средства не позволят обеспечить роста эффективности управления.

В этой связи, появляется необходимость в глубоком и комплексном исследовании элементов управления, разработке и применении инновационных подходов к его организации и осуществлению.

Современная экономика характеризуются изменениями в финансовой системе, ее глобализацией. Вместе с тем, проявляются новые условия внешней среды, в которой функционируют банки, возникает потребность в формировании единого информационного поля, растет конкуренция. Данные обстоятельства требуют развития и внедрения новых банковских технологий, технического оснащения, создания новых банковских продуктов, пользующихся спросом, а также разработки и внедрения инновационных подходов и механизмов управления, способствующих не только удерживать занимаемую нишу в банковской среде, но и развиваться в будущем.

Таким образом, в современных условиях необходимость в инновационных процессах появилась не только в деятельности промышленных предприятий, но и в деятельности коммерческих банков, в том числе и в управлении ими. В связи с глобализацией финансовой системы и возможности функционирования в международной конкуренции, применение инноваций в управлении деятельностью банка является необходимым условием, и предпосылками к этому являются:

— изменения внешней среды;

— появление иностранных банков в России;
— интеграция российских банков в мировую финансовую систему;
— условия жесткой конкуренции;
— реструктуризация банковской сферы;
— научно-технический прогресс.

Рост значения инноваций в современном мире предопределяет усиление инновационного развития хозяйствующих субъектов практически всех сфер деятельности на основе реализации перспективных научно-исследовательских разработок и создания инновационных продуктов, программ.

В настоящее время под инновацией следует рассматривать не только применение новой техники и технологий, но и нововведения в сфере управления.

С целью осуществления различных стратегически важных задач банка необходима реорганизация системы управленческих решений на базе разработки и внедрения инновационных механизмов управления банком.

В процессе управления коммерческим банком с усилением возможностей и развитием научно-технического прогресса все более растет значение организационно-управленческих аспектов, направленных на обеспечение успешного развития организации, что способствует повышению роли управленческих и организационных нововведений.

Безусловно, реализация инновационных подходов в управлении деятельностью банка невозможна без учета основных взаимосвязанных между собой аспектов. Среди них отметим следующие – четко сформулированная стратегия развития банка; наличие грамотного высококвалифицированного управленческого персонала; уровень организационной культуры управления; регулярный контроль влияния факторов внешней среды; оценка возможностей, предоставляемых внешней средой; анализ банковских рисков; оценка конкурентных преимуществ банка; анализ деятельности конкурентов; контроль реализации политики банка.

Развитие организации, разработка и реализация новой стратегии влекут необходимость изменения поведения экономического субъекта, его приоритетов, а также методов и подходов управления. Применение инноваций в управлении деятельности банка позволяет решить комплекс важнейших задач:

— оперативность принятия управленческих решений;
— контроль реализации стратегии банка;
— усиление внутрибанковского контроля;
— эффективность принятия управленческих решений;
— контроль реализации принятых управленческих решений.

Следует отметить, что внедрение инноваций в управление деятельностью банка включает необходимость разработки и применения комплекса мероприятий. Данный процесс требует значительных усилий, и его реализация может потребовать определенного периода времени. Однако подобное совершенствование системы управления и принятия управленческих решений способствуют расширению возможностей, появлению новых перспектив, повышению конкурентных преимуществ банка. Однако необходимо четко определить потребности в управлении, существующие слабые места, иметь достаточную ресурсную базу.

Безусловно, залогом успешного развития банка является наличие эффективной системы управления, отвечающей требованиям времени, отлаженной работы отделов, подразделений и работников.

Следует отметить, что значимым инструментом современного банковского менеджмента является системный подход, позволяющий исследовать и оценивать возникшие проблемы в деятельности банка, учитывая воздействие внешней среды.

Зачастую именно влияние внешней среды (макроэкономической ситуации, изменений законодательства, платежеспособности клиентов и т. д.) вызывает большинство внутренних проблем. В этой связи очень важно оценивать влияние факторов внешней среды на деятельность банка и реализацию его стратегии.

Динамичность рыночной ситуации требует постоянного изменения и совершенствования информационных технологий, банковских продуктов и услуг. В этой связи, классические методы управления также нуждаются в нововведениях, разработке и применении современных подходов и механизмов, позволяющих функционировать в быстроменяющихся условиях деловой среды. Кроме того, требуются более гибкие структуры, не сопротивляющиеся изменениям окружающей среды, а способные адаптироваться к ней или изменяться вместе с ней.

В процессе своей деятельности коммерческий банк сотрудничает и взаимодействует с множеством различных экономических субъектов: собственниками, акционерами, клиентами, конкурентами, Центральным Банком Российской Федерации, контролирующими органами, валютными биржами, страховыми компаниями. При этом с каждым из них необходимо выстраивать отдельную политику взаимодействия. Таким образом, стабильное и эффективное функционирование банка во многом зависит от внешней среды.

Деятельность коммерческого банка достаточно сложная, связанная с денежно-кредитными отношениями. Именно через банки проходят денежные потоки, характеризующие производство, распределение, обмен и потребление общественного продукта. При этом банки на денежных и товарных рынках осуществляют множество операций и предоставляют различные банковские услуги. Следует отметить, что, как и любая иная деятельность, банковская нуждается в управлении.

Колебания внешней среды в виде подъемов экономики и кризисов существенно влияют на развитие разных организаций, в том числе и банков. Так, подъем экономики благоприятно сказывается на функционировании банка, при этом сокращаются риски, растет спрос и предложение банковского капитала. Развитие промышленных и торговых предприятий, увеличение товарооборота способствуют повышению активности банка, в частности расширяется спектр услуг, увеличиваются расчетно-кассовые операции, растут возможности привлечения и размещения денежных средств. Рынок ценных бумаг оживляется, что приводит к увеличению операций, связанных с ним. Подъем экономики благоприятствует также и развитию внешнеэкономических операций банков, сотрудничеству отечественных кредитных организаций с иностранными банками. Таким образом, экономический подъем создает хорошие условия для успешного развития банков. Однако следует отметить, что и в данный период возможно появление негативных явлений в деятельности отдельных банков, что подтверждает необходимость грамотного управления ими.

Безусловно, в период экономического кризиса снижаются макроэкономические показатели, соответственно падает деловая активность и субъектов рынка. Такие условия требуют особого подхода к управлению деятельностью банка с целью удержания и сохранения собственных позиций в деловой среде. Именно

в период экономического спада риск банкротства кредитных организаций растет, что влечет кризис банковской системы. В этой связи грамотное управление банками является основой эффективного функционирования банковской системы в целом. Кроме того, на деятельность отдельного банка в частности и банковской системы в целом влияют тенденции, происходящие в мировом банковском хозяйстве.

Слияние банков и формирование мегабанков не решает всех проблем. Эффективная позиция кредитной организации на рынке обеспечивается не столько ее размером, сколько возможностью свободного доступа к ресурсам на рынке и ухода с него. Наибольшей эффективности деятельности банки способны достичь не посредством увеличения собственных размеров, а путем привлечения новых клиентов, дифференциации видов деятельности [5, с. 688].

Внутренняя структура коммерческого банка должна отвечать требованиям внешней среды. Именно от грамотно сформированной структуры, от оперативности взаимодействия отделов и подразделений, а также эффективности принимаемых управленческих решений зависит и прибыльность организации.

Правильная структура позволяет обеспечить эффективную работу персонала, рациональность использования ресурсов, соответствие требованиям современным рыночным условиям. Безусловно, и система автоматизации управления позволяет осуществлять регулярный повсеместный контроль исполнения персоналом своих обязанностей, а также оперативно принимать решения и отслеживать их реализацию.

Следует отметить, что успешная деятельность банков особенно зависит от способности их управленческого персонала оперативно оценивать ситуацию и принимать грамотные экономически обоснованные решения.

Таким образом, основой деятельности современного банка являются:

— постоянное стремление не только к поддержанию собственных позиций в деловой среде, но и к расширению масштабов деятельности в перспективе;

— создание благоприятной внутренней среды;

— регулярная оценка влияния окружающей среды и разработка направлений и мероприятий, позволяющих адаптироваться к ее изменениям, отвечать потребностям современного рынка, создавая новые востребованные банковские продукты и услуги.

Результаты деятельности банка представляют собой один из ключевых критериев оценки качества менеджмента. При этом, в процессе исследования результатов работы банка учитываются такие качественные характеристики финансового менеджмента как: достаточность капитала и активов банка; достаточность сформированных резервов; финансовая устойчивость банка; ликвидность банка; прибыльность банка.

Особое значение придается при оценке качества управления деятельностью банка также:

— квалификации и профессионализму управленческого персонала;

— способности менеджеров оперативно оценивать ситуацию, реагировать на изменения внешней среды и принимать верные управленческие решения;

— решению тактических задач и достижению стратегических целей.

В экономической литературе достаточно широко описан ситуационный подход управления организация и банками, сущность которого состоит в том, что методы управления, цели, средства и стиль работы в организации определя-

ется конкретной ситуацией. При этом не выделяется плохих или хороших методов управления, а отмечается соответствие или несоответствие метода конкретной ситуации. Однако исследователи отмечают, что в быстроменяющихся условиях среды руководителям банков необходимо владеть широким спектром управленческих методов для того, чтобы можно было успешно функционировать. При этом многие приемы нужно совмещать в процессе управления. На мой взгляд, управленческие методы не только следует совмещать, но и их необходимо совершенствовать, внедряя инновационные подходы и механизмы. В этой связи неотъемлемым элементом и, следовательно, залогом успешной деятельности является наличие грамотного и опытного коллектива банка и его менеджмента. Работа в команде, которая направлена на реализацию единых стратегических целей, представляет собой базу эффективного управления банком.

Как правило, преобразования в процессе инновационного управления банком включают структурные и кадровые направления. С позиции первого направления реализуются инновационные мероприятия, позволяющие посредством совершенствования организации управления и формирования благоприятных условий внутренней среды достигать стратегических целей развития. Второе направление основано на развитии персонала, повышении его квалификации и стимулировании для реализации основной стратегии.

В этой связи для успешного развития банка в современных условиях необходимо сформировать инновационные подходы к управлению банком, что позволит повысить качество его работы и, следовательно, результаты деятельности.

Управление банком должно представлять собой систему, включающую взаимосвязанные и взаимодействующие органы управления. Объединять систему управления должны: единая четко сформулированная стратегия банка, сплоченный коллектив, единая информационная система и система принятия решений. Вышеперечисленные составляющие требуют регулярных корректировок в силу различных изменений среды, а также контроля их работы. Эффективно функционирующая подобная система позволит работать слаженно и достигать больших результатов. Именно данная система и будет отвечать требованиям современного банковского менеджмента.

Резюмируя вышеизложенное, следует отметить, что деятельность коммерческого банка сложная, подвержена влиянию различных внешних и внутренних факторов, одни из которых открывают возможности, другие, наоборот, несут риски. В этой связи особого внимания требует и система управления банком, которая должна быть способна не только удерживать позиции кредитной организации в банковской среде, своевременно реагировать на макроэкономические изменения, но и изыскивать возможности развития банка в долгосрочной перспективе. Безусловно, динамичные рыночные условия требуют постоянного совершенствования подходов к управлению деятельностью банка, что, несомненно, влечет необходимость дополнительных исследований и разработок.

Список использованных источников:

1. Банковский менеджмент : учеб. пособие / Н. И. Куликов, И. Р. Унанян, Л. С. Тишина. Тамбов : Изд-во ГОУ ВПО ТГТУ, 2010. 80 с.

2. Банковское дело: учебник / под ред. д-ра экон. наук, проф. Г. Г. Коробовой; изд. с изм. М. : Экономистъ, 2006. 766 с.

3. Большой бухгалтерский словарь / под ред. А. Н. Азрилиана. М.: Институт новой экономики, 1999. 574 с.

4. Деньги, кредит, банки : учебник / кол. авторов; под ред. засл. деят. науки РФ д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. 8-е изд., перераб. и доп. М. : КНОРУС, 2009. 560 с.

5. Управление деятельностью коммерческого банка (банковский менеджмент) / под ред. д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. М.: Юристъ, 2002. 688 с.

6. Орлов А. И. Менеджмент: учебник. М.: Издательство «Изумруд», 2003. 298 с.

УДК 336.717.061.1

ПРОБЛЕМЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В ПРОЦЕССЕ КРЕДИТОВАНИЯ БИЗНЕСА В ПАО «БАНК ВТБ»

Бебнев А. Е., магистрант
Научный руководитель: Еловацкая Т. А., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье раскрываются проблемы процесса кредитования не крупного бизнеса в банке ВТБ, а также конкретизируется роль государства в их решении.

Ключевые слова: кредитование микробизнеса, проблемы кредитования МСБ, государственная поддержка, льготные проценты, рост предпринимательства в России, решение проблем по кредитованию бизнеса.

Важным системообразующим финансовым институтом и надежным игроком в финансовой системе России является банк ПАО «Банк ВТБ», стратегические планы которого направлены на обеспечение малого и среднего бизнеса кредитными ресурсами.

Как показала практика, в последнее время, малое и среднее предпринимательство для развития своего бизнеса подает далеко не скромные заявки на заемные средства. Чем интенсивнее развивается бизнес, тем средств ему требуется больше, однако, следует заметить, что бизнес, находящийся долгое время в состоянии покоя, нуждается в наибольших средствах для развития. Таким образом, главной проблемой для бизнеса является изыскание финансовых ресурсов в необходимом количестве. Только за период с сентября по декабрь 2016 года обработанных заявок от мелкого и среднего бизнеса увеличилось на 9,7 % по сравнению с июлем 2016 года, а по данным банка отказы составили 57,5 % [1, 4].

Как справедливо отмечает Т. А. Еловацкая, несмотря на высокую заинтересованность российских банков в малом и среднем предпринимательстве они остаются самой проблемной кредитуемой категорией, имеющей высокие показатели по просрочке [5,7].

В ноябре 2016 года В. В. Путин, на форуме Общероссийского народного фронта обратил внимание на необходимость банковских структур в увеличении объемов кредитования мелкого и среднего бизнеса. Он акцентировал внимание

на то, что объемы кредитования недостаточные, а их рост по стране составил всего 0,5 процента.

С целью поддержки российской экономики, благодаря поддержке В. В. Путина, стали работать специальные программы, направленные на экономический рост малого и среднего предпринимательства. Данные программы предусматривают кредитование не только среднего предпринимательства, но малого и микробизнеса. Для этого банком ВТБ, установленный минимальный предел был снижен до 3 млн руб. для микро- и до 10 млн руб. для малого предпринимательства, а процентные ставки стали льготными [1].

Таким шагам, на встречу, малому и среднему предпринимательству, правительство страны обозначило важные цели политики поддержки бизнеса для дальнейшего увеличения данного сектора до 35 процентов и по возможности выше, чтобы малый и средний бизнес стал опорой российской экономики и играл заметную роль в формировании ВВП.

Малый и средний бизнес в долевом содержании ВВП обладает далеко не львиной долей, но имеет большой потенциал для роста, однако развитие без поддержки этого банковского целевого сегмента не осуществимо, и поэтому следует рассмотреть сложившиеся проблемы и разработать меры и программы для формирования эффективной системы кредитования бизнеса различных объемов.

Для решения общей задачи кредитования осенью 2016 года советом директоров Госкорпорации малого и среднего бизнеса было принято важное решение по снижению ставок, отмеченное в специальной программе «Шесть с половиной» ЦБ РФ, а именно, для среднего бизнеса до 9,6 процентов, а для малого бизнеса до 10,6 процентов. Банк ВТБ на предоставление кредитов этой категории заемщиков получает от Банка России ресурсы по ставке в 6,5 процента, а независимую гарантию в размере 50 % предоставляет Корпорация МСП. Эта специальная программа кредитования подразумевает дополнительные вливания до 25 млрд руб. к уже выделенным 50 млрд руб. [8].

В экономическом развитии России важную роль играют микро предпринимательство, средний и малый бизнес. Следует обозначить такой бизнес, как средство способное решить возникающие проблемы, как в области экономики, так и в политической и социальной областях.

Определяя количественное содержание предпринимательства в экономике России можно сформулировать сложившиеся проблемы, связанные с финансовым обеспечением и банковским обслуживанием на платформе банка ВТБ (ПАО). По статистическим данным единого реестра субъектов малого и среднего предпринимательства (Федеральной налоговой службы) заемщиков банка можно разделить на две основные группы: юридические лица и индивидуальные предприниматели [2].

За последние годы наметилась тенденция увеличения количества индивидуальных предпринимателей по сравнению с юридическими лицами. По данным статистики, к первому августу 2016 года количество индивидуальных предпринимателей превалировало над юридическими лицами в 1,13 раза, что отражает благоприятные условия для развития в России бизнеса индивидуальных предпринимателей. Особо следует выделить группу микро предприятий, которая многократно превышает по количеству, как малое предпринимательство, так и среднее, что отражено на рисунке.

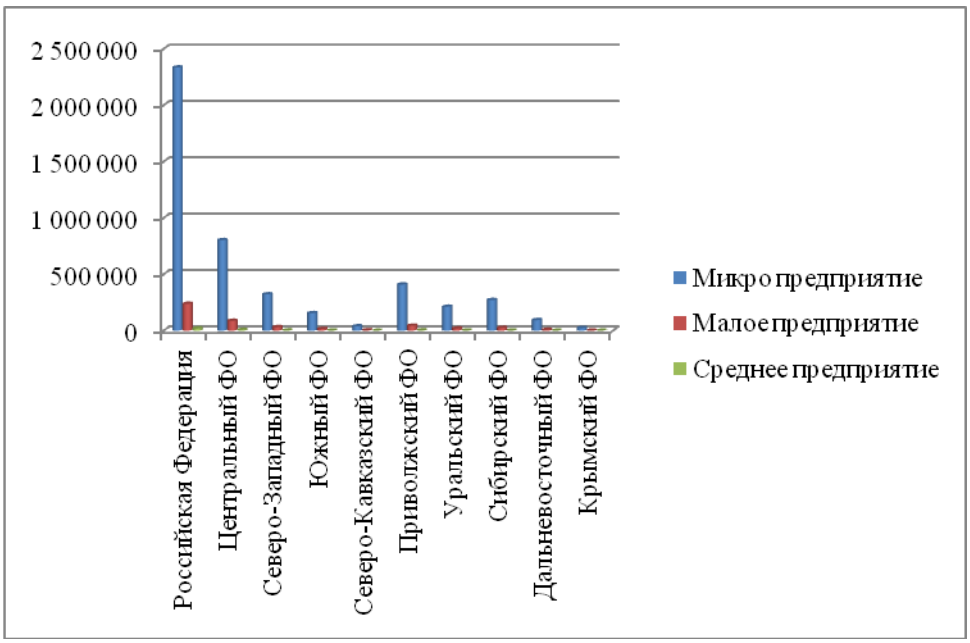


Рисунок – Количественное отражение предпринимательства (в РФ и по округам)

Источник: [2]

Такое значительное преобладание характерно для предприятий с маленьким оборотом в силу дробления бизнеса и потребностей. Банки охотнее выдают кредиты крупным предприятиям, однако только массовость способна увеличить доход банка. Поэтому в последние полтора года финансовые структуры стали более лояльно относиться к мелкому бизнесу и к его потребностям.

В силу стагнации кредитования малого и среднего бизнеса банк ВТБ активизировался в сегменте микробизнеса, увеличивая объемы предоставляемых кредитов, расширяя кредитные продукты. Тем самым банк намеревается увеличить комиссионные доходы от этой категории заемщиков.

Банк ВТБ еще летом сформировал микросектор обслуживания для физлиц и кредитует микробизнес, по упрощенной форме, как физических лиц. Лидерами по количеству микро бизнеса можно назвать: Московскую (107), Краснодарскую (69), Ростовскую (46), Воронежскую (31), Калининградскую (30), Волгоградскую (26) области.

Частое обращение в банковские структуры с целью получения займа, приветствуется и поощряется, а именно, банком ВТБ предусмотрена программа по снижению процентных ставок для благонадежных заемщиков, и предусмотрено выделение льготных кредитных линий и овердрафтов.

ПАО «Банк ВТБ» с большей заинтересованностью кредитует малый и средний бизнес, у которого оборот составляет не менее 90 млн руб. в год, а средняя сумма по займу составляет около 10 млн руб. [1]. Гарантии АКГ в большей степени банк использует в бизнесе не связанном с торговлей, и, как правило, такие кредиты исполняют роль инвестиционных вложений, а не поддерживают оборотный капитал.

За первую половину 2016 года в банк было подано больше заявок на кредит именно от микробизнеса и малого предпринимательства.

С марта 2016 г. ВТБ запустил гарантии АКГ нового формата – для микробизнеса, оборот которых варьируется в интервале 20–60 млн руб. в год, а

средняя сумма займа составляет 600 тыс. руб. Процентные ставки по займам, обеспеченным гарантиями АКГ, снижаются в зависимости от условий предоставления кредита, и на данный момент, они сократились на 1,5 процента. Банк намеревается в будущих периодах сокращать процентные ставки по кредитам с гарантиями до 6 %, при различных условиях займа.

С широким размахом идет подготовка к запуску Национальной гарантийной системы страны (далее – НГС), что в разы сократит время на оформление гарантий.

Итак, проблема, в области кредитования для микробизнеса должна будет решена с помощью внедрения предоставленных гарантий АКГ и НКС.

Помимо, рассмотренных выше проблем, малый и средний бизнес нуждается в удобных схемах расчетов, консультациях и отраслевой экспертизе. Банк ВТБ старается предоставлять своим клиент всю необходимую информацию о банковских кредитных продуктах, предлагает наиболее выгодные схемы расчетов и осуществляет оценку бизнеса.

Сам процесс выдачи кредитов бизнесу трудоемкий и требует определенных обязательных действий. Именно в этом кроется проблема, тормозящая развитие малого и среднего бизнеса. Ужесточение за последние годы требований к заемщику повлекли резкое снижение развития бизнеса и значительное их сокращение на рынке. Практика показала, что внешнее политическое и общеэкономическое воздействие сократило возможности банка выдавать кредиты бизнесменам в требуемом объеме, а удорожание стоимости заемных средств снизило в несколько раз количество обращений на оформление кредитных средств. Воздействие кризиса, в прошедшие годы, отразилось в потере возможностей самих бизнесменов, которые были вынуждены сократить свои расходы и мобилизовать все имеющиеся средства на сохранение финансовой устойчивости и стабильности бизнеса. В результате этого в базе клиентов банка ВТБ наблюдается существенное снижение благонадежных заемщиков, имеющих положительные кредитные истории. Только за период 2014–2015 годы обанкротившихся предприятий резко возросло [6, с. 74–79].

Перечисленные факторы нарушили равновесное состояние процесса кредитования в России и оказывают замедляющее действие на развитие мелкого предпринимательства с потерей качества предоставляемых услуг.

Поэтому, не зависимо от объемов бизнеса в поддержке государства нуждаются все предприниматели, как действующие от юридических лиц, так и индивидуальные предприниматели. Такая поддержка государства, в определенной степени, способствует решению сложившейся проблемы. Заемные средства, полученные по льготным условиям (с поддержкой государства) обеспечивают эффективное развитие бизнеса, а с помощью них можно выровнять нестабильность бивалютной корзины, решить проблемы с резким увеличением платы за коммунальные услуги, определиться с надежными поставщиками и количеством закупаемых товаров и используемого сырья.

Не маловажной проблемой можно назвать первичное кредитование вновь зарегистрированных бизнесменов, которые не имеют кредитной истории, или вторичное кредитование, в котором отсутствует положительная кредитная история. Для этого в 2016 году государством была разработана программа, обеспечивающая льготное кредитование имеющего направление на поддержку малого бизнеса.

Малый и средний бизнес имеют право получить микрозайм с целевым назначением денег, который оформляется только на развитие бизнеса, и в том случае, если невозможно оформить кредит в коммерческих банках. Длительность кредита с поддержкой государства составляет 5 лет, а размер его не превышает 3 млн руб. Но существует проблема несогласованности понимания банком, как коммерческой организации, и государства приоритетов развития страны в целом. Зачастую, банковская оценка бизнеса не позволяет определить его как прибыльный и востребованный, в результате чего кредитор отказывает в выдаче кредита. Банк не желает кредитовать, считая бизнес высоко рискованным и не выгодным, а предприниматель намеревается развить определенный сектор в экономике, что сделать без кредита невозможно. Малый и средний бизнес, по мнению банка менее устойчив, а как следствие, имеет наиболее высокий уровень риска в кредитовании. Однако, опорой экономического роста страны, можно считать именно малый и средний бизнес обеспечивающий наполнение бюджета государства и являющегося платформой стабильной прослойкой общества, обеспечивающей средний класс рабочими местами.

Слабая государственная поддержка и несовершенство нормативно-правовой обеспеченности сформировали следующую проблему. Об этом В. В. Путин неоднократно отмечал в своих выступлениях, указывая, что эта проблема наиболее актуальная для страны и она нуждается в немедленном рассмотрении и должна решаться в ближайшей перспективе. Для решения данной проблемы разрабатываются государственные программы поддержки малого и среднего предпринимательства, обеспечивающие снижение процентных ставок, снижение налоговых ставок, предоставляются гарантии, снижаются тарифы по ЖКХ и др.

В 2015 году рассмотренные выше проблемы и экономическая обстановка в стране не позволила банку ВТБ выполнить запланированный подъем в области кредитования малого и среднего бизнеса в силу общего падения спроса на кредитные продукты до 28 %. Стремительный рост просрочки с 6,5 до 17 % резко сократил кредитный портфель (до 6 %). Только ко второй половине 2016 года ситуация стала меняться в лучшую сторону и отражать положительную тенденцию. Увеличились объемы, по выданным кредитам, предоставляемым предпринимателям, практически в два с половиной раза. Не смотря на девальвацию рубля, и в следствие, контрсанкций со стороны бывших партнеров, целые отрасли перешли в разряд кредитоспособных. К таким отраслям относятся – сельхоз производство и производство российских товаров, относящихся к широкому применению. Во второй половине 2016 года заметно оживились грузоперевозки, которые кредитуются по особым программам, а также быстро приносящий доход – сектор недвижимости [3].

С начала 2016 года малый и средний бизнес был кредитован на сумму 1 152 756 млн руб., что положительно отражается на их развитии [9, с. 83–90].

Сложившиеся положительные тенденции в развитии банковского сектора и экономики в целом привели к снижению процентных ставок и к общему улучшению финансовой обстановки. Это способствовало увеличению спроса на кредитные продукты со стороны малого и среднего предпринимательства.

Для сохранения дальнейшего роста и улучшения качества обслуживания на рынке кредитных продуктов в 2017 году банком запланировано увеличение объемов кредитов малому бизнесу до 13 млрд руб., то есть в 1,3 раза. Если пла-

ны 2017 года будут выполнены, то ПАО «Банк ВТБ» сможет увеличить кредитный портфель малого и среднего предпринимательства до 12 процентов.

Итак, рынок кредитования малого и среднего бизнеса изменялся и отражал то торможение, то не значительный рост. На фоне постоянного роста кредитования крупных компаний отмечается слабая, но динамика роста кредитования малого и среднего предпринимательства, что недостаточно для серьезного оживления рынка. По мнению экспертов банка ВТБ, несмотря на смягчение банковской политики в отношении заемщиков этой категории полноценного восстановления еще не ожидается [1].

Для решения сложившихся проблем требуется активная поддержка государства и внедрение программ, улучшающих процесс кредитования в ПАО «Банк ВТБ»:

- по акцентированию большего внимания микробизнесу;
- по снижению налогового бремени для мелкого предпринимательства;
- по расширению государственной поддержки по отдельным социальным программам кредитования;
- по предоставлению гарантий АКГ и НКС с большими возможностями;
- по упрощению процесса кредитования;
- по снижению времени на обработку документов и заявок;
- по повышению качества работы с клиентами.

Внедренные программы способны стабилизировать рынок кредитования, относящийся к микробизнесу, улучшить связи в развитии экономики страны и предпринимательства, либерализовать кредитную политику для обеспечения кредитными ресурсами микробизнес на короткий период времени. Либерализация позволит банку повысить активность, то есть в большем объеме реализовывать специальные программы привлекательных проектов в отраслях, увеличить линейку предлагаемых кредитных продуктов, внедрить дополнительные услуги.

Список использованных источников:

1. ПАО «Банка ВТБ»: [сайт]. URL: http://www.vtb.ru

2. Статистика Росстата: [сайт]. URL: http://www.gks.ru

3. Рейтинговое агентство «Эксперт РА»: [сайт]. URL: http://raexpert.ru/researches/banks/msb_1h2016/.

4. Гончарова О. Как малому бизнесу получить кредит // Ведомости 2016. № 4200. URL: http://www.vedomosti.ru.

5. Еловацка Т. А. Налогообложение и кредитование малого бизнеса: учебное пособие. М.: Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова. 2015. 124 с.

6. Гулько А. А., Коннова А. В. Тенденции и проблемы развития банковского кредитования малого и среднего бизнеса в России // Проблемы экономики менеджмента. 2016. №4 (56). С. 74–79.

7. Еловацкая Т. А. Динамика и условия банковского кредитования предприятий малого и среднего бизнеса // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 28. С. 105−109.

8. ВТБ снижает ставки по кредитам для малого и среднего бизнеса по программе МСП на 0,4 пп: [сайт]. URL: http://www.finanz.ru. (Дата обращения 20.11.2016).

9. Панков Ю. Рынок кредитования МСБ и ипотечного кредитования: есть ли перспективы? //Методический журнал «Банковское кредитование». 2016. №2(66). С. 83–90.

УДК 336.71

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ: АНАЛИЗ И ТЕНДЕНЦИИ

Берсенёва Л. Э., студент
Научный руководитель: Огородникова И. И., канд. социол. наук, доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита
Тюменский государственный университет,
г. Тюмень, Россия

Аннотация: В данной статье рассмотрена банковская система России, обозначены некоторые проблемные явления, актуальные на сегодняшний день.

Ключевые слова: банковская система, банк, Центральный банк Российской Федерации.

Банковская система – это организованная совокупность банков, кредитных учреждений и отдельных экономических организаций, выполняющих банковские операции, взаимосвязанных и взаимодействующих друг с другом. Кроме того, в банковскую систему входят специализированные организации, обеспечивающие деятельность банков и кредитных учреждение: расчетно-кассовые и клиринговые центры, фирмы по аудиту банков, дилерские фирмы по работе с ценными бумагами банков, организации, обеспечивающие банки оборудованием, информацией, кадрами.

Банковская система РФ состоит из двух уровней. Верхний уровень представлен Центральным банком Российской Федерации, он занимается эмиссией денег и регулированием финансовой сферы, а нижний — кредитными организациями (банки и небанковские кредитные организации) и представительствами иностранных банков. Банковская деятельность является лицензируемым видом деятельности [1].

Динамика развития банковской системы Российской Федерации за последние десять лет свидетельствует о ее стремительном развитии, что позволило значительно расширить предложение банковских услуг в нашей стране. Можно наблюдать разные тенденции в сфере кредитования нефинансового сектора и кредитования населения [3].

Но, несмотря на это, в настоящее время, состояние банковской системы России требует принятия комплексных мер по ее укреплению, а также поддержание финансовой устойчивости банков. Регулирование и контроль этих процессов – задача Центрального банка РФ. Экономическое состояние России в 2016 году не совсем устойчивое и в связи с этим перед банками стоит задача удержания своих позиций на рынке и внедрение новых продуктов в экономическую сферу, которые позволяют выйти на новый уровень развития.

Банковская система РФ на современном этапе развития находится под воздействием системных рисков, связанных с замедлением экономического роста, что ведет к ухудшению платежеспособности заемщиков, создает угрозу

накопления плохих долгов на балансе банков, как в розничном, так и в корпоративном секторе. Также замедление экономической динамики и сокращение сбережений населения ограничивают рост пассивов банков. Политика ЦБ, связанная с сокращением банковского сектора, формирует нервозность на рынке, способствует перетоку средств из средних и мелких банков в крупные банки, прежде всего государственные.

Вопросы современного состояния банковской системы Российской Федерации в настоящее время актуальны, они стали ключевыми в повестке сочинского форума «Банки России 21 век» проходившего осенью 2015 года. Чиновники и банкиры рассуждали, как в росте экономики призван участвовать банковский сектор, каким он должен стать и что нужно для этого сделать.

Банковская система России является в настоящее время зрелым рыночным институтом. Однако, за все время своего существования, она подвергалась кризисным явлениям, каждое из которых можно охарактеризовать собственным и, в определенной степени, уникальным синтезом внутри- и внешнеэкономических рисков, определявших глубину и длительность финансовых кризисов.

Международные события и финансовые кризисы оказывают влияние как на российскую экономику в целом, так и на ее банковскую систему, которая в своем развитии при их негативном воздействии нередко оказывалась шаткой и слабой, не будь эффективной поддержки со стороны регулятора – Центробанка Российской Федерации. Именно с этой поддержкой связано преодоление российским банковским сектором таких знаковых событий, как финансовые кризисы 1998 года и 2008 года [2].

Перспективы развития банковской системы во многом зависят от того, как будут решаться проблемы, стоящие перед банковским сектором. Согласно многочисленным исследованиям, проведенным отечественными экономистами, основными проблемами развития банковской системы России являются: низкая капитализация, ограниченные возможности банковской системы в сфере кредитования экономики страны, региональные и отраслевые диспропорции в экономике, макроэкономическая нестабильность, ненадёжность банковской системы страны, институциональные проблемы, непрозрачность и высокая концентрация банковской системы.

В настоящее время банковская отрасль России столкнулась со значительным количеством проблем. Банковская система переживает масштабный кризис и продолжает проходить через период роста проблемных активов и, как и вся экономика, испытывает необходимость быстро адаптироваться к изменяющимся условиям. В связи с этим, еще раз следует подчеркнуть, что исследование перспектив развития банковской системы РФ в 2016 году актуально.

Количество банков в России за последние годы постоянно снижается. Это подтверждает заключения экспертов, которые уже давно говорят, что в ближайшие годы в России останется около 500–600 банков. И действительно, прогнозы аналитиков по количеству банков вполне реальны – таблица 1. Из таблицы видно, что основное количество банков зарегистрировано в европейской части страны, и очень мало региональных банков за Уралом. Особо обращает на себя внимание незначительное количество региональных коммерческих банков на территории огромных по площади Дальневосточного, Северного и Уральского ФО, которое существенно снизилось за анализируемый период, а ведь основные богатства России находятся именно на этих территориях страны.

Таблица 1 – Динамика общего количества действующих банков России – в разрезе Федеральных округов

	Количество действующих банков и не банковских КО России	На 01.01 2008г.	На 01.01 2009г.	На 01.01 2010г.	На 01.01 2011г.	На 01.01 2012г.	На 01.01 2013г.	На 01.01 2014г.	На 01.01 2015г.	На 01.01 2016г.
1.	ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	632	621	598	585	572	564	547	504	434
	г.Москва	555	543	522	514	502	494	489	450	383
2.	СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	81	79	75	71	69	70	70	64	60
3.	ЮЖНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	118	115	113	47	45	46	46	43	37
4.	СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	-	-	-	57	56	50	43	28	22
5.	ПРИВОЛЖСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	134	131	125	118	111	106	102	92	85
6.	УРАЛЬСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	63	58	54	51	45	44	42	35	32
7.	СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	68	68	62	56	54	53	51	44	41
8.	ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	40	36	31	27	26	23	22	22	17
9.	КРЫМСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	-	-	-	-	-	-	-	2	5
Итого	По Российской Федерации	1 136	1 108	1 058	1 012	978	956	923	834	733

Источник: https://bankirsha.com/kolichestvo-bankov-v-rossii-na-konec-goda-finansovyi-krizis-ustavnoi-kapital-i-chislennost-bankov.html

Статистика за два последних года говорит о том, что сокращение банков продолжается высокими темпами: за период с 01.01.2014 год по 01.01.2015 год – число банков сократилось в 2,7 раза, с 01.01.2015 по 01.01.2016 г. – в 1,1 раза.

Количество действующих банков в России на 01.01.2016 года составило 733, т. е. за 2015 год их число сократилось на 101. Тогда как за весь 2014 год банков сократилось только на 89 единиц. Следовательно, сокращение банков в 2015 году ускорилось [5].

Для того чтобы оценить тенденции развития банковской системы в текущем и последующих годах, необходимо исследовать рейтинг банков по размеру активов (таблица 2). Рейтинг российских банков по величине активов позволяет оценить финансовое состояние банка: чем больше прирост активов, тем более сильные позиции занимает банк на финансовом рынке.

Таблица 2 – ТОП-10 банков по размеру активов, *млн руб.*

Место на 01.12. 2015	Место на 01.12. 2014	Наименование банка	Активы на 01.12. 2015	Активы на 01.12. 2014	Темп прироста, %
1	1	ПАО Сбербанк	22317240	20259177	10
2	2	Банк ВТБ (ПАО)	8851353	7782245	13
3	3	Банк ГПБ (АО)	4902042	4516864	8
4	8	ПАО Банк «ФК Открытие»	2840495	1510508	88
5	4	ВТБ 24 (ПАО)	2820302	2742955	2
6	6	АО «Россельхозбанк»	2542312	2110283	20
7	7	АО «АЛЬФА-БАНК»	2118492	2090239	1
8	5	ОАО «Банк Москвы»	1761553	2446639	–28
9	10	Банк НКЦ (АО)	1397808	1139482	22
10	9	АО ЮниКредит Банк	1308133	1192901	9

Источник: http://riarating.ru/trend/banks_asset_rating/

По данным таблицы 2 видно, что первая десятка рейтинга банков России по размеру активов претерпела изменения в 2015 году. В 2016 году свои места сохранили Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк, а также Россельхозбанк и Альфа-Банк. Остальная часть десятки крупнейших банков России по величине активов поменялась. С 8 на 4 место переместился банк ФК «Открытие», потеснив с этой строчки банк ВТБ 24. Потерял позиции Банк Москвы, поменялись местами банками НКЦ и ЮниКредит. Часть крупных частных банков получают доступ к бизнесу, который госбанки не могут вести из-за западных санкций. Наконец, предполагается дальнейшее сокращение числа действующих кредитных организаций вследствие острой потребности многих банков в дополнительном капитале и снижения интересов собственников в поддержке своих банков на фоне снижающейся рентабельности [2].

В итоге, можно сделать вывод, что на данный момент банковская система России находится на стадии глобализации и развития с ориентацией на международные стандарты. Для дальнейшего развития банковской системы России, необходимо планирование определенных задач и осуществление комплексных мер исполнительной и законодательной властью, Центральным банком, кредитными организациями, их учредителями, а также лицами, которые заинтересованы в формировании надежной и эффективной банковской системы в стране, удовлетворяющей потребностям клиентов в качественных банковских услугах и продуктах.

Список использованных источников

1. Саркисянц А. Г. Банки и реальный сектор на современном этапе // Банковское дело. 2011. № 2. С. 6

2. Банковская система России 2016. URL: http://global-finances.ru/bankovskaya-sistema-rossii-2016/.

3. Банковская система. URL: http://expert.ru/dossier/story/127286/?n=17.

4. Крупнейшие российские банки по размеру активов. URL: http// http://riarating.ru/trend/banks_asset_rating/.

5. Количество банков в России – динамика за 2007–2016 годы, уставной капитал и количество банков в разрезе регионов. URL: https://bankirsha.com/kolichestvo-bankov-v-rossii-na-konec-goda-finansovyi-krizis-ustavnoi-kapital-i-chislennost-bankov.html.

УДК 336.648

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ЗАЙМОВ (НА ПРИМЕРЕ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ)

Бубнова Д. М., магистрант
Научный руководитель: Гамукин В. В., канд. экон. наук, профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита
Тюменский государственный университет,
г. Тюмень, Россия

Аннотация: в данной статье предложена адаптированная формула для оценки эффективности инвестиционных займов, направленных на поддержку инвестиционной деятельности. Приведены расчетные данные на примере Тюменской области и сделаны выводы

Ключевые слова: эффективность инвестиционной деятельности в Тюменской области, эффективность инвестиционных займов, инвестиционный проект, экономический рост, оценка эффективности инвестиционной деятельности.

Сегодня в Российской Федерации воплощается множество крупных проектов, в частности, инфраструктурного характера (строительство Керченского моста), проекты крупных компаний (строительство газопровода «Южный поток»), а так же частные инвестиционные проекты, регионального уровня, инициируемые субъектами малого и среднего бизнеса.

Значимость реализации этих инвестиционных проектов выражается в наращивании экономического потенциала страны (региона), обеспечение доходной части бюджета после запуска его в коммерческую эксплуатацию и выхода на проектную мощность. Важен и такой аспект, как социальная направленность, которая проявляется в создании новых рабочих мест.

Реализацию инвестиционного проекта можно рассматривать как одни из драйверов экономического роста территории, на которой он реализуются. Кроме того, активность инвестиционного процесса является показателем инвестиционной привлекательности территории. Большее число готовящихся к реализации или уже реализованных проектов свидетельствует о степени доверия, заинтересованности инвестора, об оптимизме в ожидании разворачивания потенциала и возможностей развития территории.

В целом, несмотря на цель инвестиционнго проекта на его реализацию необходимо выделение финансовых ресурсов, которые могут иметь различный источник происхождения. На практике принято выделять [1, с. 131] следующие источники финансирования инвестиционных проектов:

1. Собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора;
2. Заемные финансовые средства инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и пр.);
3. Привлеченные финансовые средства инвестора;

4. Инвестиционные ассигнования из государственного и местных бюджетов, государственных внебюджетных и бюджетных фондов;

5. Иностранные инвестиции.

На государственном уровне, как и на уровне отдельных субъектов РФ, применяются различные инструменты поддержки и развития инвестиционной деятельности. Один из них – предоставление инвестиционных займов, разница ставок по которым субсидируется из субфедерального бюджета.

Данный инструмент является одним из самых актуальных на территории Тюменской области, поскольку регион в последние годы держится в топе ежемесячного рейтинга инвестиционной привлекательности субъектов России и периодически возглавляет этот список [2, с. 12]. В области также набирают обороты объемы предоставленных инвестиционных займов для реализации инвестиционных проектов.

Оценку эффективности инвестиционной деятельности на уровне региона принято измерять отношением прироста ВРП к величине инвестиций в основной капитал (формула 1) [2]. Для Тюменской области расчеты данного показателя представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Эффективность инвестиционной деятельности в Тюменской области

Год	ВРП в основных ценах, млн руб.	Прирост ВРП, млн руб.	Инвестиции в основной капитал, млн руб.	Эффективность ИД
1	2	3	4	5=3/4
2004	224 819		36 651	4,08
2005	374 527	149 708	56 323	0,65
2006	410 893	36 366	87 579	0,28
2007	435 794	24 901	106 572	0,27
2008	464 845	29 051	143 279	–0,16
2009	442 007	–22 838	140 490	0,75
2010	547 488	105 481	154 826	1,02
2011	706 053	158 565	184 240	0,13
2012	730 637	24 584	204 858	0,60
2013	854 206	123 569	244 668	–0,46
2014	740 871	–113 335	248 191	

Источник: рассчитано автором по данным Росстат http://tumstat.gks.ru/, Инвестиционного агентства Тюменской области http://www.iato.ru/ (дата обращения 04.11.2016)

Для расчета применялась формула 1:

$$ЭИД = \frac{(ВРП_{(t+1)} - ВРП_{(t)})}{K_t} \qquad (1)$$

где ЭИД – эффективность инвестиционной деятельности;

$ВРП_{(t)}$ – валовой региональный продукт периода t;

$ВРП_{(t+1)}$ – валовой региональный продукт периода t+1;

K_t – инвестиции в оборотный капитал периода t.

Мы разделяем точку зрения автора [3] о том, что с переходом к рыночным отношениям эффективность инвестиционной деятельности кардинально снизилась. Рост ВРП перестал определяться последствиями инвестирования в основной капитал, которое сохранило свое название, но изменило суть – объемы стали

в большой мере отражать масштабы капитального ремонта основных фондов, а не их создание.

Влияние такого рода инвестиций в основной капитал на экономический рост нельзя назвать значительным, что и демонстрируют рассчитанные показатели, свидетельствующие о снижении эффективности инвестиционной деятельности за представленный период. Напротив, направление инвестиционных займов предполагает создание нового предприятия, расширение или модернизацию существующего, с целью увеличения его эффективности, обязательным условием является также создание новых рабочих мест. В таком случае, реализация инвестиционных проектов непосредственно связана с наращивание экономического потенциала, что позволяет, модернизируя данную формулу, определить эффективность инвестиционных займов на макроуровне. Принимая во внимание, что предоставление самого инвестиционного займа не может принести экономического эффекта, а только непосредственная его реализация и функционирование на средства данного займа, то может применяться формула 2:

$$ЭИЗ_t = \frac{\left(ВРП_{(t+2)} - ВРП_{(t)}\right)}{ИЗ_{(t)}} \qquad (2)$$

где $ЭИЗ_t$ – эффективность инвестиционных займов периода t;

$ВРП_{(t)}$ – валовой региональный продукт периода t;

$ВРП_{(t+2)}$ – валовой региональный продукт периода t+2;

$ИЗ_t$ – объем предоставленных инвестиционных займов периода t.

Формула 2 позволяет учесть временной лаг, который включает инвестиционную стадию проекта до выхода его на проектную мощность и коммерческое использование, что позволяет заполнять рабочие места, совершать обязательные отчисления в бюджет, производить товар или оказывать услугу и пр. Предполагается что эффект от инвестиционного займа, предоставленного в году t будет иметь место в году t+2 (таблица 2).

Таблица 2 – Оценка эффективности инвестиционных займов Тюменской области

Год	ВРП в основных ценах, млн руб.	Прирост ВРП, млн руб.	Объем инвестиционных займов, млн руб.	Эффективность ИЗ
2009	442 006,9		245,1	1077,3
2010	547 487,8		236,3	775,1
2011	706 053	264 046,1	323,4	458,1
2012	730 636,9	183 149,1	320,8	31,9
2013	854 206,2	148 153,2	482,9	
2014	740 871	10 234,1	647,1	

Источник: рассчитано автором по данным Инвестиционного агентства Тюменской области http://www.iato.ru/, Департамента инвестиционной политики Тюменской области http://www.tyumen-region.ru/ (дата обращения 04.11.2016)

Произведенные расчеты демонстрируют снижение эффективности инвестиционных займов, несмотря на растущий показатель ВРП. Динамика снижения может иметь место по следующим причинам:

1. На практике, привлечение инвестиционного займа не обеспечивает полной реализации инвестиционного проекта, и не является гарантом его коммерческого успеха.

2. На экономический рост оказывает влияние множество дополнительных факторов, которое дает больший эффект.

3. Несовершенство стоимостной оценки инвестиционного проекта. Предполагается, расхождение в сумме между денежными средствами, заложенными на реализацию инвестиционного проекта и фактически потраченными, посчитанными после его завершения.

4. Риск коррупции на стадии выделения денежных средств из субфедерального бюджета и (или) на стадии реализации инвестиционного проекта.

5. Несовершенство организационных и управленческих аспектов выделения инвестиционных займов.

6. Принятие на реализацию не высокоэффективных инвестиционных проектов, которые не смогут обеспечить ускорение прироста ВРП и экономического развития региона.

Список использованных источников:

1. Баринов А. Э. Проджект файненсинг. Технологии финансирования инвестиционных проектов. М.: Ось-89. 2007. 431 с.

2. Чупров И. Территория инвестиций // Тюменский бизнес-журнал. 2015. № 2. С. 12–14.

3. Дасковский В. Актуальность совершенствования экономического обоснования инвестиций // Инвестиции в России. 2014. №5 (232). С. 3–17.

4. Маевская Л. И., Домнина И. Н. Инвестиционные стратегии субъектов федерации // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2016. №2. С. 41–55.

5. Москвин В. Инвестиционный проект – осмысление сущности // Инвестиции в России. 2016. №8 (259). С. 3–7.

6. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Тюменской области. URL: http://tumstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/tumstat/ru.

7. Инвестиционное агентство Тюменской области : годовой отчет фонда. URL: http://iato.ru/otchet/ (дата обращения 04.11.2016)

8. Презентация инвестиционного потенциала Тюменской области. URL: http://www.tyumen-region.ru/upload/2016/presentation-tyumen-region-2016.pdf.

≈≈≈

Переход экономики на инновационный путь развития является основной стратегической задачей нашего государства. И, безусловно, этот переход невозможен без развития интеллектуального потенциала, развития человека как главной производительной силы общества. Именно поэтому модернизация в России должна начинаться с модернизации условий жизни, образования, здоровья и культуры людей. И первое место в этом ряду, безусловно, занимает жилищный вопрос, обострившийся в период экономического кризиса. Важным изменением государственной жилищной политики стала ориентация на развитие ипотечного кредитования.

Ипотечный кредит – это долгосрочный кредит на покупку или строительство жилья под залог покупаемого, строящегося или старого имеющегося жилья, выполняющий чрезвычайно важные экономические и социальные функции.

В мировой финансовой практике ипотечное кредитование получило широкое распространение. В странах с развитой рыночной экономикой и высоким уровнем организации банковской системы сложились целые комплексы ипотечного кредитования, которые представлены различными экономическими субъектами: банками, агентствами по торговле недвижимостью, кредитными агентствами, предоставляющими информацию о кредитоспособности клиентов и т. д.

Ипотечное кредитование является одним из перспективных направлений развития банковского кредитования, поскольку ипотека представляет собой важнейший инструмент, усиливающий стабильность и эффективность функционирования банковской системы и кредита. Особое значение этот момент имеет для экономики нашей страны, которая до сих пор отличается довольно высокой степенью нестабильности.

Тем не менее, наряду с большими перспективами имеются и существенные проблемы в силу того, что ипотечный кредит — это серьезная финансовая нагрузка для любой семьи. По данным Росстата, почти 65 % россиян хотели бы улучшить свои жилищные условия, при этом только 5–8 % в состоянии это сделать за счет собственных средств, и около 10 % располагают достаточными доходами, чтобы с помощью ипотечного кредита приобрести или улучшить свое жилье. Опираясь на данные современной статистики в сфере экономической политики, а также на результаты, полученные в ходе обобщения и анализа существующего опыта, можно сделать вывод о том, что комплекс механизмов ипотечного кредитования на данный момент функционирует недостаточно эффективно для укрепления и повышения статуса экономики России на мировой арене.

Прежде всего, это связано с уменьшением спроса на ипотечные кредиты и предложений на рынке жилья. Это довольно серьезные проблемы, решить которые непросто, но, с другой стороны, не делая попыток к их решению, невозможно повысить эффективность ипотечного кредитования. Итак, как же повысить результативность этого элемента рыночной экономики и спрос на ипотечные кредиты?

Ипотека станет эффективным финансовым механизмом только в том случае, если она будет выгодной для всех субъектов ипотечного кредитования. Для этого необходимы, прежде всего, сниженные процентные ставки по сравнению с обычными потребительскими кредитами, и длительный срок, на который выдается ипотечный заем. На сегодняшний день средний размер ставки по ипотеке,

установленный банковскими организациями, колеблется от 13 % до 14 %. Столь высокий их уровень обусловлен нестабильной экономической ситуацией в стране, снижением стоимости российского рубля и повышением ключевой ставки Центробанка. Сроки возврата заемных денежных средств определяются индивидуально в каждой конкретной ситуации, но не могут быть выше 30 лет.

В большинстве стран Европы достаточно гибкие условия и низкие ставки по ипотечным кредитам. Заёмщики могут платить по плавающей ставке: одна её часть фиксирована и зависит от условий банка, а вторая динамически меняется исходя из рыночных условий и инфляции. Возможен вариант и фиксированной ставки, но, как правило, он обойдётся заёмщику дороже. Средняя европейская ипотечная ставка колеблется в пределах 5 %. Признанный ипотечный лидер Европы — Франция. Там одни из самых низких процентов по кредитам — фиксированные ставки начинаются от 3,0 %, «плавающие» — от 2,1 %.

Сложившиеся в России условия ипотечного кредитования свидетельствуют о том, что политика банков является довольно жесткой, и это логично, ведь прибыль банка намного больше, когда ставка 12–19 % , а ставки европейского уровня не подходят под их запросы. Именно поэтому для облегчения кредитного бремени были введены в действие государственные программы субсидирования некоторых категорий граждан, которые позволяют воспользоваться возможностью получения кредита по сниженной процентной ставке или уменьшить размер займа на сумму выданной субсидии.

Формирование рынка ипотечного жилищного кредитования способствует увеличению экономического потенциала страны, содействует ее выходу из инвестиционного кризиса, поэтому государство заинтересованно в поддержании его активного функционирования. Для этого реализуется государственная программа субсидирования ставок по ипотечным кредитам на приобретение жилья в новостройках, программа «Молодая семья», программа «Жилище» и ряд других льготных программ.

В связи с этим в России за 10 месяцев 2016 года ипотечные кредиты взяли около 675 тыс. семей, выдача ипотеки увеличилась на 32 % и составила 1,15 трлн рублей. В октябре было выдано около 73 тыс. таких кредитов на 124 млрд руб., что на 12 % выше по сравнению с октябрем 2015 года (по данным Агентства по ипотечному жилищному кредитованию).

Если физическое лицо не относится к льготной части населения, имеющей возможность взять ипотеку с государственной поддержкой, то преимуществами при выборе условий кредитования банка для него может явиться: отсутствие требований по страхованию, за исключением необходимости оформления имущественного страхования, и возможность выбора способов погашения займа по своему усмотрению – аннуитентными, либо дифференцированными платежами.

Ожидаются ли благоприятные изменения на рынке ипотечного кредитования в 2017 году?

Эксперты, в большинстве своем, уверены, что в 2017 году спрос на ипотечные кредиты начнет уверенно расти. Вновь вернутся докризисные темпы, что станет мощным катализатором роста рынка недвижимости. Основные причины данной тенденции не так уж сложно выделить: понижение стоимости жилья, медленное, но уверенное снижение процентных ставок в банках, снятие россиянами депозитных вкладов. Весьма хорошие прогнозы, особенно, если посмотреть на начало 2015 года, когда спрос на ипотечные кредиты упал довольно низ-

ко. Людей пугала неизвестность, пикирование курса рубля, неустойчивость экономики, потеря рабочих мест и т. д. Однако ближе к 2016 году экономика России стала более стабильной. Со временем начали падать и процентные ставки. Уже сегодня социальную ипотеку можно взять под 10,3–11,4 %, а начало 2017 года ожидается как самое благоприятное время для покупки жилья в ипотеку. Несмотря на мнения экспертов, в правительстве пока что не поддерживают мнение о том, что в первой половине 2017 года будут заметно снижены процентные ставки. Поэтому судьба ипотечного кредитования все еще не определена.

Как и любой другой вид банковских операций, ипотечное кредитование подвержено рискам. Их достаточно много, и они могут быть вызваны различными причинами: экономическими, инфляционными, валютными, налоговыми, политическими. Традиционно, все риски ипотечного кредитования берет на себя банк, который предоставляет кредит на большую сумму денег заёмщику под определённые гарантии. Однако сейчас в различных ипотечных программах явно просматривается стремление кредиторов переложить риски на плечи заемщиков и при этом защиту от них осуществлять в основном посредством страхования. В результате чего, значительно увеличиваются издержки (помимо основного кредитного долга) заемщика.

Рассмотрим основные риски ипотечного кредитования в России, которые могут подстерегать заемщика в настоящее время:

Первый: *полная или частичная потеря дохода.* Основной риск, с которым сейчас может столкнуться покупатель — это риск финансовой и экономической нестабильности, в результате которого можно потерять весь доход или даже работу. Невозможность ежемесячно погашать свои кредитные обязательства перед банком — страшный сон, который преследует любого, кто рискнул «связаться» с ипотечным займом. Различные экономические проблемы, такие как увеличение безработицы и уменьшение уровня платёжеспособности населения, только обостряют существующую проблему.

Второй: *непрогнозируемые колебания курса валют.* Взяв валютный кредит, клиент неизбежно столкнётся со значительным увеличением выплат связанных с постоянной девальвации национальной валюты. С учетом, что ипотечные займы обычно берутся на длительный срок, риск становиться особенно высоким.

Третий: *опасность изменения кредитного договора банком в одностороннем порядке.* Банк может изменить условия займа или даже потребовать досрочное погашение задолженности в случае, если это предусмотрено договором или в связи с изменением финансового состояния клиента. При снижении платёжеспособности клиента, банк имеет право пересчитать обязательный платёж в соответствии с уровнем дохода клиента или перевести его на другие условия кредитования, не всегда выгодные.

Четвертый: *полная или частичная утрата трудоспособности заёмщика*. Обычно жизнь и здоровье страхуется банком и в случае потери трудоспособности кредит обязана выплачивать страховая компания. Однако практика показывает, что не все так гладко и риск лишиться всего очень велик.

Пятый: *повреждение имущества или утрата прав на недвижимость*. Сюда входят повреждение или уничтожение объекта залога, утеря права собственности или другие похожие проблемы. От повреждений связанных с пожаром, затоплением или стихийными бедствиями недвижимость обычно страхует-

ся, а вот в случае процедуры купли-продажи объекта может случиться такое, что заёмщику придётся выплачивать кредит за жильё, которое ему не принадлежит.

Для полноценной работы системы ипотечного кредитования в России, по нашему мнению, необходимо выработать правильно организованную нормативно-правовую базу для защиты институтов ипотечного кредитования и их клиентов. Только в условиях правовой защиты, а также при наличии рационального государственного регулирования данной системы российские банки, используя свою методологическую базу, отработанные кредитные механизмы и зарубежный опыт, смогут работать так же, как ипотечные банки развитых стран.

Подводя итог вышесказанному, можно сделать вывод о том, что в настоящее время в нашей стране ещё не полностью сформировался необходимый для эффективного использования механизма ипотечного кредитования набор условий, в связи с жесткой политикой банков, неадаптированностью ряда ипотечных программ, финансируемых зарубежными инвесторами, нестабильностью государственной экономики. К тому же сложившаяся ситуация подкрепляется наличием серьезных рисков, как для банков, так и для заемщиков.

Список использованных источников:

1. Иевлева А. А. Мониторинг состояния портфеля розничных кредитных продуктов коммерческого банка. // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2012. № 17. С. 193–198.

2. Косарева Н. Б. Основы ипотечного кредитования. М.: КНОРУС, 2008.

3. Копейкин А. Б., Рогожина Н. Н., Косарева Н. Б. Развитие ипотечного кредитования в Российской Федерации. М: Дело, 2010.

4. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж: Научная книга, 2016.

5. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016.

УДК 336.77

СПОСОБЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА

Воробьева А. И., студентка
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им Г. В. Плеханова»
г. Саратов, Россия

Аннотация: В статье рассмотрены способы регулирования банковским кредитным рынком, вспомогательные инструменты и значение данного регулирования.

Ключевые слова: банк, кредит, банковский кредитный рынок, государство, регулирование

Банковский кредитный рынок — наиболее регулируемый государством сегмент, в отличие от иных составляющих рынка кредитования, с отсутствием полных, четких и соответствующих современным реалиям законодательных актов и правил Банка России по операциям кредитования банками, в общем, и по частным видам кредитования. Поэтому экономисты предлагают ввести кодекс, который уже обособленно бы регулировал кредитное дело — кодекс РФ «О кредитном деле» с отдельными разделами, устанавливающими правила по любому из видов банковских кредитов (краткосрочные, долгосрочные, ипотечные, автокредиты и т. д.).

Но поскольку это наиболее социально и экономически значимая отрасль, то и регулированию данный рынок подвергается наиболее жестко.

Именно Банк России — главный орган, который регулирует деятельность банков. ЦБ постоянно контролирует соблюдение банковского законодательства, нормативных актов Центрального Банка, в том числе наблюдает за соответствием установленных им обязательных нормативов. Главной целью банковского контроля является поддерживание устойчивости банковской системы и защита прав, интересов кредиторов и заемщиков.

Центральный Банк постановляет правила ведения банковских операций, осуществления бухгалтерского учета, оформления и предоставления бухгалтерской и статистической отчетности. В связи с этим, ЦБ вправе требовать и получать нужную информацию о деятельности банков и запрашивать разъяснения по этой информации.

ЦБ РФ также вносит банки в Книгу государственной регистрации кредитных организаций, выдает лицензии на проведение банковских операций, а также отзывает их.

Установленные обязательные нормативы заключаются в минимальном размере уставного капитала для вновь создаваемых банков, минимальном размере собственных средств для существующих организаций; границах размера неденежной части уставного капитала; максимальном размере риска на одного дебитора или группу дебиторов; максимальном размере крупных кредитных рисков; максимальном размере риска на одного вкладчика; нормативах ликвидности банков; нормативах достаточности капитала; максимальном размере привлекаемых денежных депозитов населения; размерах валютных, процентных и иных рисков; минимальном размере резервов, создающихся под высокорисковые активы; нормативах расходования банками собственных средств на получение долей (акций); максимальном размере кредитов, гарантий, поручительств, предоставляемых банками своим участникам.

Центральный Банк устанавливает порядок создания и объем резервных фондов банков на непредвиденные обстоятельства (потери по кредитам, покрытие валютного, процентного и иных финансовых рисков, страхование депозитов и т. д.)

В правах Банка России также установлены проверки банков, филиалов, направления им предписаний об устранении обнаруженных несоответствий, исполнения санкций, установленных законодательством. Для того, чтобы не допускать нарушений или преждевременно их выявить, Банк России прежде всего проводит анализ деятельности банков.

Важнейшими рычагами Банка России как регулятора банковской системы, принято считать размер обязательных резервов, величину ключевой

ставки (10 %) [2] и объем операций на государственном фондовом рынке. Если Банк России ставит цель увеличить предложение капитала, другими словами намерен провести стимулирующую (экспансионную) политику, то он скупает свои облигации, уменьшает ключевую ставку и снижает нормы обязательных резервов. Если же нужно уменьшить предложение капитала, проводится сдерживающая (рестрикционная) политика, предусматривающая противоположные меры.

Особо важное значение придается регулированию со стороны Банка России в период экономического кризиса. В международной практике отмечено, что выход из негативного положения достижим лишь в случае использования жесткого централизованного регулирования с рядом мер по восстановлению экономического роста. К первоочередным мерам относится реструктуризация банков за счет вышеперечисленных методов с целью восстановления стабильной деятельности системы банковских организаций. Хоть это и сложная задача, но хорошо продуманная и верно скоординированная стратегия благоприятно повлияет на развитие всей экономики страны.

Итак, банковский кредитный рынок регулируется законодательством РФ, правилами, положениями и нормативами Центрального Банка РФ. Особенный контроль осуществляется в период кризиса, и исходя из экономического положения, Банк России применяет либо сдерживающую, либо стимулирующую политику. Эта политика осуществляется путем повышения/уменьшения ключевой ставки, повышения/снижения нормы обязательного резерва и покупки/продажи государственных ценных бумаг.

Список использованных источников:

1. Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России: указание Банка России от 12 февраля 2013 г. № 2970-У. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс»
2. Центральный банк РФ: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru

≈≈≈

В современном мире эффективно функционирующая экономика необходима для устойчивого социально-политического развития государства. Кредит в свою очередь является механизмом, способствующим ускорению и повышению результативности решения данных задач. Так как он является основным источником модернизации производства, реализации инвестиций и инноваций.

Актуальность темы кредитования юридических лиц в банках обусловлена тем, что, именно данное направление в большинстве случаев составляет основу кредитного портфеля банка. Следовательно, обеспечивает его доходность, ликвидность и финансовую устойчивость в целом.

Как известно, состояние реального сектора экономики и банковской сферы взаимосвязано и взаимозависимо. Снижение темпов экономического роста и как следствие доходов клиентов, не может не повлиять на эффективность функционирования банка. И наоборот, сокращение объемов кредитования не может не отразиться на показателях ВВП. Но первичным является реальный сектор экономики.

В 2015 году конъюнктура мировой экономики несколько снизилась. Рост глобального ВВП, по оценке Международного валютного фонда (МВФ), замедлился до 3,1 % (с 3,4 % в 2014 году). Вместе с тем более значительно ухудшились темпы роста мировой торговли товарами и услугами – до 2,6 % в 2015 году по сравнению с 3,4 % в 2014 году [9]. Важной негативной особенностью 2015 года была нестабильность на мировых финансовых и товарных рынках в условиях повышенной неопределенности относительно перспектив мировой экономики. Значительное падение цен на нефть и действие международных санкций привели к значительной экономической рецессии в России. ВВП по итогам 2015 года снизился на 3,7 %.

Текущее сокращение экономики – самое продолжительное за всю новейшую историю страны. Спад продолжался на протяжении шести кварталов подряд, и по уровню ВВП экономика вернулась в 2011 год. Развитие кризисных явлений в экономике привело к снижению рентабельности банковской системы. За 2015 год российские банки получили прибыль до налогов в размере 192 млрд руб., что в три раза меньше результата 2014 года. Без учета Сбербанка банки получили убыток в размере 92 млрд руб.

Макроэкономические проблемы и возросшая неопределенность привели в 2015 году к заметному снижению спроса на кредиты со стороны, как частных клиентов, так и юридических лиц. Со своей стороны банки также ужесточали критерии выдачи кредитов, сталкиваясь с ростом просроченной задолженности и ухудшения финансового положения заемщиков. В результате за 2015 год объем кредитов частным клиентам сократился на 5,7 %, а объем кредитов нефинансовым организациям вырос на 12,7 %, однако большая часть прироста была обеспечена валютной переоценкой. Без учета переоценки портфель кредитов нефинансовым организациям вырос всего на 2,5 %. В этом также велика роль Сбербанка РФ [9].

В корпоративном кредитовании наибольшее ухудшение качества портфеля наблюдается в строительстве, недвижимости, секторе авиаперевозок, торговле [9, 10, 11]. Снижение мировых цен на продукцию российского экспорта негативно сказывается на состоянии металлургических и нефтяных компаний второго-третьего эшелона.

Вопросы структурного анализа кредитного портфеля и проведение его диверсификации являются актуальными для банковской системы России. Уязвимость российской банковской системы возрастает также по причине высокой концентрации кредитных рисков [3, с. 207]. Это связано не только с малой прозрачностью заемщиков, но и с сохраняющейся структурной диспропорцией экономики, где на ТЭК приходится до 22 % ВВП. Соответственно, падение цен на нефть, а вместе с тем обмеление текущих в страну финансовых потоков способно быстро дестабилизировать финансовую систему

Безусловно, важно понимать, что во многом качество кредитной деятельности зависит от качества управления кредитными рисками. Существенным негативным моментом в деятельности кредитных организаций является недостаточная разработанность стратегии и политики развития кредитования, организационной структуры управления процессом, форм и методов управления кредитованием и рисками, информационного, аналитического, технического, кадрового обеспечения процесса кредитования, распределения функций управления, полномочий и ответственности, количественные и качественные ограничения кредитных рисков, корпоративная культура кредитования.

Повышение доходности кредитных операций и снижение риска по этим операциям – две противоположные цели. Но достижение оптимального уровня риска при формировании кредитного портфеля является сегодня основополагающей задачей банка. Было выявлено, что качеством кредитного портфеля банка можно управлять путем проведения комплекса мероприятий, направленных на оптимизацию требований к заемщику, в условиях меняющегося рынка и повышение диверсифицированности кредитного портфеля банка.

Диверсификация кредитов позволяет банку компенсировать потери, связанные с просроченной задолженностью определенной категории заемщиков, за счет получения доходов от других, выполняющих в срок свои кредитные обязательства. Данный подход может в какой-то мере повлиять на изменение инерционной национальной модели российского отраслевого портфеля наряду с другими антикризисными мероприятиями. Например, осознание перехода от сырьевой экономики к технологичным сферам теперь уже подкреплено не просто теоретическими рассуждениями, а насущной необходимостью санкционных реалий.

Вкладом в правильную политику диверсификации нельзя считать «точечные» оценки корпоративных бизнесов на основе оценки отдельных факторов неопределенности. Необходима жесткая и последовательная портфельная стратегия. В рамках портфельной стратегии в области кредитования целесообразно разрабатывать тактические мероприятия, направленные на снижение не только индивидуальных рисков заемщиков, но и на снижение риска по однородным группам кредитов и по портфелю в целом. Предлагается делать упор на увеличение доли в кредитном портфеле тех клиентов, которые отличаются стабильностью и менее всего подвержены различным колебаниям. Как следствие, они представляют меньший риск для банка в случае кризисных явлений, так как менее вероятно, что они не смогут ответить по обязательствам.

Таким образом, вопросы структурного анализа кредитного портфеля и проведение его диверсификации являются актуальными для банковской системы России. На сегодняшний день важную роль играет отраслевое перераспределение портфеля. Чем больше изменчивость отрасли, тем больше степень риска.

Список использованных источников:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. Часть вторая от 26.01. 1996 г. № 14-ФЗ. URL: http//www.consultant.ru, свободный.

2. О банках и банковской деятельности: федер. закон РФ от 02.12.1990 г. № 395-1. Доступ из СПС «КонсультантПлюс». URL: http//www.consultant.ru, свободный.

3. Ачкасов А. И. Активные операции коммерческих банков. Москва: Консалт-Банкир, 2010. 354 с.

4. Банковское дело / М. А. Петров [и др.]. Москва: Рид Групп, 2011. 240 с.

5. Белоглазова Г. С., Кроливецкая Л. В. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка. Москва: Юрайт, 2012. 608 с.

6. Колпакова Г. М. Финансы, денежное обращение и кредит. 4-е изд., перераб. и доп. Москва: Юрайт, 2012. 538 с.

7. Лаврушин О. И. Банковская система в современной экономике. Москва: КНОРУС, 2013. 231 с.

8. Севрук В. Т. Анализ кредитоспособности. Москва: Проспект, 2008. 86 с.

9. Центральный Банк РФ (Банка России): [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/.

10. Портал банковского аналитика «Анализ банков»: [сайт]. URL: http://analizbankov.ru/, свободный.

11. Федеральная служба государственной статистики: [сайт]. URL: http://www.gks.ru/, свободный.

12. Журнал «Эксперт»: [сайт]. URL: http://expert.ru/, свободный.

УДК 336

СОВРЕМЕННАЯ КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА В РОССИИ

Гончарова Е. А., студент
Научный руководитель: Федосова С. П. д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: в статье рассматривается современная российская кредитная система и ее структура, анализируется численность действующих банков за прошедшие десять лет.

Ключевые слова: кредит, кредитная система, банк, банковская система.

Кредитная система определяет развитие экономики, рост потенциальных возможностей государства и рост благосостояния его населения. Действенность кредитной системы определяется не только структурой и функциями, но и размещением банков по территории государства. Современная кредитная система Российской Федерации сложилась в результате многих преобразований, произошедших в рамках банковской реформы с 1987 г.

Современная кредитная система – это совокупность различных кредитно-финансовых институтов, действующих на рынке ссудных капиталов и выполнявших аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала. Через кредитную систему раскрывается сущность и осуществляются функции кредита.

Кредитная система РФ функционирует в соответствии с федеральным законом от 2 декабря 1990 г. № 395-I «О банках и банковской деятельности», федеральным законом от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», Гражданским кодексом РФ и другими нормативными актами.

В настоящее время устройство кредитной системы России представлено следующим образом:

1. Банк России;
2. Коммерческие банки;
3. Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты:
   - страховые компании;
   - негосударственные пенсионные фонды;
   - инвестиционные компании и т. п.

Банковская система – главное звено кредитной системы Российской Федерации. Современная банковская система России имеет двухуровневую структуру, взаимоотношения между банками в которой проходят по вертикали и горизонтали: I уровень – Банк России, II уровень – кредитные организации, филиалы и представители иностранных банков (рисунок 1).

Рисунок 1 – Уровни современной кредитной системы РФ

В соответствии с законом «О банках и банковской деятельности», банки в Российской Федерации существуют как универсальные кредитные организации (совершают большой круг операций на финансовом рынке). К операциям относят предоставление разнообразных по видам и срокам кредитов, покупку-продажу и хранение ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, выдачу гарантий, посреднические и доверительные операции и другие.

Банки в России могут создаваться на основе любой формы собственности: частной, коллективной, акционерной, смешанной и государственной. Для образования уставных капиталов российских банков позволяется привлечение иностранных инвестиций. Такие банки могут быть совместными и иностранными. По способу формирования уставного капитала банки делятся на акционерные и неакционерные.

Также существует небанковская кредитная организация. Разрешенное сочетание банковских операций для таких кредитных организаций устанавливает Банк России. В настоящее время выделяется три типа небанковских кредитных

организаций, действующих в РФ – расчетные, депозитно-кредитные и небанковские кредитные организации инкассации.

В России за последние годы количество банков значительно снижается. Эксперты утверждают, что в ближайшие годы в стране останется около 500–600 банков. С этим нельзя не согласиться (таблица 1).

Таблица 1 – Количество действующих кредитных организаий в РФ в период 2008–2016 гг.

Количество действующих банков и небанковских КО в России	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Центральный федеральный округ	632	621	598	585	572	564	547	504	433
г. Москва	555	543	522	514	502	494	489	450	383
Северо-западный федеральный округ	81	79	75	71	69	70	70	64	60
Южный Федеральный округ	118	115	113	47	45	46	46	43	37
Северо-Кавказский федеральный округ	-	-	-	57	56	50	43	28	22
Приволжский федеральный округ	134	131	125	118	111	106	102	92	85
Уральский федеральный округ	63	58	54	51	45	44	42	35	32
Сибирский федеральный округ	68	68	62	56	54	53	51	44	41
Дальневосточный федеральный округ	40	36	31	27	26	23	22	22	17
Крымский федеральный округ	-	-	-	-	-	-	-	22	55
По Российской Федерации	1136	1108	1058	1012	978	956	923	834	733

Источник: составлено по данным Банка России. URL: www.cbr.ru

Итак, большее количество банков зарегистрировано в европейской части России и очень мало региональных банков за Уралом. Нельзя не заметить небольшое количество региональных коммерческих банков на обширных территориях Дальневосточного, Северного и Уральского Федеральных округов, которое существенно снизилось за исследуемый период, а ведь основные богатства Российской Федерации находятся именно на этих территориях страны.

В настоящее время функционирование кредитной системы в РФ сопряжено со следующими проблемами:

- недостаточное кредитование – одна из серьезнейших проблем отечественной экономики, возникающая в результате крайне неравномерного распределения финансовых ресурсов по территории страны;
- продолжают существовать небольшие коммерческие банки, которые из-за слабой финансовой базы не могут справиться с потребностями клиентов;
- монопольное, ничем не ограниченное положение на банковском рынке продолжает занимать Сберегательный банк;

– отсутствие реальных условий для развития рынка корпоративных ценных бумаг в качестве основы для функционирования инвестиционных банков;
– недостаточная разработка законодательной базы для регламентации рынка специализированных небанковских институтов и др.

Перечисленные проблемы значительным образом замедляют развитие кредитной системы Российской Федерации. Необходимо многое сделать для дальнейшего развития и поддержания на высоком уровне кредитной системы. Этот прогресс зависит не только от Банка России, но и от руководителей кредитных организаций.

Список использованных источников:

1. Адмаев В. Банковский сектор в 2016 году. URL: http://fip-expert.ru/main/339-bankovskiy-sektor-v-2016-godu-prognoz.html.
2. Иевлева А. А. Мониторинг состояния портфеля розничных кредитных продуктов коммерческого банка // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2012. № 17. С. 193–198.
3. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: федер. закон от 2 декабря 1990 г. № 395-I. Доступ из СПС «Гарант».
4. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: федер. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ. Доступ из СПС «Гарант».
5. Сухов М. И. Актуальные вопросы развития банковского сектора Российской Федерации // Деньги и кредит. 2016. № 2. С. 23–25.
6. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016.

≈≈≈

способствует высокому рыночному рейтингу кредитных организаций, устойчивому развитию банков, повышая инвестиционную привлекательность, как кредитных организаций, так и страны в целом [2].

В настоящее время особенно актуально стоит задача привлечения средств в целях повышения инвестиционной активности.

В рамках данного исследования были поставлены следующие задачи:

– оценка уровня рыночной капитализации российских банков в сравнении с банками ведущих стран;

– определение уровня инвестиционной активности банковской системы РФ;

– установление зависимости между капитализацией банков и их инвестиционной активностью.

Информационной базой исследования стали данные опубликованные Bank of America Merrill Lynch, согласно которым, крупнейшими странами по капитализации являются США, Япония и Великобритания. Далее практически с равным уровнем капитализация расположились Франция, Германия и Швейцария [3]. Для более детального анализа, были выбраны системообразующие банки каждой страны: США – Bank of America, Япония – Mitsubishi UFJ Financial Group, Германия – Deutsche Bank [4].

В современной литературе встречается множество трактовок понятия капитализация. Так, например, в инвестиционном аспекте это понятие определеляется как рыночная стоимость акций акционерного общества, то есть произведение рыночной стоимости одной акции на количество свободно обращающихся на рынке акций данного предприятия. С точки зрения маркетинга, капитализация – это трансформация дохода организации в ее капитал. Финансовая форма данной дефиниции представляет собой непосредственно собственный капитал компании.

В данной статье речь идет об инвестиционном аспекте, то есть о рыночной капитализации. Поэтому основными источниками информации являются данные, взятые с российских и зарубежных фондовых.

В ходе исследования был проведен сравнительный анализ уровня капитализации ПАО «Сбербанк России» с аналогичным показателем Deutsche Bank, Bank of America, а также Mitsubishi Financial Group за 2013–2016 гг.

В ходе анализа выявлено, что на протяжении анализируемого периода Сбербанк опережает показатель немецкого банка Deutsche Bank, что позволяет России войти в пятерку наиболее капитализированных стран по показателям крупнейших банков. Так, на начало 2013 года уровень капитализации Сбербанка составлял 60 млрд долл., Deutsche Bank – 55 млрд долл., Bank of America и Mitsubishi Financial Group – 80 и 130 млрд долл. соответственно.

В 2014 году значения капитализации рассматриваемых кредитных организаций существенно не возросли – за исключением Bank of America, чей показатель возрос почти на 30 млрд долл. В 2015 году Сбербанк утратил значительную часть своих позиций (уровень капитализации сократился почти в три раза).

В 2016 год капитализация Сбербанка возросла до 40 млрд долл., но, тем не мене, это ниже показателя 2013 года. Для того чтобы разобраться в причинах столь стремительного падения рыночной стоимости отечественного банка, обратимся к рисунку 1 [5].

Как видно из рисунка 1, наиболее крупный коммерческий банк РФ не сильно уступает банкам ведущих стран. На протяжении анализируемого периода

Сбербанк опережает показатель немецкого банка Deutsche Bank, что позволяет России войти в пятерку наиболее капитализированных стран по показателям крупнейших банков. Исключением является год наиболее напряженной политической обстановки. Как видно из гистограммы, в 2015 году Сбербанк сильно потерял в своих позициях [5].

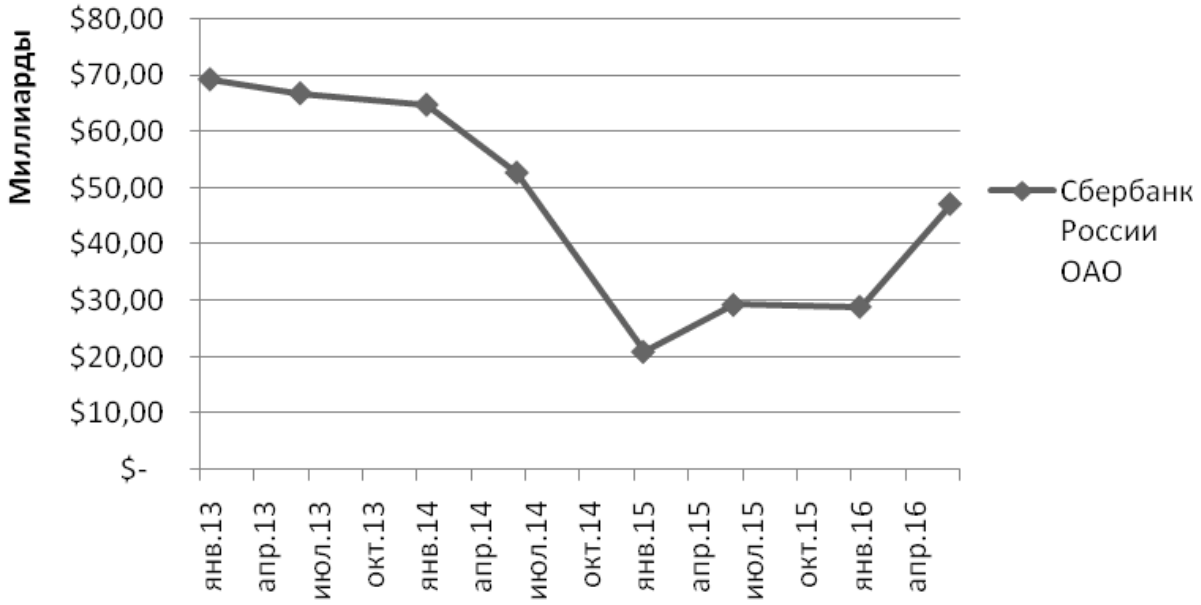


Рисунок 1 – Уровень капитализации ПАО Сбербанк России 2013–2016 гг.

В 2014 году Россия начала терять свой авторитет на мировой арене в связи с событиями на Украине. Глобальные инвесторы отдавали свое предпочтение активам экономик других стран, в то время как к российским активами отношение только ухудшилось. Главным потрясением стало падение курса рубля. В июле 2014 ситуация на Украине еще больше обострилась, стоимость российских активов продолжала резко снижаться, массовые продажи акций начались после падения малазийского Боинга под Донецком, были ведены новые санкции со стороны США.

В 2015 году ситуация в экономике существенным образом не изменилась: цены на нефть продолжали снижаться, курс рубля являлся нестабильным. Кредитный рейтинг России ухудшился.

Таким образом, уровень рыночной капитализации российских банков долгое время оставался ниже уровня банков других стран. Однако, немного позже, произошел и рост капитализации российских банков. Мощным импульсом к этому росту явились минские договоренности. В ходе переговоров основных сторон конфликта было достигнуто соглашение о прекращении боевых действий на Востоке Украины, что послужило хорошим стимулом к покупке российских активов. В результате произошло укрепление курса рубля и повышение цен на нефть. Вследствие этого стоимость акций российских банков увеличилась и смогла вновь укрепить свои позиции на мировом фондовом рынке.

Кроме того, Сбербанк стал лидером по абсолютному приросту капитализации в 2015 году. Относительно резкий рост капитализации Сбербанка в 2015 году стал следствием октябрьского и ноябрьского «ралли» по его акциям, что диссонировало с динамикой рынка в целом. Во многом это стало следствием

веры игроков в способность банка генерировать прибыль в текущих непростых экономических условиях.

Так как на долю системообразующих банков РФ приходится лишь 0,7 % от всех банковских единиц, целесообразным будет сравнить показатель капитализации с более мелкими банками. В настоящее время банковская система России насчитывает 669 банков, 150 из которых относят к крупным. На рисунке 2 представлены данные по банкам с более низким уровнем собственного капитала по тем же странам [6].

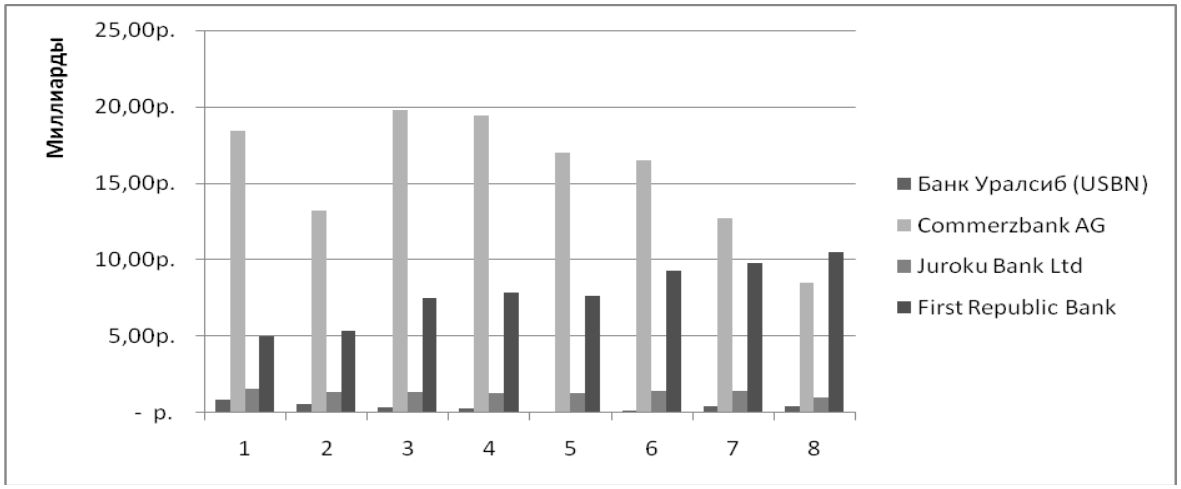


Рисунок 2 – Уровень капитализации крупных банков 2013–2016 гг.

На рынке крупных банков видно, что Россия сильно отстает от ведущих держав даже в докризисные годы. В целом динамика показателя, как и причины такой динамики аналогичны крупным банкам.

До второй половины 2015 года капитализация российских банков снижалась под влиянием политических факторов. Но уже в июле прошлого года наблюдается резкий рост капитализации, который является следствием череды IPO среди крупнейших частных кредитных организаций. Интересным фактом является то, что большую часть допэмиссии выкупили негосударственные пенсионные фонды. Таким образом, будущие пенсионеры косвенно стали акционерами различных кредитных организаций через НПФ.

Рассмотренный автором российский банк Уралсиб попал под программу государственной докапитализации банков с целью оздоровления экономики [7]. Это и стало первопричиной такого резкого взлета рыночной капитализации. Благодаря этому Банк Уралсиб стал лидером по относительному приросту капитализации по итогам 2015 года. Капитализация этого банка возросла более чем в 4 раза за 2015 год. Но, к сожалению, даже такие меры не обеспечили ему эквивалентный уровень капитализации.

Резюмируя вышеизложенное, можно сделать однозначный вывод. Рыночная капитализация крупнейших банков России не сильно уступает аналогичным показателям в других странах и позволяет таким крупным банкам как Сбербанк конкурировать с иностранными организациями. Но так как основная часть банковских организации на территории РФ представлена все же более мелкими банками, нельзя отметить столь положительные результаты во всем банковском секторе страны. Капитализации основной массы банков, на примере Банка Урал-

сиб, является явно недостаточной, и не оставляет никаких шансов отечественными кредитными организациям на мировом рынке банковских услуг.

Список использованных источников:

1. Биткина И. К. Особенности построения модели российской банковской системы на современном этапе развития// Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 18. С. 155–156.
2. Биткина И. К. Инвестиционный рейтинг как индикатор принятия решений на финансовом рынке: проблемы практического использования// Научный вестник Волгоградского филиала РАНХиГС. Серия: Экономика. 2014. № 1. С. 62–66.
3. URL: http://quote.rbc.ru/
4. URL: http://www.bloomberg.com/europe
5. URL: http://www.sberbank.ru/
6. URL: http://ru.investing.com/
7. URL: http://www.bankuralsib.ru/

УДК 336.77.01

МЕТОДЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОЗВРАТНОСТИ КРЕДИТА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Жукова В. О., студентка
Научный руководитель: Алимова И. О., кан. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет, г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В данной статье рассматриваются проблемы обеспечения возвратности кредита, что дает возможность банку укрепить свою независимость и тем самым понизить кредитный риск

Ключевые слова: кредит, риск, банк, залог, кредитуемое лицо

Переход Российской Федерации к новым экономическим отношениям в условиях преодоления мирового финансового кризиса обусловил необходимость кардинальной реорганизации в банковской сфере.

Реорганизация банковской системы вызывает и новые проблемы. Одной из из них является проблема возрастающего риска кредитных вложений и соответственно обеспечения возврата банковского кредита, особенно в условиях нестабильности национальной валюты [3].

Возвратность – один из главных принципов при кредитовании. Возвратность кредита зависит как от заемщика, так и от кредитора.

Кредит с залогом популярен как в России, так и во всем мире. Он максимально снижает риски банка, а банк, в связи с этим, выдает кредит на более выгодных условиях. В чем же преимущества данного вида кредитования для банка и для заемщика?

Выгода банков – это полное или почти полное обеспечение кредита, а значит, отсутствие каких-либо рисков возможной неоплаты задолженности [1].

Премущества для заемщика при залоговом кредитовании следующие:

- вероятность кредитования с небольшим доходом;
- вероятность кредитования лиц с плохой кредитной историей;
- минимальный пакет необходимых документов;
- отсутствие необходимости поручительства;
- большие суммы кредитования, в зависимости от рыночной цены залога;
- наименьшие процентные ставки;
- большие сроки кредитования;
- гибкие графики ежемесячных платежей.

Однако есть и недостатки кредитования с обеспечением (залогом), которые можно проанализировать также с позиций банка и заемзика [2].

Кредитуемому лицу необходимо будет:

- собирать большой пакет документов на предмет залога;
- обязательно страховать залог;
- платить арендную плату, если предмет залога будет храниться в банке.

Фактически заемщику невозможно отложить или пропустить выплату, так как это, может послужить поводом для продажи залога банком [5].

В свою очередь банк будет вынужден продавать залог клиента в случае невыплаты долга и искать самостоятельно покупателей. Сам процесс продажи имущества может сопровождаться массой судебных разбирательств, а клиенты Банка всеми силами будут мешать продаже своего имущества. Следовательно, поиск клиентов в связи с этим может быть существенно осложнен, и соответственно, залог часто может быть признан недействительным.

Недостатков, как видим, также более чем достаточно, и как видно, они в основном «ложатся на плечи» банка [4].

Если рассмотреть риски залогового кредитования, то будет видно, что банк все равно несет риски, так как во многих случаях:

- залог может быть признан судом недействительным, например, если заемщик – физическое лицо имеет одно место жительства, которое представлено в виде залога, или когда залог или его часть принадлежит третьим лица, например, супругу (супруге) кредитуемого;
- залог не всегда возможно будет продать, допустим, когда в квартире, которая представлена в виде залога, прописаны другие лица, а еще, когда там прописаны или являются собственниками несовершеннолетние дети. Вряд ли, кто-то из покупателей захочет купить такого рода квартиру. Следовательно, потребуется разрешение органа опеки и попечительства на отчуждение имущества, принадлежащего несовершеннолетним детям. А сделки с имуществом несовершеннолетних совершаются только с учетом их выгоды;
- залог может потерять свою цену, например, если речь идет о драгоценных металлах и др.

Риск кредитуемого лица может быть, например, связан с потерей имущества, которое предоставлено в виде залога.

Кроме этого, залог:

- может быть испорчен;
- может быть украден;
- может понадобиться в любой момент (например, срочно продать его будет уже нельзя до полного погашения кредита) и т. д. [6]

В заключение можно сказать, что кредит с залогом, выгоден для обеих сторон, а риски характерны и для других видов кредитования.

Список использованных источников:

1. Куницына Н. Н., Серебрякова Е. А. Внедрение LGD-модели в процесс оценки кредитного риска региональных банков // Экономика и предпринимательство. 2014. № 7 (48). С. 545–550
2. Челноков В. А., Эриашвили Н. Д., Ольшаный А. И. // Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие. Юнити-Дана,2015. С. 116–152
3. Зеленкова Н. М., Жуков Е. Ф., Эриашвили Н. Д. // Деньги. Кредит. Банки: учебник. Юнити-Дана, 2015. С. 229–236
4. Калинин Н. В., Матраева Л. В., Денисов В. Н.// Деньги. Кредит. Банки: учебник. Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. С. 137–139

≈≈≈

В результате процесса разгосударствления и приватизации государственной собственности по состоянию на 1 января 2016 г. изменили форму собственности более 90 % хозяйствующих субъектов. Более 95 % жилого фонда перешло в частную собственность [6].

За последние годы объем кредитных вложений в экономику имеет тенденцию роста, в том числе и за счет ипотечного кредитования (таблица 1) [5].

Таблица 1 – Кредитные вложения в экономику (на конец периода), *млн сом*

Кредитные вложения	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
в экономику, всего, *в том числе:*	26685,6	34239,2	39877,4	42443,50	49159,6	57925,7	75925
кредиты для целей бизнеса	18611,1	25527,2	26629,1	27896,3	35648,6	41071,9	55837,8
ипотечные кредиты	3409,1	3618,0	3252,7	2797,5	3178,5	3997,1	5392,0
кредиты на строительство	1097,0	2384,3	6494,9	6756,4	2155,6	2640,4	3794,3
потребительские кредиты физическим лицам	341,3	2594,6	2772,5	3185,7	4357,1	5610,6	7004,4
прочие кредиты	137,1	115,1	728,2	1807,6	3819,8	4605,7	3896,5

Источник: Национальный статистический комитет КР

В настоящее время в КР заложена основа для двухуровневой модели ипотечного жилищного кредитования, но, к сожалению, нет чёткого и реально действующего механизма для её реализации [5]. Существует целый спектр проблем, препятствующих развитию ипотечного кредитования:

– политическая и экономическая нестабильность;

– низкий уровень доходов большей части населения, особенно по сравнению со стоимостью недвижимости;

– отсутствие достаточной нормативной и законодательной базы;

– высокий уровень налогообложения физических и юридических лиц;

– высокая стоимость накладных расходов при работе с недвижимостью;

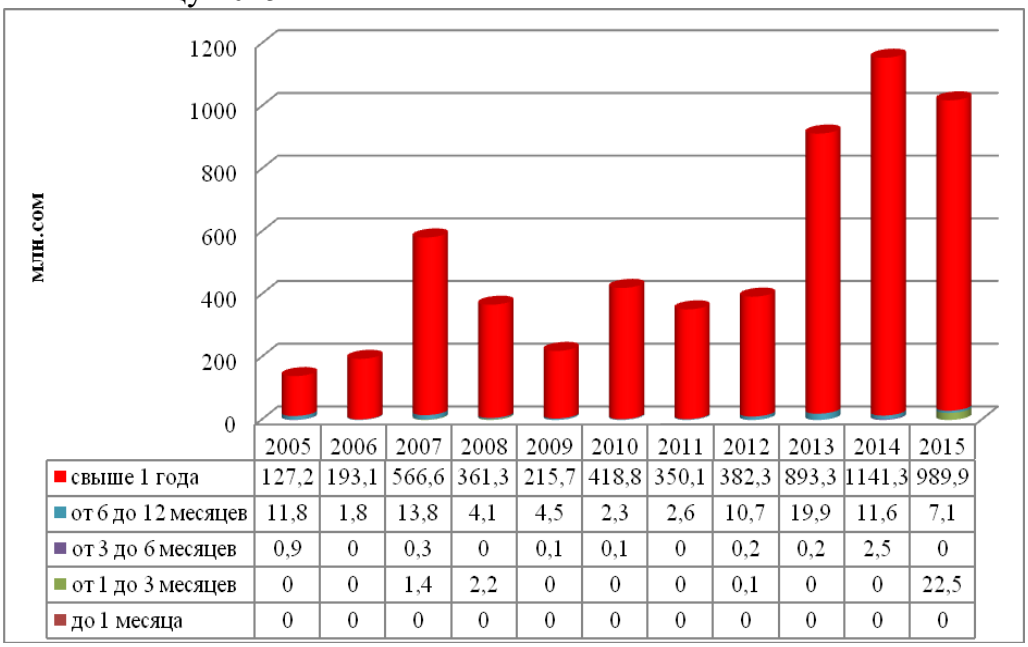
– недостаточная помощь государства в финансовых, организационных и законодательных вопросах;

– недостаток профессионалов для работы в ипотечном бизнесе.

В КР банковское ипотечное кредитование стало развиваться лишь к концу 90-х годов, имеет короткую историю развития, но на сегодня банки являются лидирующим финансовым институтом, осуществляющим ипотечное кредитование. НБКР отмечает, что каждый год растет количество ипотечных кредитов по стране. В большинстве случаев заемщики проживают в столице. Из 25 коммерческих банков ипотечные кредиты предоставляют всего 11 банков. На конец 2015 года по банковской системе КР доля ипотечных кредитов по кредитному портфелю составила 10,6 %. Рост по сравнению с прошлым периодом составил 0,3 процента [3].

В КР наблюдается рост использования ипотечного кредитования населением, который особенно начался с 2007 г. (рисунок 1).

Наибольший удельный вес приходится на ипотечные кредиты, сроком более 1 года, сумма которых увеличилась с 14,8 млн сом в 2003 г. до 989,9 млн сом в 2015 г. Кредиты сроком от 6 месяцев до 12 месяцев не так популярны, как долгосрочные, но также имеют динамику роста – от 3,4 млн сом в 2003 г. до 7,1 млн сом к концу 2015 г.



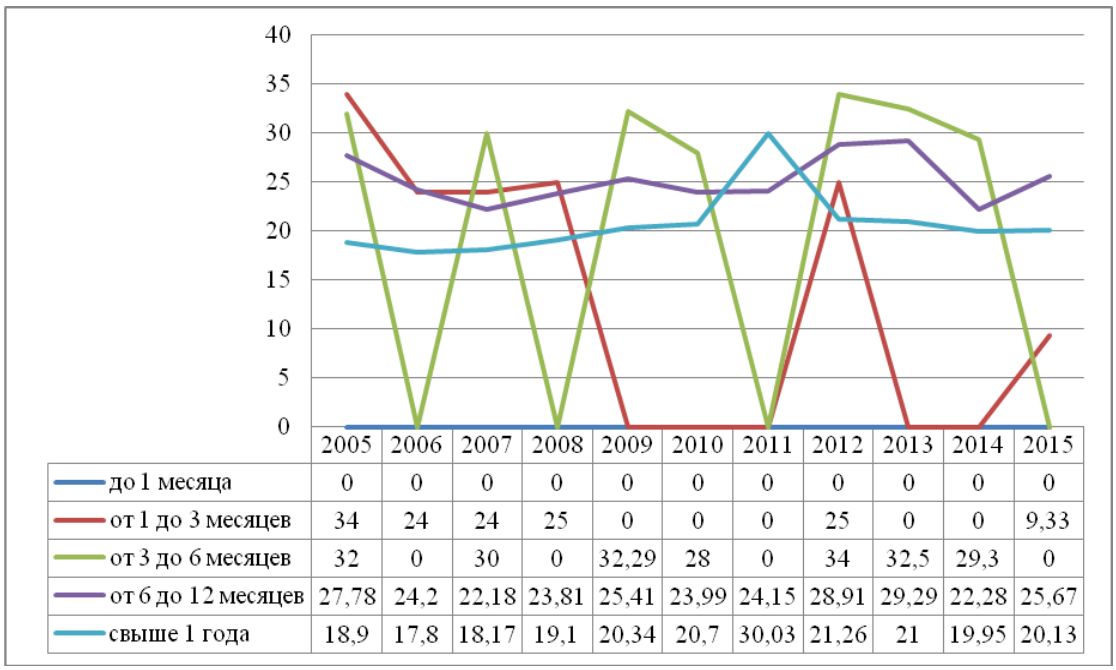
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
свыше 1 года	127,2	193,1	566,6	361,3	215,7	418,8	350,1	382,3	893,3	1141,3	989,9
от 6 до 12 месяцев	11,8	1,8	13,8	4,1	4,5	2,3	2,6	10,7	19,9	11,6	7,1
от 3 до 6 месяцев	0,9	0	0,3	0	0,1	0,1	0	0,2	0,2	2,5	0
от 1 до 3 месяцев	0	0	1,4	2,2	0	0	0	0,1	0	0	22,5
до 1 месяца	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Рисунок 1 – Объем выданных ипотечных кредитов, *млн сом*

На сегодняшний день одной из главных проблемой банковского ипотечного кредитования является высокие процентные ставки.

Так доходность кредитов сроком от 1 до 3 месяцев в среднем составила 24–25 %, за исключением 2005 года, когда кредиты выдавались по 34 % годовых. Кредиты сроком 6–12 месяцев имели высокую доходность – 28,9 % в 2003 г., которая снизилась в 2007 г. до 23,81 %, и имела тенденцию к росту в 2013 г. – 29,29 %. Однако в 2015 г. доходность составила 22,28 %.

Кредиты сроком свыше 1 года в сравнении с остальными срочными кредитами имели самую низкую доходность в течение всего рассматриваемого периода – в пределах 18–21 %, за исключением 2011 г. когда процентные ставки по ним резко выросли до 30,03 %. (рисунок 2).



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
до 1 месяца	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
от 1 до 3 месяцев	34	24	24	25	0	0	0	25	0	0	9,33
от 3 до 6 месяцев	32	0	30	0	32,29	28	0	34	32,5	29,3	0
от 6 до 12 месяцев	27,78	24,2	22,18	23,81	25,41	23,99	24,15	28,91	29,29	22,28	25,67
свыше 1 года	18,9	17,8	18,17	19,1	20,34	20,7	30,03	21,26	21	19,95	20,13

Рисунок 2 – Доходность ипотечных кредитов в национальной валюте, *в процентах*

Из-за высоких процентных ставок по ипотечным кредитам, а также низкого уровня заработной платы населения и соответственно несвоевременного погашения и возврата кредита существует такая проблема, как задолженность по ипотечным кредитам. В последние годы коммерческие банки практикуют выдачу ипотечных кредитов в иностранной валюте – в долларах США (рисунок 3).

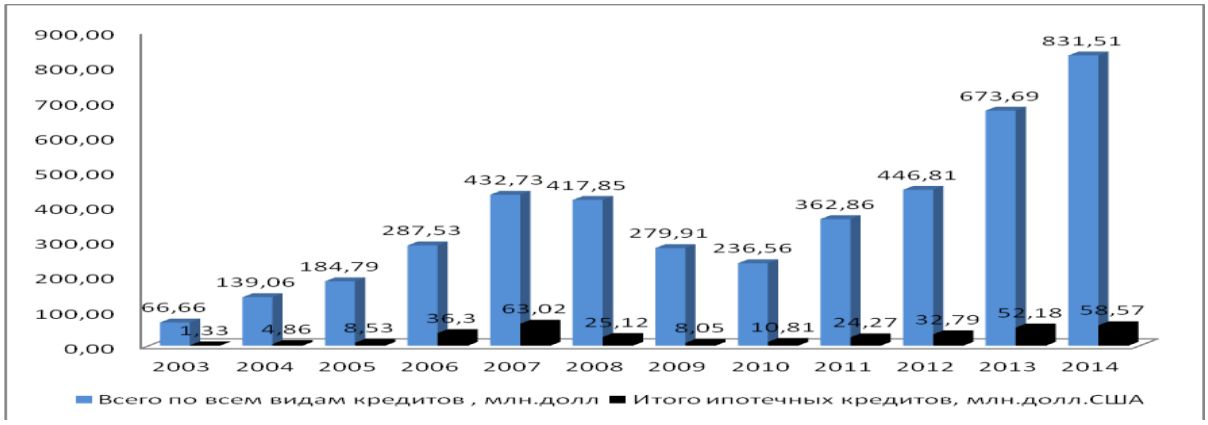


Рисунок 3 – Объем выданных ипотечных кредитов в иностранной валюте, *долл. США*

Так, согласно данным рисунка 3, с 2003 г. до 2007 г. наблюдается постепенный рост интереса к ипотечным кредитам. Далее в 2008–2010 гг. выявлен резкий спад спроса на данный вид кредита (до 10,81 млн долл. США). Причиной стал отчасти мировой финансовый кризис, который можно сказать практически уничтожил ипотечное кредитование в Кыргызстане.

На фоне мирового финансового кризиса граждане оказались не готовы возвращать свои долги банкам. В свою очередь банки увеличили процентные ставки до 40–45 % годовых, впоследствии и вовсе отказавшись выдавать кредиты на жилье. Но начиная с 2011 г. ситуация на банковском рынке стала меняться в

лучшую сторону и объемы кредитования возросли с 32,79 млн долл. США до 58,57 млн долл.США (в 1,79 раз).

В общей структуре выданных кредитов коммерческими банками на долю ипотечных кредитов на конец 2014 г. приходится всего лишь 3,31 % от всех выданных кредитов [2]. Как видим, ипотечное кредитование в последние годы становится достаточно популярным, несмотря на сложность оформления и высокие процентные ставки, так как желание иметь собственный дом заставляет идти население на высокие риски. В то же время и коммерческие банки несут риски несвоевременной оплаты и невозврата.

В целом отметим, что коммерческие банки являются абсолютными монополистами рынка ипотечного кредитования, в силу того, что государство не в состоянии обеспечить дешевыми ипотечными кредитами население, а небанковский сектор не заинтересован в долгосрочных ипотечных кредитах.

Согласно статистическим данным, на сегодняшний день всего 10 % граждан КР владеют собственной жилплощадью более 18 кв. м. на одного человека. И всего лишь 1 % граждан нашей страны могут позволить купить себе понравившуюся недвижимость за личные средства [5].

Из этих цифр ясно видно, что взаимоотношение граждан с недвижимостью оставляет желать лучшего. А если учесть еще тот фактор, что имеющийся жилой фонд со временем не молодеет и требует капиталовложений для реконструкций и капремонта, то в данной ситуации ипотека является взаимовыгодной программой, как для государства, так и для населения.

Список использованных источников:

1. Правительство КР: [сайт]. URL: www.gov.kg.

2. Бюллетень НБКР за 2015 г. / Национальный Банк КР. URL:www.nbkr.kg.

3. Инвестиции 2010–2015 / Национальный статистический комитет КР. URL: www.stat.kg.

4. Новости жилищного рынка // Аки-пресс: информационно-аналитический журнал. URL: www.aki-press.kg.

5. Национальная программа развития «Комплексная основы развития Кыргызской Республики до 2010 г.». Концепция развития жилищного строительства в Кыргызской Республике до 2010 г.

УДК 336.71(470)

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ МЕЛКИХ БАНКОВ В РФ

Карасева Т. П., студентка
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Саратов, Россия

Аннотация: В статье рассмотрены мотивы и цели сделок слияний и поглощений на российском банковском рынке, освещена ситуация на данном рынке 2000х годов. Данные процессы рассматриваются как способы наращивания капитала, усиления позиций на рынке и конкурентоспособности.

Ключевые слова: слияния, поглощения, кредитная система, банковский сектор.

Банковская конкуренция является одной из актуальных тем, обусловленная активным участием российских банков в основных сегментах финансового рынка.

В свете неустойчивого политического и экономического состояния РФ происходят слияния и поглощения (M&A) мелких банков и превращение их в филиалы крупных банков, либо просто ликвидация этих банков. Так, за период с 2011 по 2014 года количество кредитных организаций в Российской Федерации сократилось на 135, или на 12,8 % и на данный момент также продолжают сокращаться [1].

Банкам необходимо проводить реорганизацию в связи с развитием современной экономики. Необходимо увеличить число структурных подразделений кредитных организаций по всей территории страны вместе с уменьшением количества самостоятельных банков. Как к одному из способов изменения банки прибегают к слияниям и поглощениям, целью которых является желание сократить издержки и увеличить прибыль, текущую стоимость рыночных акций.

В настоящее время в РФ с 2015 года ужесточилась политика ЦБ РФ в отношении коммерческих банков, все большей частью отзывая у них лицензии. В связи с этим, население постепенно утрачивает доверие к частным банкам и начинает выводить свои денежные средства. Политика ЦБ РФ и Министерства финансов стремится очистить банковский сектор от недобросовестных коммерческих банков, стабилизировать банковский сектор путем увеличения размера капитала частных банков, достигающий с 1 января 2015 года 300 миллионов рублей [2]. Данные действия ЦБ РФ приводят коммерческие банки к поиску новых источников увеличения капитала. Оптимальными решениями для дальнейшей деятельности являются укрупнения коммерческих банков: слияния и поглощения. Приведенными способами банки стремятся обеспечить прирост клиентской базы, который сопровождается лояльностью клиентов к бренду, что и позволит увеличить долю рынка.

Не только требования ЦБ РФ и Министерство финансов являются причинами, но и синергетический эффект. Данный эффект предполагает комбинирование взаимодополняющих ресурсов и воздействует на укрепление позиции в отдельном сегменте банковского сектора. В целом, с помощью эффекта синергии может быть достигнуто ряд целей, а именно:

- повышение доходности, т. к. объединившийся банк должен обладать более высокой эффективностью;
- снижение транзакционных издержек;
- экономия масштаба;
- укрепление рыночных позиций.

Также среди причин можно выделить процесс диверсификации, который предполагает включение увеличения предложения не только банковских, но и небанковских услуг и продуктов. Достижение финансовых показателей в области роста объемов продаж, увеличение рентабельности вложенного капитала являются целями банков как поглощающих, так и мелких поглощаемых.

Каждый из банков стремится к рыночному позиционированию, чтобы выйти на новый уровень или сохранить свои позиции. Тем самым, одной из главных целей является расширение своей деятельности с помощью процессов

M&A региональных банков в целях экономии от масштаба и последующие завоевание лидирующих позиций. За счет стратегического преимущества при присоединении и интегрирования новых элементов бизнеса деятельность должна стать более эффективной, чем развитие внутри данного банка. Кроме того, дешевле обходится покупка регионального банка, чем развитие собственной филиальной сети. В процессе присоединения и интеграции увеличение присутствия банков на региональных территориях было популярно в 2000-х. Примером может быть присоединение в 2004 году к банку ИнгосстрахСоюз ОАО «АКБ Автогазбанк» и ОАО «Сибергионбанк» [3, с. 242–244].

На сегодняшний день 1 место в рейтинге по слиянию и поглощению занимает Сбербанк, затем такие банки, как ВТБ Банк Москвы, Газпромбанк, ВТБ 24. Стоит отметить, что достаточно активна ФК «Открытие», которая уже поглотила «НОМОС-Банк» и «ХМБ открытие». «ФК Открытие» занимает 5 место среди российских банковских групп. [4]

Говоря о мотивах M&A, стоит выделить избыточность ресурсов, характерную, скорее всего, для отдаленных банков в регионе с достаточным количеством финансовых ресурсов, но с ограниченным их размещением по разным причинам. В данном случае выигрывает и крупный банк-поглотитель, увеличивая ресурсную базу, и мелкий банк, поскольку появляется возможность эффективного размещения ресурсов [5, с. 351–354].

В результате объединений банки хотят достичь повышения качества и эффективности управления, повышение конкурентоспособности на рынке. Для решения проблемы снижения процентных ставок в рамках конкуренции, банки преследуют мотив монополизации своей деятельности.

На данный момент по регионам наблюдается увеличение просроченной задолженности по предоставленным кредитам. Так, по Саратовской области остаток просроченной задолженности по предоставленным кредитам заёмщикам на 01.09.2016 составил 36,9 млрд руб. и увеличился против 01.01.2016 на 5,8 %, а уровень просроченной задолженности на 01.09.2016 составил 13,1 % от всей задолженности (на 01.01.2016 – 12,1 %). Такая ситуация тоже не может благоприятно влиять на банковский рынок [6, с. 1–2].

Для России процесс слияний и поглощений в банковской сфере в последнее время стал приобретать особую актуальность. В настоящее время банковский сектор имеет некие проблемы: не способен заменить рынок капитала, финансовое посредничество дает относительно не высокие показатели эффективности. Также проблемой является то, что банковская система должны покрывать высокие издержки за счет доходов, не связанных с основной деятельностью кредитных организаций [7]. Большую часть данных вопросов банковского сектора можно решить с помощью процессов M&A, которые предполагают повышение эффективности, увеличение ресурсов, диверсификацию продукции.

Мелким банкам нужна поддержка более крупных, чтобы удержаться на рынке, а крупным – преодолеть недостаточность капитализации, расширить клиентскую базу, повысив доверие населения. Основная активность сделок слияний и поглощений приходится на период кризиса, что было обусловлено двумя основными факторами – низкой ценой предложения и большим количеством банков-кандидатов на поглощения в связи с ужесточением требований к минимальному размеру капитала. Дальнейшее развитие банковского сектора России в целях роста объемов продаж мелких региональных банков, испытывающих финан-

совые трудности, а также повышения его конкурентоспособности и эффективности в условиях глобализации на международной арене напрямую будет связано с процессами слияний и поглощений как инструмента, способствующего созданию устойчивой и высококапитализированной банковской системы.

Список использованных источников?

1. Мазикова Е. В., Исхакова К. Ф. Банковский сектор Российской Федерации: тенденция консолидации // Молодой ученый. 2014. № 9. С. 293–295.
2. Статья 11 Федерального закона № 395–1 «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 года.
3. Кобозева А. В. Слияния и присоединения в банковском секторе России // Молодой ученый. 2016. № 23. С. 242–244.
4. Обзор российских банков по ключевым показателям деятельности за ноябрь–октябрь 2016г.: http://www.banki.ru/banks/ratings/
5. Федорова Е. С. Банковские слияния и поглощения: сущность и мотивы // Молодой ученый. 2014. № 17. С. 351–354.
6. Информация о состоянии банковского сектора Саратовской области по данным отчетности на 01.09.2016 (ПРИФО). URL: http://banki.saratova.ru.
7. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов / Банк России. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.pdf.

УДК 336

СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ

Киселева М. А., магистрант
Научный руководитель: Федосова С. П. д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: в статье рассматриваются принципы построения системы риск-менеджмента в области управления кредитным риском коммерческого банка; дается оценка кредитному риску как наиболее опасному среди всех рисков банка с точки зрения социальной и экономической стабильности общества.

Ключевые слова: банковские риски, кредитный риск, риск-менеджмент.

Неоднозначность и неопределенность явлений и процессов является неотъемлемой частью фундаментальных социально-экономических изменений, а риск становится ключевой характеристикой экономической деятельности.

Несмотря на многообразие существующих в настоящее время рисков в рамках рыночного хозяйства, банковские риски занимают лидирующую позицию среди наиболее опасных для социальной и экономической стабильности общества. Данное обстоятельство обусловлено специальной функцией коммерческих банков в рыночной экономике, ролью ее составляющих, без стабильного функционирования которых невозможно поддержание непрерывности процесса

общественного воспроизводства. По причине чего, первостепенной целью развития коммерческих банков сегодня является построение системы управления банковскими рисками с целью достижения минимального уровня потерь при осуществлении банковских операций и продаже банковских продуктов.

С целью обеспечения финансовой устойчивости банка стратегически важным является разработка эффективной системы управления рисками, другими словами риск-менеджмента. Обязательной составляющей является разработка банками внутренних регламентирующих документов, положения которых учитывают интегрированный подход к управлению рисками с элементами консолидированного банковского надзора. Внутренние регламенты коммерческих банков должны определять цели и задачи управления рисками на совокупной основе, основные принципы построения системы управления рисками, основные подходы и инструменты управления рисками, участников процесса управления рисками, их задачи, полномочия и ответственность, основные методы регулирования рисков.

Построение эффективной системы риск-менеджмента должно основываться на современных методиках и инструментах управления кредитными рисками в целом разработанных на основе единых подходов построения максимально стандартизированных процессов кредитования. Система должна учитывать сегментацию клиентов по профилю риска и минимизацию количества участников процесса за счет централизации и автоматизации процессов.

На периодической основе, например, ежегодно, банками проводится идентификация рисков. Рассмотрим идентифицированные риски, признанные существенными. Их можно свести к пяти нижеследующим укрупненным категориям:

– кредитный риск – риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств по условиям договора (операции по полученным кредитам);

– рыночный риск – риск возникновения убытков или снижения прибыли вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, курсов валют или драгоценных металлов, рыночной стоимости недвижимого имущества (изменение процентных ставок, риск волантильности);

– операционный риск – риск возникновения убытков в результате недобросовестности сотрудников, ненадежности внутренних процедур;

– риск ликвидности – риск, выражающийся в неспособности финансировать свою деятельность;

– прочие риски – риски возникновения убытков, не относящиеся к категориям кредитного, рыночного, операционного и риска ликвидности.

К прочим рискам можно отнести:

– репутационный риск – риск возникновения убытка вследствие неблагоприятного восприятия имиджа Банка клиентами, деловыми партнерами, контрагентами.

– риск рабочего персонала – риск потерь в связи с изменениями в кадрах, ухода ключевого персонала, недостаточной компетенцией сотрудника и т. д.

Система управления рисками может иметь разный уровень и степень сложности. Развитость составных частей системы – инструменты и модели, структура и выстроенная система полномочий, внутренние регламенты и количественные коэффициенты оценки деятельности – также могут быть различны-

ми. К примеру, можно проверить или не проверить надежность внешних источников информации; учесть или не учесть полученные сведения о деловой репутации заемщиков; использовать при принятии решений модели прогнозирования дефолта заемщика либо обойтись без них. Риск можно и необходимо включить в цену кредитного продукта, однако делать это возможно с различной степенью точности.

Если процесс управления рисками организован таким образом, что пропускает через себя лишь единичные операции и сделки и при этом отсутствуют жесткие требования к результатам, то такой вариант будет простым и дешевым.

Однако если необходим масштабный подход, обработка десятка и сотен тысяч сделок и операций, применение взвешенной системы количественных и качественных показателей эффективности, неизбежно необходимо внедрение сложного и дорого процесса управления рисками.

Последние десятилетия риски и риск-менеджмент находятся в центре внимания органов банковского регулирования и надзора. Постоянно меняется законодательство, повышаются требования к уровню капитализации финансовых инструментов и качеству процесса управления рисками. Банки должны иметь способность быстро приспосабливаться к новым условиям ведения бизнеса в условиях жестких нормативных ограничений.

Список использованных источников:

1. Иевлева А. А. Мониторинг состояния портфеля розничных кредитных продуктов коммерческого банка. // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2012. № 17. С. 193–198.

2. Федосова С. П. Валютная политика Банка России: этапы и современная направленность // Социально-экономические явления и процессы. 2015. Т. 10. № 10. С. 169–176.

3. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016.

4. Центральный Банк Российской Федерации: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru.

УДК 336.563 (575.2)

АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ МИКРОКРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Кудайбергенова Надира-Бегим Ж., студент
Научный руководитель: Камчыбеков Т. К., д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры экономической теории и мировойэкономика им. С. М. Мансурходжаева, ректор
Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова, г. Бишкек, Кыргызская Республика

Аннотация: За весь период своего становления и развития микрофинансовый сектор Кыргызской Республики (далее – КР) достиг значительных результатов. Кыргызстан стал первой страной в Центральной Азии, где были приняты законы КР «О микрофинансовых организациях в Кыргызской Республике» (23 июля 2002 года) и «О кредитных союзах» (28 октября 1999 год). В стране создана полноценная правовая

база для регулирования микрофинансовой деятельности, и все же есть необходимость пересмотра и совершенствования микрофинансового сектора.

Ключевые слова: микрофинансирование, микрофинансовая компания, кредитный союз, кредит.

≈≈≈

Третий этап период с **2005 по 2007** год отличается некоторой пассивностью и недостаточным вниманием по отношению к микрофинансовому сектору со стороны Правительства КР. Это объясняется политической и экономической нестабильностью в республике, частой сменой правительства и особенно его председателя (за 2,5 года – 5 премьеров), ухудшением в целом в экономике.

Период с **2008 по настоящее время – четвертый этап** развития микрофинансового сектора. Этот этап представлен дальнейшим ускоренным развитием микрофинансового сектора, а затем слияние и консолидацию институтов микрофинансирования с финансово-банковским сектором страны.

На сегодняшний день микрофинансовый рынок Кыргызстана характеризуется большим разнообразием участников, осуществляющих микрофинансирование. По данным Национального банка КР на начало 2015 г. в КР действуют четыре микрофинансовые компании (далее – МФК), 212 микрокредитных компаниий (далее – МКК), 65 микрокредитных агентств (далее – МКА), 155 кредитных союзов (далее – КС), из них 12 КС, обладают правом привлечения вкладов (депозитов) от своих участников [3].

Различия микрофинансовых институтов представлены в таблице 1.

В целях координации своей деятельности, защиты и представления общих интересов, а также выполнения совместных проектов, участники микрофинансового рынка создали свои объединения. Так, в 2005 году была создана Ассоциация микрофинансовых организаций (далее – АМФО). Миссия АМФО – создание и поддержка благоприятной среды, усиление потенциала микрофинансового сектора Кыргызстана. В 2007 году был учрежден Национальный союз кредитных союзов и кооперативов в КР [1].

Законодательство КР содержит довольно либеральные нормы для создания МФО, что имеет свои плюсы и минусы. Неоспоримым плюсом является создание здоровой конкуренции на рынке, что приводит к более доступным и качественным продуктам микрофинансирования. Но количественный показатель оказался не равным качественному: деятельность многих МФО на деле оказывается нерентабельным. В этой связи многие эксперты не раз высказывали свои предложения об увлечении уставного капитала для новых участников микрофинанового рынка.

Как описано выше в таблице 1, микрофинансирование может осуществляться как коммерческими, так и некоммерческими организациями. Данное обстоятельство создает трудности при преобразовании из одной формы МФО в другую. Так, МКА не смогут преобразовываться из некоммерческой организации в коммерческую (МКК или МФК). Поэтому они вынуждены учреждать новое юридическое лицо для передачи своих активов. Подобная передача кредитного портфеля является трудоемкой, длительной и недешевой.

Деятельность микрокредитных организаций имеет положительную динамику роста: активы увеличились с 5691 млн сом в 2007 г. до 27524 млн сом в 2014 г. (рисунок 1).

Количество заемщиков в 2011 г. выросло до 438,5 тыс. человек, а к концу 2014 г. снизилось до 404,6 тыс. человек. Количество МФО составило в 2014 г. – 215 компаний (рисунок 2).

Кредитный портфель вырос с 4052 млн сом в 2007 г. до 21793 млн сом в 2014г., а процентная ставка имеет тенденцию снижения с 2011 г. и на конец 2014 г. составила 30 % (рисунок 3). В структуре кредитного портфеля большая

доля приходится на сельское хозяйство – 37 %, торговлю – 20 % и потребительские кредиты 13 % (рисунок 4). Микрокредитование обеспечивается большей частью за счет собственных средств предприятий, доля которых в общем объеме микрокредитов в 2015 г. составила 55,2 процента, и заемных средств – 44,8 процента.

В 2015 г. микрокредитными организациями выдано кредитов на сумму 18325,2 млн сомов, а число получателей составило 333,7 тыс. человек.

Таблица 1 – Различия видов микрофинансовых институтов в Кыргызской Республике

Виды	Организационно-правовая форма	Учредители	Минимальный размер уставного капитала	Другие отличительные черты
МФК	ОАО ЗАО	Об особенностях требований предъявляемых к учредителям МФК более подробно ниже	*Для действующих МФК:* ● 10 млн сом – для МФК, не осуществляющих операции по приему срочных вкладов; ● 50 млн сом –для МФК, осуществляющих операции по приему срочных вкладов; *Для новых МФК:* ● 50 млн сом –для МФК, не осуществляющих операции по приему срочных вкладов; ● 100 млн сом –для МФК, осуществляющих операции по приему срочных вкладов;	Могут (при наличии соответствующей лицензии) привлекать срочные вклады от физических и юридических лиц
МКК	любая организационно-правовая форма, предусмотренная для коммерческой организации	юридические и физические лица, участие которых не запрещено законодательством КР, независимо от места регистрации юридических лиц и места жительства или гражданства физических лиц	*Для действующих МКК:* ● не имеющих филиалы, должен составлять не менее 50 тыс. сом; ● имеющих филиалы, должен составлять не менее 100 тыс. сом *Для новых МКК:* ● не мене 5 млн сом	
МКА	любая организационно-правовая форма, предусмотренная для некоммерческой организации (за исключением политических партий, профессиональных союзов, религиозных организаций)		законодательством КР не уставлен размер уставного капитала для МКА, поскольку по своей форме оно является некоммерческой организацией	МКА не могут распределять прибыль между своими участниками и направляют ее на реализацию уставных целей
КС	кооператив	образуется из 10 и более физическими лицами-резидентами КР, которые: ● близки по роду занятий или профессий или имеют общего работодателя; ● или проживают в одном или нескольких близлежащих населенных пунктах либо в одном районе	● для КС, не обладающих лицензий на право привлечения депозитов – не менее 30 тыс. сом; ● для КС, обладающих лицензией на право привлечения вкладов (депозитов) от участников кредитного союза – не менее 500 тыс. сом	КС оказывают помощь своим участникам (членам) путем слияния сбережений участников КС и их использования для взаимного кредитования

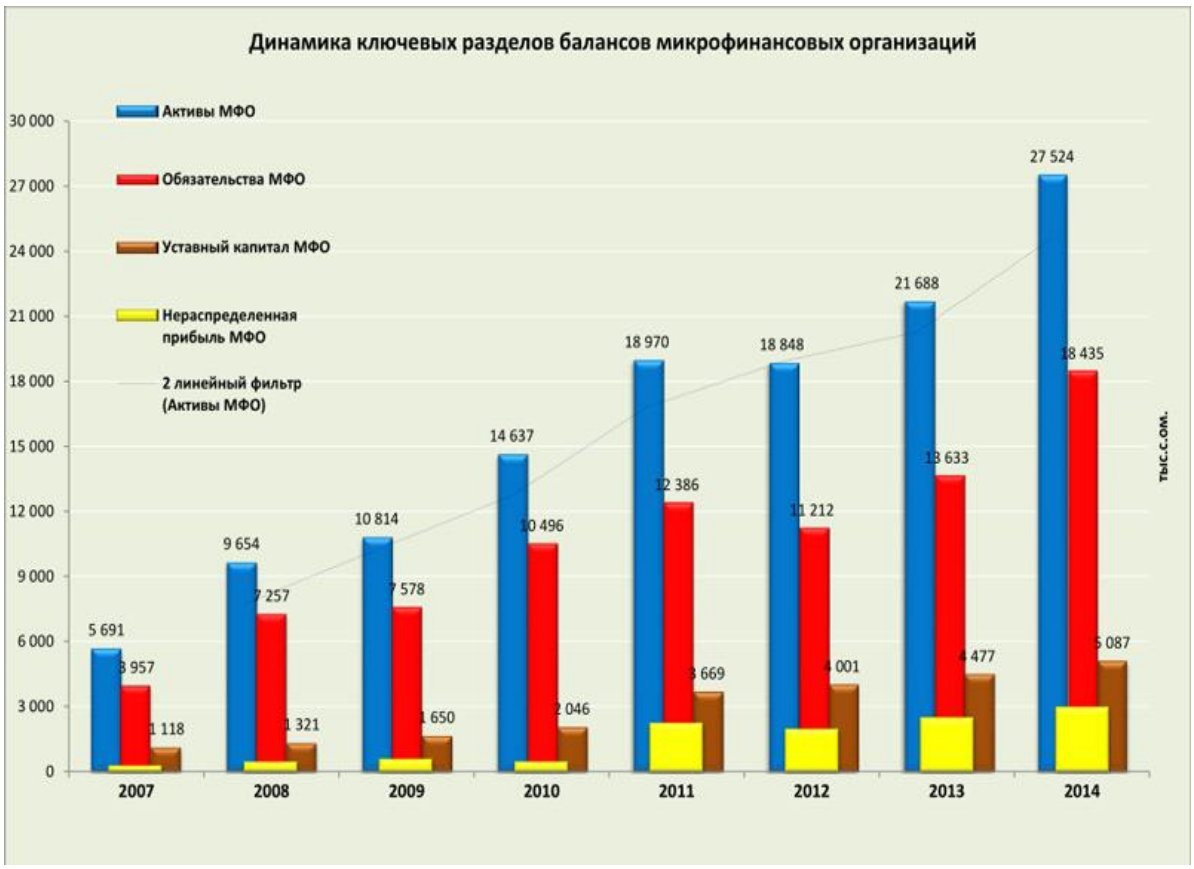


Рисунок 1 – Баланс микрофинансовых организаций

Рисунок 2 – Динамика заемщиков и участников микрофинансовых организаций

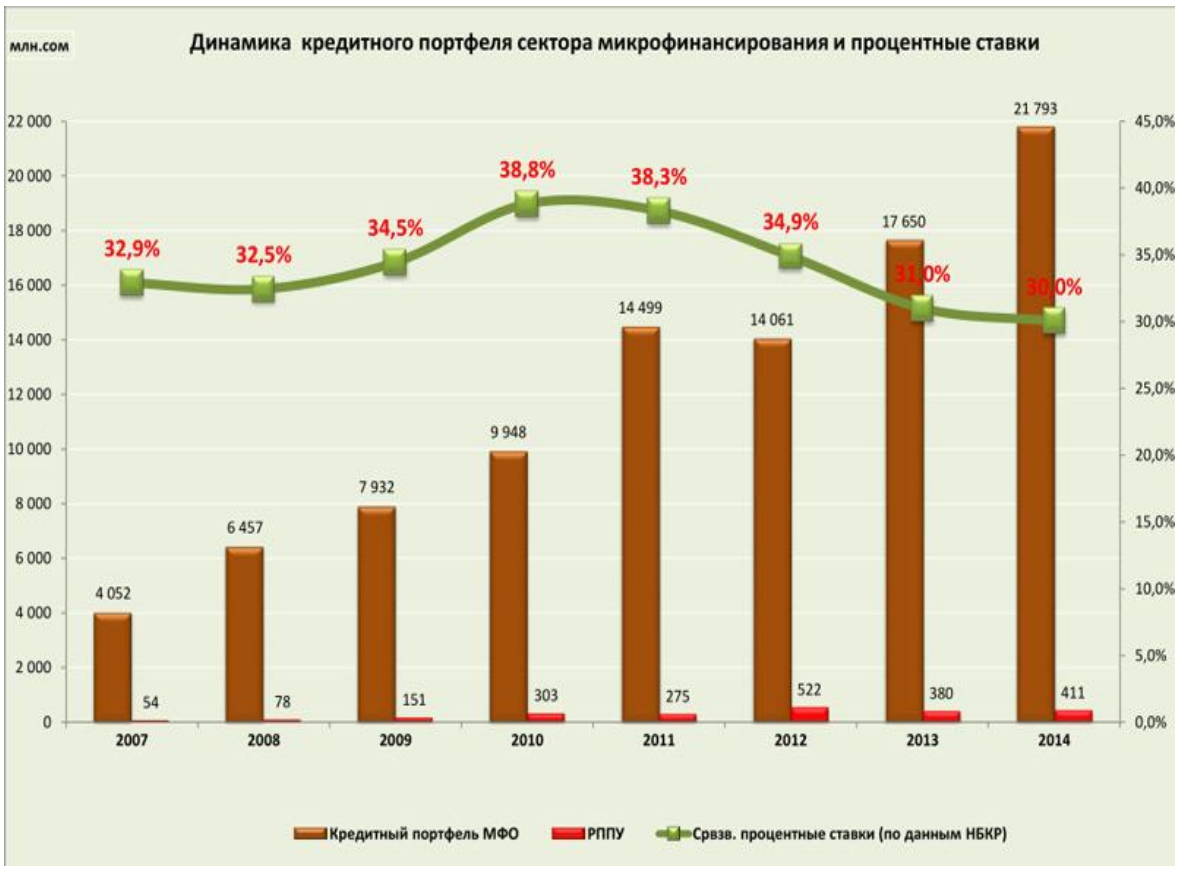


Рисунок 3 – Динамика кредитного портфеля и процентной ставки

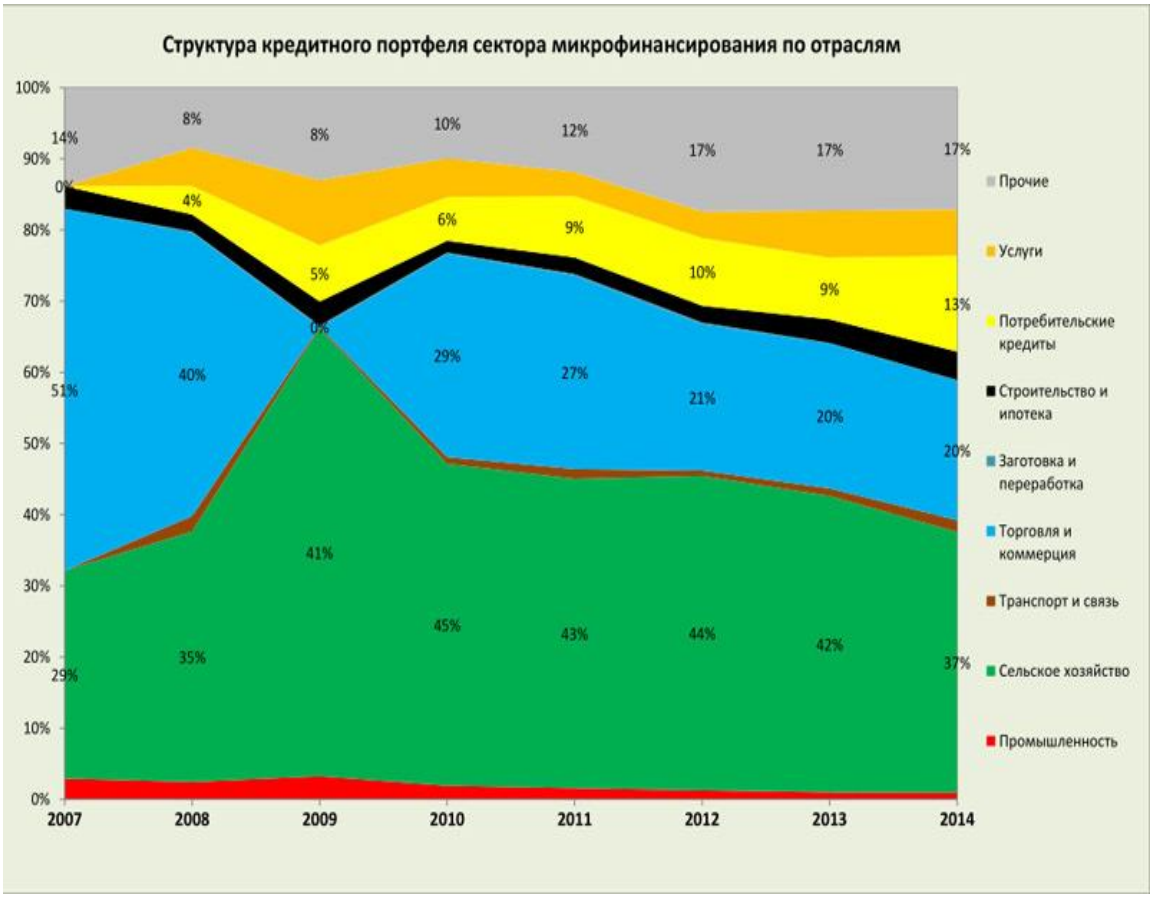


Рисунок 4 – Структура кредитного портфеля микрофинансовых организаций

Основная доля микрокредитов выдавалась на срок от 1 до 3 лет (47,7 процента общего объема выданных микрокредитов) и от 6 до 12 месяцев (45,8 процента).

Проведенные исследования в сфере функционирования институтов микрофинансирования и кредитования позволили выявить следующие проблемы:

– высокая стоимость кредитных ресурсов;
– неудовлетворительное залоговое обеспечение;
– неудовлетворительное состояние инфраструктуры его институтов, особенно в регионах;
– отказ в получении кредитов на стартовый капитал;
– недостаточная прозрачность и закрытость информации о заемщике и его деятельности;
– наличие ряда проблем, связанных с нормативно-правовыми и административными барьерами;
– отсутствие реальной государственной поддержки микрофинансирования.

Список использованных источников:

1. О кредитных союзах : закон КР. Статья 11, пункт 4.
2. Всемирный банк. Микрофинансирование и бедное население в Центральной Азии, Обзор. 2004. С.11
3. URL: www.nbkr.kg.
4. URL: www.amfi.kg.

≈≈≈

большими рисками. Заинтересованным лицам необходимо знать, как можно больше предоставленной банками информации для проведения анализа и снижения уровня риска при проведении финансовых операций в банковской сфере. Этим определяется актуальность проведения исследования по данной теме.

В 1997 г. Базельским комитетом, созданному при Банке международных расчетов, в банковской системе создаются Базельские принципы эффективного банковского надзора [1]. Под термином транспарентность Базельский комитет предполагает, прежде всего, распространение надежной и актуальной информации, дающее возможность ее пользователям правильно оценить ситуацию и финансовые результаты деятельности банка, структуру его рисков и методы управления ими.

Теоретические исследования, проведенные по данной теме, свидетельствую о том, что транспарентность обеспечивает:

- эффективное распределение финансовых ресурсов между различными элементами банковской системы, вследствие устранения информационной асимметрии;
- быстрое восстановление проблемных банков в посткризисный период с помощью раскрытия необходимой информации;
- снижение частоты возникновения банковских кризисов с помощью проведения своевременного анализа кризисной ситуации.

В 2011 году Правительством РФ публикуется заявление «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года». Согласно содержанию данного документа непрозрачность банковского сектора, недостоверность учета и отчетности кредитных организаций были внесены в число основных проблем, стоящих перед банковской системой на настоящий период времени [2]. Наличие проблем данного рода способствует прежде снижению уровня конкурентоспособности российских банков.

Последние официальные данные об уровне транспарентности российской банковской системы были опубликованы в 2007 году рейтинговым агентством Standard&Poor’s. Согласно исследованиям агентства, значение показателя на данный период времени не превышало 36 %, что являлось одним из самых низких показателей среди международных банковских организаций на период 2005–2007 гг. С тех пор рейтинговое агентство перестало публиковать и проводить анализ транспарентности российских банков. В связи с отсутствием актуальных данных по теме данного исследования, остро стоит задача поиска новых и современных методик по проведению анализа на тему транспарентности на российском банковском рынке.

В процессе проведения исследования были найдены следующие методики по расчету уровня транспарентности российских банков. Методики разработаны кандидатом экономических наук, доцентом кафедры корпоративной экономики и управления бизнесом Уральского государственного экономического университета [3].

Методика проведения анализа транспарентности включает в себя следующие этапы. В первую очередь, всю предоставляемую к раскрытию банками информацию необходимо разделить на несколько блоков для того, чтобы проанализировать какого рода информацию банки выкладывают на свои электронные ресурсы больше, и какую информацию оставляют нераскрытой. В дальней-

шем именно содержание данных блоков будет выступать в качестве критериев оценки транспарентности конкретных банков.

Блоки делятся на две основные группы, в первую группу входит информация, которая в соответствии с законодательством РФ и Банком России обязательно подлежит раскрытию со стороны кредитной организации [4]. Вторая группа включает в себя информацию, которую коммерческие банки на добровольной основе решают разместить на электронных сайтах [5]. Таким образом, данные делятся на следующие блоки:

Блок А (содержит информацию обязательную к раскрытию всеми кредитными организациями) – годовая бухгалтерская финансовая отчётность, бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и др.

Блок Б (содержит информацию, рекомендованную к раскрытию) – сведения об учредителях кредитной организации, оборотная ведомость, обязательные нормативы, размер уставного капитала и др.;

Блок В (содержит информацию, размещаемую на сайтах организациями добровольно) – история банка, стратегия развития, система корпоративного управления, дивидендная политика и др.

Блок Г (содержит информацию обязательную к раскрытию) – в данном блоке размещается информация организациями, которые являются эмитентами ценных бумаг, в основном они обязаны размещать свои ежеквартальные отчеты.

Блок Д (информация обязательная для раскрытия публичными акционерными обществами) – годовой отчет, решения, принимаемые о выпуске ценных бумаг, сообщение о проведении собраний акционеров.

Для проведения анализа уровня транспарентности российских банков в соответствии с вышеприведёнными блоками информации необходимо выделить базу для данного исследования. В качестве критериев для выбора базы исследования выделены и использованы те факторы, которые могут оказать существенное влияние на уровень информационной открытости. К таким факторам в первую очередь относятся: организационно-правовая форма предприятия, выпуск ценных бумаг и размеры кредитной организации (который выражается в объёмах активов, имеющихся у конкретного банка).

В соответствии с выбранными факторами, группировка кредитных организаций выглядит следующим образом (таблица 1).

Таблица 1 – Группировка банков для проведения анализа уровня информационной прозрачности, *млрд руб.*

Организационно-правовая форма	Выпуск ценных бумаг	Активы
1. ПАО	+	>50
2. ПАО	+	< 50
3. АО и ООО	+	>50
4. АО и ООО	–	< 50

В каждую группу были включены пять российских банков, соответствующие данной группировке, выбранные случайным образом. Согласно сформированному перечню критериев был проведен анализ уровня информационной открытости данных четырех групп. Таким образом, были получены следующие данные (рисунок 1).

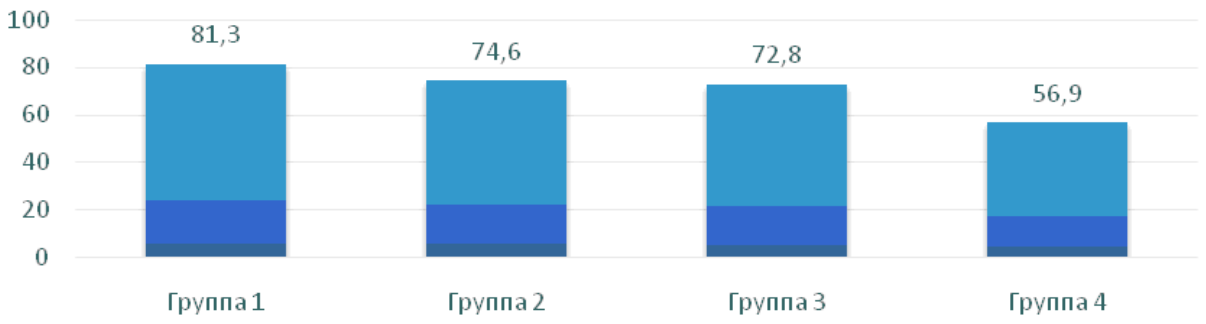


Рисунок 1 – Средний уровень транспарентности по группам банков, *в процентах*

Анализируя данные, можно сделать следующие выводы, самый высокий уровень транспарентности наблюдается у первой группы. Примерно одинаковое значение имеют группы 2 и 3, хотя сами группы значительно отличаются по своему виду и составу входящих в них организаций. Наименьший уровень информационной открытости мы можем наблюдать у группы № 4. Таким образом, можно сделать вывод о том, что вид организационной правовой формы и размер активов банка существенно влияют на уровень транспарентности банков.

Анализ транспарентности по блокам информации показывает широкий интервал полученных значений уровня информационной открытости от 50,6 % до 92,5 % (рисунок 2).

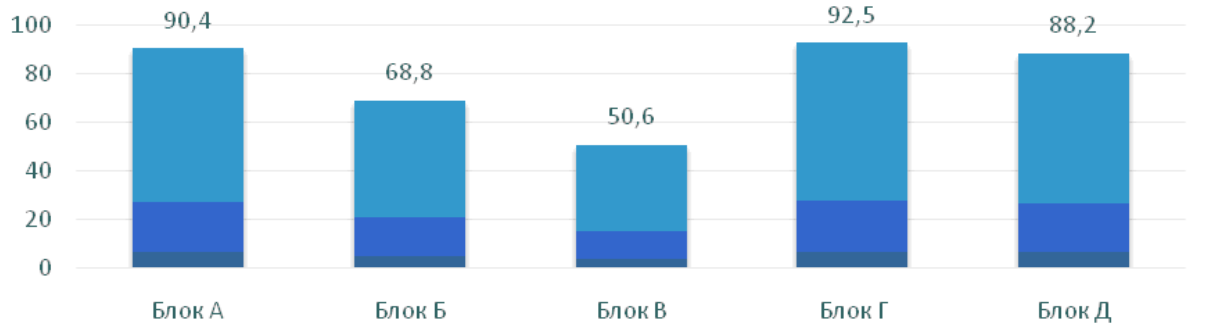


Рисунок 2 – Средний уровень транспарентности по блокам информации, *в процентах*

Анализируя данные, можно заметить, что блоки, содержащие информацию обязательную к раскрытию, набрали наибольшее количество баллов и показывают самые высокие значения уровня транспарентности. Наибольшее значение выявлено по блоку Г – 92,5 %. Наименьший процент транспарентности набрал блок В – 60,6 %. Как было также выявлено в процессе исследования, коммерческие банки реже всего публикуют на своих сайтах информацию о своих стратегических целях на будущие периоды, философии бизнеса и его социальной ответственности.

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод о том, что информационная открытость российских коммерческих банков имеет недостаточный уровень в соответствии с международными значениями данного показателя. В настоящий момент такие низкие значения оказывают негативное

влияние, в первую очередь, на формирование доверия к российской банковской системе со стороны заинтересованных лиц и населения, что, существенно способствует низкому уровню конкурентоспособности российских коммерческих банков на международном финансовом рынке. В связи с этим снижается и уровень инвестиционной привлекательности банков. Таким образом, увеличение количества и масштабов, публикуемых данных российскими банками, должно способствовать созданию благоприятной конкурентной среды, в условиях которой участники рынка получат свободный доступ к необходимой информации [6].

Список использованных источников:

1. Базельский комитет: [сайт]. URL: https://www.bis.org/bcbs/.
2. О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года : заявление Правительства РФ и ЦБР от 5 апреля 2011 г. №№ 1472п-П13, 01-001/1280.
3. Савченко Я. В. Транспарентность российских банков: проблемы повышения и оценки // Известия Уральского государственного экономического университета. 2016. № 1 (63). С. 40–50.
4. О внесении изменений в Указание Банка России от 20 января 2009 года № 2172-У «Об опубликовании и представлении информации о деятельности кредитных организаций и банковских (консолидированных) групп» : указание Банка России от 3 декабря 2012 г. № 2925-У. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».
5. Биткина И. К. Исследование особенностей применения инвестиционных рейтингов для оценки деятельности финансовых институтов России // Финансово-кредитный механизм регулирования экономики: от теории к практике : сборник материалов I Международной научно-практической конференции преподавателей вузов, аспирантов и специалистов-практиков. 2016. С. 408–411.
6. Биткина И. К. Особенности построения модели российской банковской системы на современном этапе развития // Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 18. С. 155-156.

УДК 336.77

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РОССИИ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Мамедов У. М., студент
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им Г. В. Плеханова»
г. Саратов, Россия

Аннотация: В статье рассмотрено современное состояние финансово-кредитной системы России, а также перспективы ее развития.

Ключевые слова: финансово-кредитная система, кредитные организации, финансовый рынок, кредитный рынок,

Государство является одним из главных субъектов финансово-кредитной системы страны. Взаимоотношения государства и финансового рынка многоплановы.

Централизованные и децентрализованные фонды, а также кредитные ресурсы в совокупности составляют финансово-кредитную систему (ФКС) любого национального хозяйства. В целом ФКС включает две подсистемы: финансовую и кредитную. Финансовая система в свою очередь подразделяется на централизованные финансы и децентрализованные. Централизованные финансы: государственный бюджет; внебюджетные фонды; государственный кредит; финансы государственных предприятий; государственное страхование;

Финансово-кредитная система любой страны занимает значимое место в макроэкономике, потому что экономическое развитие в значительной степени зависит от ее состояния. Финансовая система государства решает множество проблем современного общества: недостаточные темпы развития экономки, диспропорции развития экономической системы, излишняя социальная напряженность, отрицательно влияющая на воспроизводственный процесс, низкий уровень удовлетворения потребностей индивидуума [5].

На современном этапе финансовая система России сталкивается с новыми вызовами, связанными с введением санкций, девальвацией рубля, низкими ценами на нефть. Эти факторы прямо и косвенно влияют на все сферы финансовой системы страны.

Сфера домашних хозяйств, которая не так давно была признана наукой самостоятельной, играет большую роль в экономике страны. Дело в том, что домашние хозяйства выступают как поставщики финансовых ресурсов, и как потребители произведенных в обществе товаров и услуг. Для удовлетворения своих потребностей домашние хозяйства должны обладать значительными финансовыми ресурсами. Основная часть ресурсов домашних хозяйств представлена денежными доходами, включающими средства, полученные или заработанные ими в течение года для удовлетворения потребностей разного уровня.

Проанализируем доход на душу населения с 2010 по 2015 год. Так, в 2010 году среднедушевой доход населения составил 18 958,4 рубля, в 2013 – 25928,2, в 2015 – 28552,7 руб. Если смотреть по цепному темпу прироста, то мы также обнаружим положительную динамику, за исключением 2014 и 2015 года, когда темп прироста реальных денежных доходов составил 99,3 % и 96,4 % соответственно. Данная ситуация является следствием резкого снижения цен на нефть, повышения курса доллара, и повышения цен абсолютно на все товары и услуги в России. Взрывной рост цен коснулся тогда и товаров ежедневного потребления, а также различной техники и электроники. В результате данных событий покупательная способность и реальные доходы граждан резко упали. Как и снизился уровень жизни. Рост цен является причиной высоких показателей инфляции, что и произошло в России в условиях нового витка экономического кризиса, разразившегося осенью 2014 года.

Учитывая тот факт, что значительная доля производимого ВВП расходуется именно в сфере домохозяйств, то снижение реальных доходов населения может сказаться на темпах роста экономики. Так, последствия данного факта уже можно заметить при рассмотрении динамики ВВП за исследуемый период. Если с 2011 года по 2014 ВВП страны возрастал, то в 2015 году он снизился на 3,75 %. Однако нельзя называть снижение реальных доходов населения основ-

ной причиной падения ВВП, сработал первоочередной риск для российской экономики – цена на нефть обновила многолетние минимумы.

Другой важной составляющей финансовой системы страны является сфера финансов организаций. В текущей нестабильной рыночной ситуации возрастает роль некоммерческих организаций, особенно социально-ориентированной. Число некоммерческих организаций в период с 2011 по 2014 год выросло в 1,37 раза, что может говорить о наличии благоприятных условиях для их развития, а также об их значимости.

Последней ступенью финансовой системы РФ являются государственные и муниципальные финансы. Так, они подразделяются на бюджеты и внебюджетные фонды.

Государственный бюджет представляет собой финансовый план доходов и расходов государства за определенный промежуток времени. До 2015 года государственный бюджет составлялся на три года. В свете экономического кризиса 2014 года и всех потрясений, в 2015 году был представлен однолетний план бюджета на 2016 год. Сокращение периода позволяет более точно строить прогнозы на планируемый период с учетом динамики курсов валют и цен на нефть.

2015 год был закрыт с дефицитом федерального бюджета в размере – 1955,20 млрд руб. Так в 2015 году более явно проявилась структура доходов бюджета: теперь преобладают ненефтегазовые доходы, в то время как в 2014 г. данный вид поступлений составлял более 50 % всех доходов бюджета. Так, при текущей экономической и политической ситуации государство ищет новые источники доходов федерального бюджета. Так, уже были проиндексированы в соответствии с текущей инфляцией ставки водного налога, ставки за пользование лесами и государственные пошлины. Несмотря на определенные сложности с формированием доходной части бюджета, в 2016 году расходы на национальную экономику, культуру, социальную политику, обслуживание государственного долга, а также расходы на общегосударственные вопросы будут увеличены [4].

Основным элементом кредитной системы являются банки. Стабильность и эффективность работы последних во многом определяют развитие экономики страны. Именно поэтому формирование устойчивой банковской системы является одной из важнейших задач государства.

На протяжении последних 15 лет в банковской сфере произошел ряд институциональных изменений:

– количество кредитных организаций к 2015 г. сократилось на 39,2 % по сравнению с 2000 г. [3]. Причинами подобного сокращения служат, как ужесточившаяся политика ЦБ РФ в части требований по соблюдению законодательства, предоставлению более прозрачной отчетности, а также повышение требований к ликвидности и достаточности капитала, так и негативные явления, связанные с мировым финансовым кризисом и его последствиями, которые затронули отечественные банки;

– увеличились количество иностранных кредитных организаций и их доля в общем количестве зарегистрированных банков в России. Если в 2000 г. удельный вес иностранных кредитных организаций составлял лишь 9,8 % от общего числа банков (со 100 %-ным иностранным участием – 1,5 %), то в результате постепенного увеличения их числа к 2015 г. доля составляла уже 27 % (соответственно 8,9 со 100 %-ным иностранным участием) [1]. С одной стороны, это

свидетельствует о международной привлекательности российских банков, однако, усиление позиций иностранных КО может навредить развитию отечественных банков, замедлить темпы их развития;

– произошло серьезное (почти двукратное) сокращение филиалов банков в регионах нашей страны [2]. Яркий пример происходящих изменений – Сбербанк России, филиальная сеть которого сократилась с 1689 филиалов в 2000 г. до 90 в 2015 г.

В 2015–2016 гг. имеет место ситуация, когда банки привлекают слишком большое количество средств. Есть такое понятие как «достаточность капитала». Норматив достаточности собственных средств (капитала) Н1.0 – основной норматив, который обязаны соблюдать все кредитные организации. За последние два года именно несоблюдение данного норматива послужило основным поводом для отзыва лицензий на проведение банковской деятельности ЦБ РФ у ряда российских банков.

По выдаче кредитам имеет место следующая статистика. Банки охотнее и чаще выдают кредиты юридическим лицам, чем физическим, так как риски по кредитам физическим лицам намного выше; наблюдается также пятикратное увеличение относительной доли кредитов физическим лицам в 2014 г. (25,7 %) по сравнению с 2000 г. (4,9 %).

Однако с ростом выдачи кредитов растет количество случаев и сумм просроченных платежей по выданным кредитам. Доля просроченной задолженности у юридических лиц с января 2007 г. по январь 2016 г. увеличилась в 3,75 раза. А развитие доли просроченной задолженности у физических лиц не имеет явно выраженной тенденции развития. Причина этого: низкая эффективность механизмов возврата, отсутствие специализированных законов о коллекторской деятельности, слабо развитая система риск-менеджмента.

Также имеет место, как низкая доходность банковских депозитов. Среднегодовая ставка по депозитам всегда ниже среднегодового уровня инфляции.

Таким образом, рассмотрение сфер и звеньев финансово-кредитной системы России позволяет убедиться в их тесной взаимосвязи и взаимозависимости. Так, финансово-кредитная система – это система, которая включает в себя совокупность взаимосвязанных сфер финансовых и кредитных отношений. В ходе взаимодействия данных систем решаются важные экономические и социальные проблемы всего общества государства.

Финансово-кредитной системе придется пройти проверку на прочность, так как последствия введенных санкций и девальвации рубля уже ощутили все сферы финансово-кредитной системы страны. В современных условиях есть острая необходимость в разработке и внедрения новых проектов и мероприятий, направленных на снижение и конечного устранения нарушений в области бюджетной дисциплины; создания действенной системы реагирования на структурные изменения экономики. При существующем дефиците федеральный бюджет важно разумно реструктуризировать расходы, а также усилить контроль над эффективностью использования бюджетных ассигнований от чего, в конечном счете, зависит условия функционирования организаций приоритетных отраслей, значит, уровень развития страны. При снижении реальных доходов населения государство должно особое внимание уделять социальной сфере.

Если говорить о банковской системе, то продолжающаяся череда отзыва лицензий на осуществление банковской деятельности, сокращение темпов роста

кредитования, увеличение доли просроченных кредитов – это лишь часть обозначенных проблем сегодняшней банковской системы РФ. Требуется широкая реорганизация бизнеса большинства действующих в России банков, усиление надзора со стороны ЦБ, качественное изменение законодательства, а также разработка мер по поддержке системно значимых банков.

Список использованных источников:

1. Гришина Е. А. Стратегия упреждающего инновационного развития банковского сектора России // Научная мысль и современный опыт в решении системных проблем развития: сб. науч. трудов по итогам научно-исследовательской работы ученых ССЭИ ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г. В. Плеханова» по итогам 2013 г. Н.С. Яшин (отв. ред.). 2014. С. 86–87.

2. Травкина Е. В. Факторы, обуславливающие необходимость проведения мониторинга рисков российского банковского сектора // Финансы и кредит. 2013. № 1 (529). С. 29–33.

3. Гришина Е. А. Актуальные проблемы банковской системы России// Инновационные технологии научного развития: сборник статей Международной научно-практической конференции. 2016. С. 80–83.

4. Травкина Е. В., Капитанец М. . К вопросу об устойчивости банковского сектора в современных условиях // Поволжский торгово-экономический журнал. 2012. № 4. С. 75–83.

5. Коробов Ю. И., Нестеренко Е. А., Травкина Е. В. Банковское дело: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 060400 «Финансы и кредит» / под ред. Г. Г. Коробовой. Москва, 2008.

УДК 336

КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА

Маркина Д. И., студент
Научный руководитель: Федосова С. П., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация: Статья посвящена вопросу содержания кредитной политики коммерческих банков, ее функциям, требованиям и факторам, влияющим на нее.

Ключевые слова: банк, направление политики банка, экономические факторы, кредитный портфель, заемщик, кредит.

Любой банк осуществляет свою работу на основе кредитной политики, которая устанавливает тактические основы, первостепенные задачи деятельности организации, способы и средства их достижения в области кредитования юридических и физических лиц.

Кредит – это ссуда, предоставленная кредитором (в данном случае банком) заемщику под определенные проценты за пользование деньгами. Кредитная политика должна точно определять подходы к кредитованию и требования к заемщику в соответствии со сложившейся в экономике ситуации, а также разрабатывать стандарты и инструкции, регламентирующие эти процессы.

Целью функционирования банков является удовлетворение потребностей клиентов в их желании получить дополнительные денежные средства. Кредитная политика разрабатывается главным руководителем банка (президент банка/кредитный комитет), именно от выбора направления политики зависит стратегия каждого отдельного банка.

Кредитная политика банка не является постоянной и неизменяемой, банк в любое время может пересмотреть или изменить ее. Определенная кредитная политика – это основные направления деятельности, которым должны соответствовать инструкции и другие документы, описывающие критерии оценки клиентов и способы работы с ними.

К факторам, влияющим на кредитную политику банка, относят:

– макроэкономические показатели (внешние факторы), а именно: стабильность экономики, общая экономическая ситуация в стране, стадия в экономическом цикле, внешний долг страны, уровень инфляции, состояние национальной валюты, количество денежной массы в стране, уровень конкуренции коммерческих банков, потенциал региона, в котором находится банк. Значительное влияние оказывает государственная политика путем установления ограничения на объем кредитных операций, направления директив, изменения процентных ставок, фиксирования обязательных резервов и т. д.;

– микроэкономические показатели (внутренние факторы) – квалификация работников, размер капитала, наличие клиентской базы, специализация банка, ликвидность кредитного учреждения, стоимость привлечения денежных ресурсов.

Выдавая кредиты физическим и юридическим лицам, банк формирует свой кредитный портфель, качество которого имеет большое значение для оценки банка. Зависит кредитный портфель от уровня проблемной (с признаками возможной задолженности) и просроченной (непогашенная в срок) ссудной задолженности. Для того чтобы снизить количество задолженностей к минимуму и повысить качество портфеля, банку необходимо правильно рассчитать соотношение доходности и рисков. Именно эта пропорция лежит в основе кредитной политики банка.

Виды кредитных портфелей:

- риск-нейтральный (низкий риск, низкие показатели дохода);
- оптимальный (соответствует целям кредитной политики банка наиболее точно);
- сбалансированный (уровень риска и уровень доходов находятся в идеальной пропорции);
- рискованный (высокий риск, высокие показатели дохода).

Содержание кредитной политики.

1. Заемщик обязуется выполнить определенные требования, которые содержатся в кредитной политике. Каждый банк предъявляет свои требования, например, достаточный капитал заемщика, его финансовая устойчивость, возраст, минимальный стаж работы, уровень дохода. У банков также могут быть предпочтения по видам деятельности заемщиков. Определение кредитоспособности заемщика – важный этап, ведь банк, выдавая кредит, ставит себя перед рисками: неуплата процентов по ссуде, невозврат ссуженной стоимости, несоблюдение сроков возврата. Способность к возврату долга – это совокупность

моральных качеств, жизненных условий и обстоятельств, связанных с родом занятий заемщика, правильное соотношение которых гарантирует взаимовыгодный исход кредитования.

2. В процессе кредитования банки иногда продлевают (пролонгируют) сроки кредитов в связи с объективными причинами. Например, в силу неравномерности расчетов у заемщика на дату погашения кредита могут отсутствовать свободные денежные средства, что не делает его временно некредитоспособным. Банк может пролонгировать кредит на 3–5 дней, а в некоторых случаях и на более длительный срок (до 6 месяцев). Банки могут намеренно пролонгировать кредиты недобросовестным заемщикам, чтобы скрыть изъяны в кредитном портфеле от аудиторов и ревизоров.

3. Кроме этого, политика кредитования диктует требования к структуре и предмету залога. Залогом могут выступать: ценные бумаги, недвижимость, транспортные средства, слитки драгоценных металлов и др. Имущество обязательно должно быть оценено, его стоимость должна быть не ниже суммы кредита и наложенных на него процентов.

В ней содержится ценовая стратегия банка – порядок определения и установления размера платы за кредит – процентов и комиссий банка. К общепринятым ценовым стратегиям относят: дифференцированную (изменение условий кредита в зависимости от характеристики клиента); конкурентную (понижение процентов для увеличения спроса); ассортиментную (цена кредита при приобретении клиентом пакета услуг меньше, чем при приобретении только кредитных услуг).

Она определяет рекомендуемую деятельность работников банка по раннему обнаружению активов с ухудшающимся качеством, предупреждению и уменьшению задолженностей, размер формируемого резерва на потери в ссуде.

Риски кредитной политики банка увеличивают следующие ошибки:

- создание активов низкого качества;
- плохое качество работы с клиентами;
- неправильное определение целей и задач банка, влекущее за собой риск упустить финансирование рентабельных и перспективных проектов;
- неумение завязывать долгосрочные отношения с клиентами;
- пользование неоправданными высоко конкурентными методами.

Требования к кредитной политике.

Кредитная политика банка не может противоречить действующему законодательству Российской Федерации и должна соответствовать требованиям, миссиям и целям Центрального банка, кредитной культуре банка и концепции по управлению рисками.

Функции кредитной политики:

- получение максимально высоких доходов, минимально рискуя;
- сведение объема критической задолженности к минимуму;
- привлечение надежных клиентов;
- предоставление банку возможности гибко реагировать на изменения в экономике;
- разграничение полномочий при выдаче ссуд.

Кредитная политика при работе с юридическими лицами существенно отличается от отношений с физическими лицами. В первом случае банк стремится

завязать продуктивное и долгосрочное сотрудничество, поэтому подходящим кандидатам предлагаются условия, минимизирующие затраты. Во втором случае банк рассчитывает выгодные доходные программы в виде кредитных продуктов (долгосрочные предложения – ипотека, автокредиты, индивидуальные кредиты – льготные, целевые, краткосрочные кредитные линии – кредитные карточки).

Тенденции в кредитной политике российских банков:

- в кризисы кредитные риски принимаются банками гораздо более ответственно;
- развитие систем дистанционного банковского обслуживания, продвижение новых продуктов с использованием систем интернет-банкинга, мультибанковские платежные системы;
- банки, которые специализируются на розничном кредитовании, редко вкладываются в ценные бумаги;
- происходит наращивание доли продуктов и услуг.

О кредитной политике Банка России.

Кредитная политика Банка России представляет собой одну из частей государственной экономической политики Российской Федерации, направленной на улучшение благосостояния российских граждан. Банк России реализует свою денежно – кредитную политику в соответствии с режимом таргетирования инфляции, при котором главной составляющей является обеспечение ценовой стабильности, то есть достижение стабильно низкой инфляции. С учетом структурных особенностей российской экономики установлена цель по снижению инфляции до 4 % в 2017 году и сохранению ее вблизи данного уровня в среднесрочной перспективе.

Таким образом, кредитная политика банка является неотъемлемым компонентом существования и успешного функционирования любого коммерческого банка. При формировании кредитной политики должны выбираться сферы деятельности, обеспечивающие максимальный эффект, улучшающие качество кредитного портфеля и оптимизирующие работу банка в целом.

Список использованных источников:

1. Иевлева А. А. Мониторинг состояния портфеля розничных кредитных продуктов коммерческого банка. // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2012. № 17. С. 193–198.

2. Жуков Е. Ф., Эриашвили Н. Д., Зеленкова Н. М.Деньги. Кредит. Банки : учебник. М: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. С. 139–145;

3. Радченко В. М., Саранцева О. И. Концептуальные подходы к формированию инвестиционной политики банка // Теория и практика общественного развития. 2016. № 4. С. 72–76.

4. Тавасиев А. М. Банковское дело: управление кредитной организацией : учебное пособие. М: Дашков и К, 2011. С. 467;

5. Федосова С. П. Валютная политика Банка России: этапы и современная направленность. // Социально-экономические явления и процессы. 2015. Т. 10. № 10. С. 169–176.

6. Щербакова Т. Н. Виды страхования финансовых рисков: учебное пособие. Воронеж, 2013.

УДК 336.77

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

Микалькевич Н. В., магистрант
Научный руководитель: Прянишникова М. В., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Саратов, Россия

Аннотация: В статье приводятся характеристики потребительского кредита, анализируется динамика потребительского кредитования в 2015–2016 гг. на примере отдельных российских банков, выявляются тенденции развития потребительского кредитования.

Ключевые слова: потребительский кредит, банк, кредитный рынок, ипотека.

Банковский потребительский кредит играет большую роль в социально-экономической жизни страны, поскольку способствует увеличению покупательского спроса на товары длительного пользования, ускоряет реализацию товаров, что, в конечном счете, отражается на увеличении доходной части федерального бюджета.

Кредиты населению могут иметь разные формы и виды. При этом классификация кредитов населению в зависимости от различных признаков отражает все многообразие потребительских ссуд существующих в данное время, что свидетельствует о масштабном развитии и распространении данного продукта.

Изучение мирового опыта развития банковского кредитования показывает, что банки, благодаря возрастающему спросу со стороны населения, а, следовательно, и конкуренции, активизируют свою работу, до предела упрощая процедуру получения кредита, увеличивают сроки кредитования, снижают процентные ставки и предлагают новые и всё более качественные кредитные программы. По сравнению с другими странами, в России показатель объема ссудной задолженности на душу населения пока существенно меньше; также в нашей стране пока еще самая низкая доля жилищных кредитов в общем объеме кредитов населению и самые высокие процентные ставки за них.

Рынок банковских кредитов населению имеет специфику, и непродуманная активность многих банков в данном сегменте рынка стала причиной того, что при малейшем изменении коньюнктуры, как в части реальных доходов населения, так и просто экономических ожиданий, невозвраты в прошлом легкодоступных кредитов могут приобрести лавинообразный характер.

Таким образом, нельзя исключить, что вполне возможный масштабный банковский кризис может стать кризисом невозврата кредитов населением.

Кредитование клиентов является основным бизнесом такой кредитной организации как ПАО «Сбербанк России». Значительные усилия Сбербанка сосре-

доточены на направлении кредитования физических лиц: на 1 января 2016 года на его долю приходилось 33,2 % рынка кредитования физических лиц [4].

Розничные кредиты занимают более 23 % кредитного портфеля банка. Негативный тренд по снижению ссудной задолженности, отмеченный в первом квартале 2015 года, был переломлен летом. В результате за год частным клиентам выдано кредитов более чем на 1,2 трлн руб. [4].

Портфель кредитов частным клиентам вырос на 1,6 % и достиг 4 135 млрд руб. По итогам года рост жилищного кредитования продолжился, в то время как потребительское кредитование замедлилось. Доля Сбербанка на рынке розничных кредитов увеличилась на 2,8 п. п. до 38,7 % [4].

Жилищное кредитование оставалось приоритетным продуктом Сбербанка. Портфель ипотечных кредитов за год вырос на 13,4 %. Доля Сбербанка по остатку задолженности на рынке жилищного кредитования увеличилась на 2,1 п. п. и составила 55,0 % [4].

За первые семь месяцев 2016 года Сбербанк выдал потребительских кредитов на общую сумму более 420 миллиардов рублей. Эта сумма более чем в 1,5 раза превышает выдачи аналогичного периода 2015 года. Это стало возможным благодаря снижению ставок Сбербанком и реализацией акционных предложений [4].

В августе Сбербанк выдал потребительских кредитов на 80 млрд руб. – рекордный за последние два года месячный объем. Это говорит о восстановлении спроса на рынке банковской розницы. Всего по итогам восьми месяцев 2016 года Сбербанк выдал потребительских кредитов на сумму более 500 млрд руб., что более чем в 1,5 раза больше аналогичного показателя 2015 года. По данным отчетности РСБУ, на 1 сентября портфель потребительских кредитов банка составил 1395 млрд руб. [4].

Оживление на рынке банковской розницы отмечают и другие его участники. В ВТБ24 розничный кредитный портфель с начала года вырос на 8 %. Август был первым месяцем, по итогам которого кредитный портфель в сегменте кредитования физических лиц не сократился, а вырос по сравнению с началом года. В августе 2016 года банк выдал 97 млрд руб. кредитов, что стало лучшим результатом с начала года. Больше всего удалось нарастить выдачи по потребительским кредитам: по сравнению с августом прошлого года в 2,2 раза, до 31,6 млрд руб. За восемь месяцев 2016 года ВТБ24 выдал 695 млрд руб. кредитов, что в 1,7 раза превышает показатель прошлого года [5].

У банка Хоум Кредит в январе–августе объем выдачи необеспеченных кредитов гражданам вырос на 18 % [5].

За восемь месяцев 2016 года объем выдачи потребительских кредитов в Райффайзенбанке вырос в 1,5 раза, а во втором квартале по сравнению с первым — в 2,5 раза [5].

В банке «Русский стандарт» в августе было выдано 1,2 млрд руб. потребительских кредитов, тогда как в июне — 902 млн руб. Объем выдачи потребительских кредитов за восемь месяцев 2016 года у «Русского стандарта» вырос на 32,2 % по сравнению с аналогичным периодом 2015 года [5].

Вместе с тем, российский рынок кредитов населению имеет потенциал развития. Положительное влияние на динамику развития рынка должен оказать федеральный закон «О потребительском кредите». Вступление в силу этого закона сделало процедуру заключения потребительских договоров более прозрач-

ной, исключив неоднозначное толкование пунктов кредитных договоров, защитив заемщиков от действий недобросовестных банков-кредиторов. Кредитные организации, в свою очередь, получили простые и действенные способы взимания задолженностей по потребительским кредитам, что значительно снизит риски по ним. Закон должен повысить доверие заемщиков к потребительскому кредитованию, избавить всех участников подобных сделок от неоправданного риска, улучшить динамику роста данного рыночного сегмента. Немаловажным как для банков, так и для заёмщиков является то, что закон содержит перечень платежей, которые кредитная организация вправе установить в договоре. Эта норма может снизить количество судебных споров, связанных с банковскими комиссиями. Все это приведёт к единообразию формы кредитного договора, снимет противоречия, возникающие между кредитором и заёмщиком при заключении и в ходе исполнения договора.

Однако в дальнейшем следует учитывать и отрицательные последствия неограниченной кредитной экспансии. В связи с этим особое внимание следует уделять экономическим границам потребительского кредитования.

К факторам, определяющим экономические границы развития потребительского кредитования, можно отнести: соответствие темпов роста товарооборота и темпов роста выдачи кредитов населению; влияние структуры товарооборота на развитие видов кредитования населения; соблюдение требований закона возвратности средств.

Совершенствование банковского потребительского кредитования в современных условиях должно осуществляться в направлении снижения объемов просроченной задолженности. Это возможно, во-первых, на основе развития сотрудничества кредитных организаций и коллекторских агентств, что позволит сформировать информационную базу для организации эффективной работы по взысканию долгов; во-вторых, с помощью использования механизма банкротства физических лиц, позволяющего реструктурировать задолженность по розничным кредитам; в-третьих, снижению объемов просроченной задолженности будут способствовать развитие методик оценки рисков и прогнозирования банкротств и услуги по рефинансированию кредитов, позволяющие оптимизировать долговую нагрузку заемщиков.

Список использованных источников:

1.О банках и банковской деятельности: федер. закон РФ от 03.02.1996 г. № 17-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

2.Банковское дело: учебник / под ред. Г. Г. Коробовой. М.: Экономистъ, 2009.

3. Банковское дело: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2009.

4. URL:http://www.sberbank.ru.

5. URL:http://www.banki.ru.

УДК 336.77

ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОРФЕЙТИНГА В РОССИИ

Мокина Л. С., магистрант
Научный руководитель: Закирова Э. Р., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансового менеджмента
Уральский государственный экономический университет
г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: в данной статье рассматривается сущность форфейтинга как особой финансовой услуги, особенности проведения форфейтинговых операций в России, причины, препятствующие развитию таких услуг в нашей стране. Определяются соответствующие пути решения обозначенных проблем с учетом дальнейших тенденций развития форфейтинга в рамках российской экономики.

Ключевые слова: форфейтинг, форфейтинговые операции, форфейтинговое финансирование, вексель, аккредитив.

Одним из юридически отработанных способов рефинансирования внешнеторгового коммерческого кредита, получившим распространение в международной практике, является форфейтинговое финансирование. В настоящее время в Российской Федерации законодательно понятие данной операции не закреплено. Согласно URF 800 (унифицированным правилам форфейтинга), форфейтинг – это продажа экспортером права требования платежа от импортера форфейтеру без права регрессного требования [6].

Иначе говоря, форфейтинг заключает в себе покупку долга с условием, что форфейтер (покупатель долга) принимает на себя обязательство об отказе от своего права на обращение регрессивного требования к кредитору при невозможности получения удовлетворения этого требования у должника. Покупка долга выражается в оборотном документе, по общему правилу представленном простым либо переводным векселем, и производится с определенным дисконтом.

Стандартный механизм форфейтинговой операции осуществляется следующим образом. Инициатор сделки – экспортер, банк экспортера либо импортер – предоставляет форфейтеру (банку либо специализированной организации) краткое описание будущей сделки, содержащей информацию о нужном объеме финансирования, валюте и сроках контракта. Форфейтер, в свою очередь, основываясь на полученных данных, проводит кредитный анализ и оценивает предполагаемые риски, а по результатам такой оценки формирует твердую цену покупаемых обязательств. Далее экспортер и импортер могут заключать коммерческий контракт – основной договор о поставках, а форфейтер и клиент подписывать договор финансирования под уступку денежного требования – форфейтинговое соглашение. После фактической передачи товаров импортеру экспортером

и предоставления последним форфейтеру подтверждения такой передачи форфейтинговая сделка принимает юридическую силу, а форфейтер за вычетом принятого дисконта выплачивает экспортеру номинальную сумму договора поставки.

Следует подчеркнуть, что форфейтинговое финансирование требует страховки исполнения обязательства в форме банковской гарантии либо аваля (поручительства по векселю). На практике в основном применяется последний инструмент, поскольку, если иное не предусмотрено договором, он может быть передан другому лицу. Кроме того, при использовании аваля основным должником, по сути, становится форфейтер.

Стоимость форфейтингового договора определяется, как правило, степенью политических и трансфертных рисков, рисками гаранта, сроком и графиком погашения задолженности, валютой контракта. Вообще, цена форфейтинговой сделки может совпадать с ценой финансирования под гарантии экспортных кредитных агентств с учетом страховой премии, взимаемой такими агентствами.

Зарождение форфейтинга непосредственно в России началось после Второй мировой войны, по окончании которой впервые стал применяться факторинг, посредством которого заключались сделки по продаже зерна между Советским Союзом и Швецией. Необходимость долгосрочного финансирования экспортных сделок обусловила появление форфейтинга, что пришлось на 1970–1980-е гг. В частности, зарубежные исследователи К.П. Хилл и М.Н. Танью отмечают, что «СССР нуждался в среднесрочном финансировании контрактов, а их квазигосударственные финансовые институты могли дать гарантии в случае неуплаты» [10]

В 1994 году впервые в российской практике Внешторгбанк стал авилировать векселя импортеров. До кризиса 1998 года этот финансовый инструмент активно использовался в расчетах форфейтинговых договоров. Однако ввиду финансовой нестабильности проблемы вексельного рынка стали мощным препятствием развития форфейтинга в нашей стране.

Кроме того, согласно статье 142 (ч.1) Гражданского кодекса РФ, вексель является ценной бумагой, что в соответствии с валютным и таможенным законодательством осложняет его применение в экспортно-импортных расчетах ввиду резервирования и использования специальных счетов и необходимости таможенного оформления ввоза и вывоза векселя.

Обязанность ведения паспортов внешних сделок также осложняет развитие форфейтинга в России.

В соответствии с законом № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» требование о репатриации – поступлении экспортной выручки только из-за рубежа – противоречит механизму форфейтингового финансирования, предусматривающего получение экспортером выручки непосредственно от российского банка-форфейтера, что не учитывается в качестве экспортной выручки, и на продавца может быть наложен штраф в случае нарушении платежной дисциплины в размере от 75 % до 100 % невозвращенной выручки от внешней сделки.

Однако некоторые крупные российкие банки, например, Альфа-банк, ВТБ 24, Промсвязьбанк, Росбанк, имеющие западные дочерние структуры, имеют возможность обойти существующие законодательные ограничения, заключая

сделки непосредственно через них. У иностранных дочерних кредитных институтов при таком варианте сделки не возникало бы никаких проблем.

В связи с условиями, осложняющими применение векселей в России, в качестве форфейтинговых инструментов применяются документарные аккредитивы, позволяющие российскому экспортеру действовать в полном соответствии с налоговым, валютным и таможенным законодательством.

Аккредитивы предоставляют собой гарантию получения средств в будущем, однако финансовое обязательство по ним образуется лишь после фактического авансирования средств. Также аккредитив не включается в состав валового внешнего долга ввиду того, что не является долговым инструментом. «В настоящее время Сбербанк России применяет их в расчетах с контрагентами из 42-х стран мира» [11].

Ниже схематично представим алгоритм финансирования экспортера при форфейтинговой сделке посредством аккредитива (рисунок).

Помимо аккредитивов и векселей, в сделках форфейтинга в качестве оборотных документов можно задействовать корпоративные облигации, облигации федерального займа, а также государственные краткосрочные облигации. Однако важно, чтобы данные инструменты содержали чисто абстрактное обязательство.

В настоящее время российское законодательство не предусматривает непосредственно применения операции форфетирования, в связи с чем многие экономические агенты камуфлируют форфейтинг под экспортный безрегрессный факторинг.

Действительно, в обеих формах риск неплатежа должника полностью принимается форфейтером и экспорт-фактором соответственно, а не экспортером. С другой стороны, должник не имеет права предъявить к форфейтеру требования, какие он может предъявить к фактору при открытом факторинге.

Форфейтер приобретает оборотный инструмент у поставщика с дисконтом, что является разовой операцией по взиманию денежных средств по конкретному документу, в то время как экспортный факторинг предполагает наличие постоянных связей между сторонами и комплексного обслуживание клиента. Различные области применения форфейтинга и безрегрессного открытого факторинга также не позволяют отождествлять их. Так, форфейтинговое финансирование применяется в случае приобретения, по общему правилу, векселей и иных долговых требований, и не предполагает, в отличие от сделки факторинга, управление общим портфелем долговых требований поставщика.

Следует отметить, что форфейтинг направлен на среднесрочное и долгосрочное финансирование, связанное с движением внеоборотных капитальных активов, а факторинг – это исключительно краткосрочный инструмент, заключающий в себе цель поддержания оборотного капитала, а не стратегического инвестирования. Однако «деятельность хозяйствующего субъекта определяется потребностью в ресурсах для последующего воспроизводства оборотных активов, необходимых для достижения требуемого эффекта и повышения своего потенциала» [7].

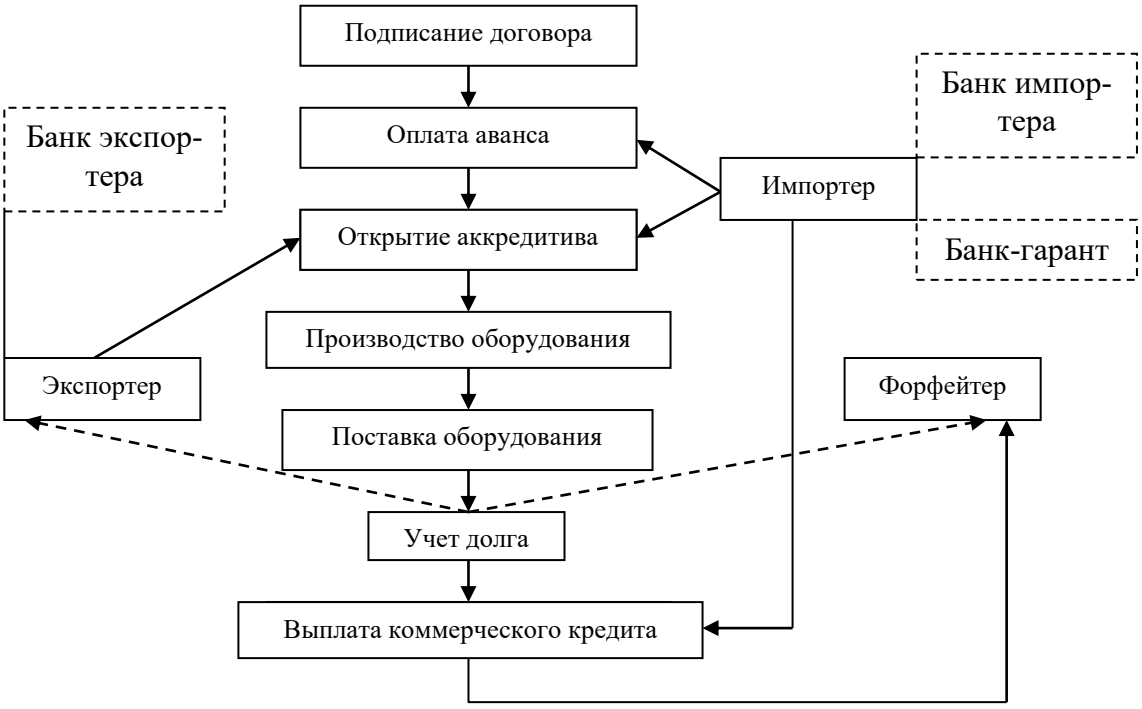


Рисунок – Механизм форфейтингового финансирования экспортера посредством аккредитива

Источник: [11]

Это означает, что, приобретая капитальные активы посредством фофрейтинга, хозяйствующие субъекты таким образом повышают свою инвестиционную привлекательность.

Таким образом, особенности механизма форфейтинга позволяют его использовать в следующих видах сделок:

- в финансовых сделках в целях быстрой реализации финансовых обязательств долгосрочного характера;
- в экспортных сделках для содействия более быстрого поступления денег экспортеру, выдавшему иностранному покупателю товарный кредит на крупную сумму и с длительной рассрочкой платежа [8, с. 139]

С теоретической точки зрения в роли форфейтера в данных сделках могут выступать преимущественно банки, поскольку они имеют нужный запас денежных средств, необходимый для операций форфейтинга. Однако даже в случае устранения действующих валютных ограничений в России банки, вероятнее всего, не будут активно использовать такую услугу ввиду неготовности принять на себя риски договора форфейтинга, а именно:

- сильную волатильность курса валюты;
- блокировку входящих денежных потоков в связи с напряженными внешнеполитическими отношениями;
- ориентацию экспорта на страны с высокими суверенными рисками.

В связи с этим величина дисконта для отечественного форфейтера с учетом обозначенных рисков в сравнении с международными вариантами будет значительно выше, что снижает привлекательность банка в функции форфейтера. В таком случае российским банкам выгоднее предоставить экспортеру либо

импортеру классический банковский кредит, получив в результате гарантированную прибыль и избежав при этом дополнительных затрат на внедрение новой линейки продуктов.

Кроме того, полученные банком проценты по кредиту признаются доходом от банковской операции, освобождаемым от обложения налогом на добавленную стоимость. Иные комиссии, не признаваемые Налоговым кодексом РФ банковскими, подлежат дополнительному налогообложению, что, в свою очередь, влияет на решение банков предоставлять клиентам обычный кредит вместо форфейтингового финансирования.

С другой стороны, в структуре российского экспорта в настоящее время наибольший удельный вес принадлежит топливно-энергетическим товарам, являющимися дорогостоящими средствами производства. Данное обстоятельство предполагает широкие возможности для внедрения сделок форфейтинга, позволяющих предоставлять импортерам товарный кредит на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа. Но, экспортируя продукцию, реально пользующуюся спросом, продавцы в большинстве случаев предпочтут аккредитивную форму расчета или различные виды предэкспортного финансирования, а не форфейтинг.

Импортерами российских несырьевых товаров являются, в основном, развивающиеся страны с нестабильной экономикой. Данный фактор также препятствует развитию услуг форфейтинга в нашей стране, поскольку экспортерам трудно найти форфейтера и гаранта, согласившихся взять на себя страновые риски неуплаты задолженности экономически «слабого» покупателя.

Таким образом, рассмотренные нами обстоятельства, осложняющие и ограничивающие реализацию форфейтинговых услуг в России, являются объективно сдерживающими развитие форфейтинга факторами. Однако возможность проведения операций форфетирования в нашей стране есть. Так, юридической основой форфейтинговых операций все же считается договор финансирования под уступку денежного требования, к которому применяются нормы гражданского и банковского законодательства, хотя финансовая сущность форфейтинга, конечно, шире финансового понятия финансирования под уступку денежного требования. Это объясняется тем, что форфейтинговая сделка, в отличие от финансирования под уступку денежного требования, может сопровождаться не только финансовыми услугами, но и дополнительными – учетом дебиторской задолженности, инкассированием, бухгалтерским и иным обслуживанием кредитора.

Кроме того, действующее в России законодательство о векселях, в частности, федеральный закон «О переводном и простом векселе» и положения главы 7 Гражданского кодекса РФ «Ценные бумаги», также позволяет внедрять и регулировать форфейтинговое финансирование.

Обобщая вышесказанное, можем говорить, что применение сделок форфейтинга в России в настоящее время осложнено рядом объективных условий, включая наличие стыкового законодательства (нормы договора финансирования под уступку денежного требования). В связи, с чем в целях регламентации и принятия единой терминологической основы механизма форфейтинга представляется очевидной необходимость утверждения на национальном уровне соответствующих нормативно-правовых актов.

Развитию в России такого финансового инструмента как форфейтинг препятствует также высокий уровень валютного риска, непредсказуемость и дина-

мизм внешней среды. Дальнейшему распространению форфейтинга в нашей стране может способствовать непосредственное государственное участие в подобных сделках, а также использование гарантии государства.
Такой инструмент является более простым, адресным и эффективным по сравнению с государственной поддержкой экспорта.

В связи с тем, что далеко не все российские компании, работающие с иностранными контрагентами, составляют финансовую отчетность по международным стандартам, зарубежному форфейтеру достаточно сложно оценить предварительный риск российского эмитента. Отчетность, составленная по МСФО, является главным инструментом расчета рисков для западных контрагентов, и отсутствие таковой является существенным сдерживающим фактором в развитии форфейтинга в России.

Учитывая все вышеуказанное, можем говорить, что российский рынок форфейтинга в настоящий момент, к сожалению, практически не существует. Форфейтинговый инструмент – это пока еще эксклюзивный продукт, используемый для финансирования внешнеторговых операций узким кругом лиц. Основными фигурами отечественного форфейтингового рынка являются зарубежные форфейтеры, имеющие дочерние представительства в Москве, в частности, LondonForfaitingCompany и WestLB Vostok (дочерний банк немецкой банковской группы WestLB AG), а среди российских игроков – Промсвязьбанк и Инкомбанк.

Список использованных источников:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): федер. закон РФ от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http://www.consultant.ru.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): федер. закон РФ от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http://www.consultant.ru.

3. О банках и банковской деятельности: федер. закон от 02.12.1990 № 395-1. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL:: http://www.consultant.ru.

4. О валютном регулировании и валютном контроле: федер. закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http://www.consultant.ru.

5. О простом и переводном векселе: федер. закон от 11.03.1997 №48-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http://www.consultant.ru

6. Унифицированные правила ICC для форфейтинговых операций, включая типовые формы соглашений (URF 800).

7. Закирова Э. Р. Особенности притока капитала в агропромышленное производство и роль государства в повышении инвестиционной привлекательности // Вестн. Забайкал. гос. ун-та. 2016. Т. 22. № 8. С. 96–104.

8. Лаврушин О. И. Банк и банковские операции: учебник / коллектив авторов; под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2016. 272 с.

9. Солдатова А. О. От факторинга к форфейтингу – от общего к частному // Актуальные вопросы экономических наук. 2012. № 26. С. 254–259.

10. Томаев И. О. Понятие и структура форфейтинговых операций в банковском праве // Банковское право. 2013. № 3. С. 33–40.

11. Хачпанов Г. В. Методика и критерии финансирования предприятий и организаций посредством применения форфейтинга // Финансы и кредит. 2014. № 6. С. 58–62.

УДК 336

ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

Ольхова А. А., магистрант
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Саратов, Россия

Аннотация: Данная статья посвящена основным проблемам и тенденциям развития системы банковского кредитования на современном этапе.

Ключевые слова: банковское кредитование, ипотека, кредитная система, банковский сектор.

Полноценное развитие экономики страны невозможно без стабильного функционирования системы банковского кредитования.

Особенность банковского кредитования на современном этапе развития российской экономики состоит в том, что этот кредит привлекается в самых разнообразных видах и имеет широкую целевую направленность. Классификация банковского кредитования основывается на определённых принципах, свойствах, которые воссоздают различные критерии процесса кредитования.

На сегодняшний момент в России насчитывается более 17 тыс. валютных ипотечных заемщиков, 4 млн должников микрофинансовых организаций и 25 млн заёмщиков, находящихся на грани банкротства. Отсюда следует вывод – что главная проблема в сфере защиты прав российских потребителей – это закредитованность [2].

К проблемам банковской кредитной системы России, тормозящим её стремительное развитие, в настоящее время можно отнести:

1. Проблема ипотечного кредитования. Ипотека является одной из самых популярных форм кредита в России, поэтому данный вид кредитования имеет немало препятствий в своём развитии.

2. Второй проблемой можно назвать проблему автокредитов. В связи с нарастанием инфляционных и девальвационных рисков автодилеры и кредиторы вынуждены пересматривать свои бизнес-модели. Банки сворачивают программы кредитования и повышают ставки, растёт стоимость КАСКО, кроме того, на этом фоне автодилеры сокращают объёмы поставок в России.

3. Повышение процентных ставок на кредиты.

4. В связи со сложностью в политическом положении России с зарубежными странами, усугубилось отношение международного банковского сообщества к отечественным кредитным организациям.

5. Пятая проблема – снижение доверия населения к кредитным организациям в связи с потерей вкладов.

6. Уменьшение объёмов кредитования. Каждый год объём кредитования в среднем снижается на 1 %, при этом снижается процент просрочки платежей по кредитам для производственных компаний.

7. Открытие мелких коммерческих банков со слабой финансовой базой (не справляются с потребностями клиентов, ограничены краткосрочными кредитными операциями, не инвестируют средства в развитие отраслей хозяйственной деятельности).

8. «Зачистка» банковского сектора России (компания по «оздоровлению» банковской системы в период с 2013 г. по 2014 г. лишила лицензии более 100 банков, в результате чего, люди потеряли свои вклады, заёмщикам ужесточили условия, а крупные государственные банки стали диктовать свои условия в связи со своей монополизацией).

Итак, можно сделать вывод, что современная банковская система не вполне соответствует всем требованиям экономики, поэтому необходимы дополнительные изменения. Определённые шаги в стимулировании банковской системы уже сделаны: ЦБ РФ отзывает лицензии у нестабильных банков, причём различных уровней. В условиях жёсткой конкуренции на банковском рынке, чтобы рассчитывать на стабильное развитие, малые частные банки вынуждены идти по пути консолидации, либо продаже более крупному игроку. За последние годы на банковском рынке увеличилось количество сделок по слиянию и поглощению.

В связи с постоянным ростом цен на все товары жизненной необходимости, население России никак не может обойтись без кредитов, при этом, жизнь в кредит, за последние годы стала привычной для людей. Следовательно, кредитная система России будет пользоваться спросом и развиваться [1].

По мнению многих исследователей, развитие кредитной системы Российской Федерации, в последующие годы будет иметь следующие тенденции.

В 2018 году ситуация на рынке будет непростой. Есть неопределённость на валютном рынке, на рынке природных ресурсов. Не поддаётся анализу на данном этапе инфляция. Потребительский спрос падает во всех направлениях. Всё это, в свою очередь, не может не сказаться негативно на банковском рынке.

В этой ситуации на первый план выходит надёжность кредитных портфелей, укрепление систем риск-менеджмента и непрерывный системный анализ текущей рыночной ситуации в онлайн-режиме.

Зависимость банков от Центрального банка РФ и государства в частности, будет усиливаться. Сейчас ситуация располагает не к чистке рынка, а к финансовому оздоровлению. Первые сигналы мы уже начинаем видеть. Это не ослабление регулирования – это наиболее здравый подход к данной ситуации.

В 2017 году российскому банковскому сектору придётся столкнуться с увеличением количества проблемных заёмщиков. Эту тенденцию можно пронаблюдать уже в корпоративном сегменте: банки начинают получать всё больше запросов на пролонгацию и реструктуризацию кредитов. Аналогичную ситуацию следует ожидать и в розничном сегменте [3]. Из-за нестабильности рынка многие компании откладывают реализацию инвестиционных программ на неопределённый срок, что существенно сокращает возможности банка по повышению качества кредитного портфеля за счёт привлечения новых заёмщиков.

В условиях, когда доступ на международный рынок для российских банков практически закрыт, а активность банков на межбанковском рынке чрезвычайно низка, основным источником предоставления ликвидности для банков выступает Банк России. И, скорее всего, такое положение сохранится и в будущем году. В этих условиях банковский депозит остаётся одним из немногих относительно низко рискованных и доступных широким слоям населения способов сохранить сбережения от инфляции [4].

Для повышения эффективности отдельных видов кредитования необходимо применить ряд мероприятий, а именно:

– пополнение направленного кредитования предприятий по системе факторинг;

– предоставление государственной поддержки российским банкам;

– кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства в сфере благоприятных условий;

– расширение возможностей по предоставлению кредитов из федерального бюджета субъектов России;

– увеличение объёма кредитов крупных российских банков;

– предоставление льгот на укрепление банковской системы;

– расширение ипотечного кредитования под залог купленной недвижимости;

– снижение ставок по кредитам в крупных российских банках до 10–12 % и повышение доверия заёмщиков;

– увеличение сроков обеспечения кредитов по ипотеке на срок от 10–25 лет;

– сокращение непогашенных долгов по кредитам.

Подводя итог, следует сказать, что за последние годы наше государство все же предприняло немало реформ в сфере банковского кредитования. Сформировалась определённая картина по становлению и укреплению кредитной системы в РФ. В связи с нестабильностью политических отношений России с США и ЕС, возникает много сложностей, государство сглаживает возникающие проблемы. Вследствие того, что экономический рост в России поддерживается существенным образом за счёт энергосырьевого экспорта, государству сложно развить и стабилизировать ситуацию в банковской сфере. Следовательно, необходимо четко выверить модель кредитной системы РФ и рост её качественных показателей, что приведёт к обеспечению устойчивого развития экономики страны.

Список использованных источников:

1. Воронина Е. Р. Современный рынок банковского кредитования населения в РФ // Молодой ученый. 2014. № 17. С. 256–257.

2. Банк России: [сайт]. URL: http: //www.cbr.ru.

3. Гришина Е. А. Стратегия упреждающего инновационного развития банковского сектора России // Научная мысль и современный опыт в решении системных проблем развития: сборник научных трудов по итогам научно-исследовательской работы ученых Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г. В. Плеханова» по итогам 2013 г. 2014. С. 86–87.

4. Гришина Е. А. Факторы, влияющие на финансовые инновации в банковском секторе России // Теоретические и прикладные вопросы экономики и сферы услуг. 2012. № 11. С. 4.

≈≈≈

ном, проблемой были участие в сомнительных операциях, неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам

Для того чтобы понять действительно ли банковский сектор России подвержен монополизации, необходимо рассмотреть основные показатели деятельности банков. Первый показатель, характеризующий успешность ведения бизнес в банковской сфере – это величина собственного капитала. В соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» минимальный размер уставного капитала вновь регистрируемого банка на день подачи ходатайства о государственной регистрации и выдаче лицензии на осуществление банковских операций устанавливается в сумме 300 миллионов рублей. Также известно, что все кредитные организации, зарегистрированные ранее, обязаны довести размер своих собственных средств до минимальной допустимой величины. У банков, не выполнивших требования закона, ЦБ РФ вынужден отозвать лицензию на осуществление банковских операций, о чем уже упоминалось ранее.

Анализ банков по величине собственного капитала выявил 5 лидеров, величина которых является наивысшей среди банков (таблица 1).

Таблица 1 – Собственный капитал крупнейших банков РФ, *тыс. руб.*

Название коммерческого банка	Собственный капитал КБ		Абсолютное изменение	Доля в общем объеме собственного капитала, %
	01.01.2016	01.12.2015		
Сбербанк России	2 678 956 688	2 639 856 176	39100512	52,4
ВТБ	1 014 666 036	1 041 317 882	–26651846	19,85
Газпромбанк	646 057 465	637 438 990	8618475	12,64
Россельхозбанк	411 936 910	428 531 816	–16594906	8,1
Альфа-банк	359 641 482	274 143 567	85497915	7

Источник: составлено автором по материалам сайта: http://www.banki.ru [2]

Из таблицы 1 видно, что банки значительно различаются по размеру капитала. Главный банк – Сбербанк России значительно опережает ближайших конкурентов. Так собственный капитал Сбербанка в 2016 году превышает капитал ВТБ в 2,6 раза, в 4,2 раза собственный капитал Газпромбанка.

Следующий значимый показатель – это активы банка. Из всей численности коммерческих банков, функционирующих на территории РФ, были выделены 5 лидеров, величина активов которых является наивысшей (таблица 2).

Таблица 2 – Активы крупнейших российских банков, *млн руб.*

Название банка	Активы		Абсолютный прирост	Доля в общем объеме активов на 2016, %
	01.12.2015	01.12.2016		
Сбербанк России	23 072 087	24 447 697	1 375 610	55,50
ВТБ	8 546 788	9 667 827	1 121 039	20,56
Газпромбанк	4 796 058	5 302 010	505 952	11,54
ВТБ 24	2 915 511	3 039 178	123 667	7,00
Россельхозбанк	2 238 557	2 711 527	472 970	5,40

Источник: составлено автором по материалам сайта: http://www.banki.ru [2]

Проведенный анализ банков по величине активов, позволил прийти к выводу, что лидерами являются именно банки с государственным участием. Абсолютным лидером является Сбербанк России, доля активов которого составляет более 50 %. Немаловажным показателем деятельности любого коммерческого банка является вклады физических лиц (таблица 3)

Таблица 3 – Депозитная база российских коммерческих банков, *млн руб.*

Наименование банка	Вклады физ. лиц до востребования		Абсолютный прирост	Доля в общем объеме вкладов физ. лиц в 2016, %
	01.12.2015	01.12.2016		
Сбербанк России	1 494 314	1 860 787	366473	68,5
Альфа-банк	239 264	311 563	72299	11,5
ВТБ24	239 871	287 305	47434	10,6
Райффайзенбанк	136 749	157 179	20430	5,8
Газпромбанк	86 525	100 346	13821	3,7

Источник: составлено автором по материалам сайта: http://www.banki.ru [2]

Анализ показателя «вклады физических лиц до востребования», также подтверждает бесспорное лидерство Сбербанка России, а также существенное преимущество банков с государственным участием [3].

Чтобы определить уровень монополизации Российского рынка банковских услуг, рассчитаем индекс Херфиндаля–Хиршмана (IHH) по всем 3 рассматриваемым показателям.

В 2016 году актуальны следующие значения IHH:

- IHH по собственному капиталу – 0,34.
- IHH по активам – 0,37.
- IHH по вкладам физических лиц до востребования – 0,498.

Все рассчитанные индексы превышают 0,18 (предельного значения), что свидетельствует о наличии процессов монополизации рынка банковских услуг, а также необходимости антимонопольного регулирования со стороны государства.

В свете данных событий актуальность набирает разрабатываемый законопроект о региональных коммерческих банках, который содержит следующие изменения: (1) ограничение капитала регионального банка величиной активов не более 7 млрд руб.; (2) снижение минимального уставного капитала до 300 млн руб. (для остальных 1 млрд руб.); (3) территориальное ограничение деятельности региональных банков (только свой и пограничные регионы); (4) лишение права отношений с иностранными банками.

Если описывать модель рынка банковских услуг в РФ, то на сегодняшний день, она напоминает монополистическую конкуренцию. Отечественный рынок обладает всеми характерными признаками такой модели, а именно: 1) неоднородные и различные по своим характеристикам банковские услуги (дифференциация продукта); 2) в секторе действует более 600 игроков, среди которых Сбербанк России является лидером; 3) низкие барьеры входа на рынок; 4) высокая доля консерватизма среди мелких компаний и населения.

Таким образом, можно придти к выводу, что однозначно ответить на вопрос: «Грозит ли Российскому банковскому сектору монополизация?», невозможно. Мнение экспертов по этому вопросу неоднозначно, Российские специа-

листы утверждают, что процессы монополизации не страшны банковской системе России, международные аналитики же считают, что банковский сектор РФ требует кардинальной перестройки. Фактическая монополизация отрасли не позволяет обеспечить частный бизнес достаточным количеством финансов для крупных проектов. А это, в свою очередь, тормозит экономику страны.

Список использованных источников:

1. Биткина И. К. Особенности построения модели российской банковской системы на современном этапе развития // Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 18. С. 155–156.
2. Аналитический сайт. URL: http://www.banki.ru.
3. Биткина И. К. О совершенствовании системы страхования вкладов // Деньги и кредит. 2015. № 6. С. 56–61.

≈≈≈

преимущество над многими системами и процессами, используемыми в финансовых услугах и банковском деле на сегодняшний момент.

Хотя само понятие блокчейн может показаться инновационным, технология, которая лежит за ним, не нова. Это комбинация проверенных существующих технологий: одноранговые сети (группа компьютеров, которые могут взаимодействовать друг с другом, не полагаясь на один центральный орган или же имея единый центр ответственности), ассимитричная криптография (способ отправлять зашифрованное сообщение для особых получателей так, чтобы любой мог определить подлинность, но только те, кому предназначалось сообщение, могли прочесть его содержимое) и криптографическое хеширование (способ генерировать маленькие, уникальные «отпечатки пальцев» для любой информации, позволяя проводить быстрое сравнение больших объемов данных и безопасный способ проверять, что информация не была изменена). Биткойн был иннвовацией, которая объединила эти технологии, давая возможность переводить стоимость, предотвращая повторные траты в ненадежной, публично доступной сети.

В отличие от биткоина, блокчейн приложения в межбанковских операциях и рынках капитала хотят сохранить децентрализованную природу сети и неизменность лежащего в основе реестра, при этом восстанавливая подотчетность и модели управления, что дает юридическую поддержку и поддержку существующих нормативных баз. Основное обещание распределенного реестра в рамках контролируемой среды с известными участниками, которые могут проводить транзакции, заключается в одновременном выборочном предоставлении доступа к их собственным данным регулятивных органам и третьим лицам, таким как поставщики аналитики. В настоящий экспериментальный период, блокчейн имеет разное значение для разных людей. Но фундаментальное значение заключается в следующем: создание защищенных совместно используемых данных с общими стандартами; меньшая необходимость в согласовании; бесперебойная передача цифровых активов.

Влияние блокчейн можно будет ощутить в полной мере, когда практические активы, представленные в цифровом виде через токены или смартконтракты, смогут быть очень быстро урегулированы между владельцами, произойдет инновационный переломный момент. Гибкость соглашения будет способствовать появлению новой модели ценообразования и услуг. Кроме улучшенного управления данными, появится возможность проверки активов, хранящихся на регистрах [1]. Это действительно уникальная инновация, которая отсутствует в традиционных базах данных. Например, сделки этих цифровых активов могут сократить риск в управлении обеспечением; расчет базовых рисковых активов в реальном времени может способствовать более точной оценке ценных бумаг, обеспеченных активами. Централизованные решения стремились решать эти же проблемы в прошлом, но децентрализованное доверие может быть тем самым неуловимым ключом для принятия рынка. Мы считаем, что влияние блокчейн может в конечном итоге изменить структуру рынка, возможности продуктов и опыт клиента, в конечном счете, оказывая долгосрочное влияние на мировую экономическую систему.

Можно пронаблюдать повышенное внимание и появление множества программ от участников рынка, включая стартапы и недавно образованные ассоциации отрасли, сфокусированные на улучшении технических стандартов и содей-

ствию совместной работы. Растущий интерес к данной технологии подтверждается беспрецедентными вложениями в эту отрасль. За первые девять месяцев 2016 года блокчейн-стартапы привлекли инвестиций на внушительную сумму в $1,4 млрд. Банки мирового масштаба, такие как Goldman Sachs, JP Morgan, Credit Suisse и Barclays, уже объединились в консорциум R3 для пристального изучения работы блокчейна, в состав которого на данный момент уже входит более 60 ведущих финансовых институтов, включая российский сервис платежей Qiwi. Так же и ведущие аудиторские компании ("Big Four": Deloitte, Ernst&Young, KPMG, PwC) в августе текущего года начали обсуждения создания собственного консорциума [3].

В России также существует блокчейн-консорциум, созданный Банком России в партнерстве с десятью крупными банками страны с целью внедрения финансовых инноваций и обкатки технологий блокчейн. Создатели консорциума при участии ЦБ РФ недавно успешно протестировали прототип по обмену транзакциями или документами – Мастерчейн. Мастерчейн открывает уникальные возможности для банков, например, позволяет оперативно подтверждать актуальность данных о клиенте или сделке, а также быстро создавать различные финансовые сервисы, благодаря чему участники финансового рынка смогут предоставлять клиентам принципиально новые услуги и продукты. Кроме того, Мастерчейн позволяет ускорить обмен информацией между контрагентами и обеспечить необходимый уровень доверия при проведении финансовых операций. В создании прототипа мастерчейна, на базе которого была проведена первая транзакция, помимо ЦБ приняли участие крупнейшие финансовые организации – Qiwi, Сбербанк, Альфа-банк, банк «Открытие» и Тинькофф банк. В основу Мастерчейна легла технология распределенных реестров Etherium [2].

Несмотря на то, что появляются первые пилоты, еще предстоит решить много задач, прежде чем технология распределенных реестров сможет быть признана подходящей для предприятий и производства. Безопасность, конфиденциальность и масштабируемость по-прежнему являются одними из главных технических аспектов, которые следует учитывать, а юридическая и нормативная обоснованность являются существенными препятствиями на пути принятия процесса.

Мы считаем, что технология распределенных реестров является не только жизнеспособной, но и также создает возможности для финансовых институтов и может изменить то, как они ведут свое дело. Также как было невозможно предсказать то влияние, которое Интернет окажет на финансовые услуги, также невозможно точно знать, как будут выглядеть и оперировать рынки, когда распределенные реестры и криптографически защищенные цифровые активы станут обыденным делом.

Список использованных источников:

1. Гришина Е. А. Сущность и роль Стратегии инновационного развития в банковском секторе // Научное обозрение. 2015. № 6. С. 235–241.

2. Гришина Е. А. Биометрические технологии в российских банках: мечты или реальность // Наука и общество. 2015. № 3 (22). С. 17–21.

3. Что такое блокчейн и почему эта технология изменит мир. URL: https://www.gazeta.ru/tech/2016/02/01/8038769/blockchain.shtml.

УДК 336

ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В МИРОВОЙ ФИНАНСОВО-БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Сибагатова Е. Р., студент
Научный руководитель: Фролова А. С., ст. преподаватель кафедры финансовых рынков и банковского дела
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: Статья посвящена раскрытию путей совершенствования финансово-банковской системы РФ и ее конкурентоспособности на мировом финансовом рынке. На основе анализа существующей финансово-банковской системы предлагаются мероприятия развития, которые будут эффективными для кредитных организаций РФ, что позволит российским банкам развиваться не только на национальном, но и на международном рынках.

Ключевые слова: конкурентоспособность, международная деятельность, национальный рынок, международные рейтинги.

Современный банковский рынок как звено финансово-банковской системы представляет собой рынок, который формирует спрос и предложение на банковские продукты и услуги. Эффективность и стабильность банковской сферы является одним из важнейших путей обеспечения, как международной конкурентоспособности, так и экономической безопасности государства.

На сегодняшний день положение банковской системы России и экономики страны в целом претерпевает серьезные изменения, связанные с ограничительными мерами, введенными странами Европейского союза, США и другими. В условиях нестабильности отношений между ведущими странами мира и в связи с переменами в глобальной экономике актуальными становятся повышение стабильности и конкурентоспособности банковской системы. Особую роль в создании конкурентных преимуществ российских банков играет национальная финансово-банковская система как механизм сохранения экономической безопасности страны и противодействия усиления финансовой зависимости России от международных банков.

Следуя из вышесказанного, при сложившейся экономической ситуации на мировом рынке существует необходимость в расширении возможностей участия отечественных банков и закрепления своих позиций на международном рынке банковских продуктов и услуг. Кроме того, российские банки вынуждены противостоять опасностям глобализирующихся рынков. Данные проблемы нужно решить для того, чтобы максимально полно обеспечить потребности национальной экономики в финансовых ресурсах.

Конкурентоспособность любой кредитной организации, иностранной или отечественной, чаще всего оценивают по международным рейтингам. В качестве информационной базы для исследования возьмем рейтинг российских банков, составленный рейтинговым агентством Forbes. Следует отметить, что данный рейтинг определяет, насколько определенный банк соответствуют требованиям глобальных финансовых рынков. Основными критериями данного рейтинга являются: спектр и география оказания международных банковских услуг своим клиентам, включая международные валютные расчетные операции, международные депозитно-кредитные операции, операции на международном рынке ценных бумаг, международные инвестиционные проекты, сотрудничество с международными финансовыми организациями, страхование, финансовый и налоговый консалтинг [1, с. 1234].

Надежность ★★★★★ санкции санация санация и санкции

№	Банк	↑ Поднялся ↓ Опустился	Рейтинги на 1 февраля 2016 года	Активы на 01.01.16		Достаточность капитала (Н1), %		Рентабельность собственного капитала за 12 месяцев, %		Крупные кредитные риски к активам за вычетом резервов, %		Доля депозитов физических лиц в пассивах, %	
				Место	млрд руб.	1.01.16	1.01.15	01.01.16	01.01.15	01.01.16	01.01.15	01.01.16	01.01.15
1	Ситибанк	↑	BBB- (Fitch)	22	411,2	14,8	15,1	27,8	13,9	27	29,2	26,8	23,9
2	Нордеа Банк	↓	BBB- (Fitch)	25	406,3	15,5	19,3	1,2	16,7	42,4	26,8	2,7	2,2
3	Эйч-Эс-Би-Си Банк		BBB- (Fitch)	80	81,9	21,7	18,5	20,5	15,4	35,2	26,2	0	0
4	Креди Агриколь Киб		BBB- (Fitch)	81	80,2	39,5	26,6	7,4	4,1	20,9	19,2	0	0
5	Банк Интеза	↑	BBB- (Fitch)	84	75,1	17,5	14,2	-10,0	0,8	23,1	14,6	12,5	5,8
6	Юникредит Банк	↑	BB+ (S&P), BBB- (Fitch)	10	1415,4	12,9	13,7	3,7	6,7	0	0	12,4	7,9
7	Росбанк	↑	Ba1 (Moody's), BBB- (Fitch)	13	896	15,3	13,5	0	10,2	18,6	16,2	21,5	16,8
8	Дельтакредит		Ba1 (Moody's), BBB- (Fitch)	50	152,7	10,6	11,4	-0,1	14,3	0	0	1	1,2
9	Русфинанс Банк		Ba1 (Moody's), BB+ (S&P), BBB- (Fitch)	72	96,8	15,8	14,7	5,2	4,8	0	0	1,6	1,4
10	Сбербанк	↓	Ba2 (Moody's), BBB- (Fitch)	1	23356,2	11,9	11,5	9,4	14	22,5	21,7	43,3	35,8
11	Райффайзен Банк	↓	Ba2 (Moody's), BBB- (Fitch)	14	877,9	13,9	12,4	8,6	15,7	23,1	22,5	40,9	34,4

Рисунок 1 – Рейтинг российских банков по оценке Forbes за 2016 год
Источник: [3]

Как видно из рисунка 1, лидирующие позиции по оценке Forbes, к сожалению, занимают не отечественные кредитные организации, а дочерние иностранные банки. Данный факт обусловлен тем, что российские банки в своей деятельности в основном направлены на пассивные международные операции, например, привлечение заемных средств в форме синдицированных кредитов [2].

Например, Ситибанк (лидер 100-ки банков по уровню надежности) – один из самых крупных банков в стране по уровню капитала и размеру активов. Банк занимает 24-е место в рейтинге самых прибыльных банков (расчет производится по чистым активам, состоящим из набора ключевых показателей) по версии рейтингового агентства Эксперт РА в 2016 году. АО КБ «Ситибанк» входит в состав ведущей глобальной финансовой корпорации Citi, которая имеет более чем 200-летнюю историю. Банк обслуживает более 200 миллионов клиентских счетов и осуществляет свою деятельность в более чем 160 странах. На протяжении всего

периода своей деятельности Ситибанк демонстрирует способность к росту и гибкости в условиях экономической неопределенности и масштабных изменений, а также противостояние внешним негативным факторам. Данный банк имеет 50 отделений в 11 городах России и начал существовать с 1992 года как первый международный банк, вышедший на российский банковский рынок [4].

Среди российских банков наиболее сильные позиции в части конкурентоспособности имеет Сбербанк, который в последние годы существенно расширил свое международное присутствие. Сбербанк России является крупнейшим банком Российской Федерации и СНГ, его активы составляют более четверти банковской системы страны (27 %), а доля в банковском капитале находится на уровне 26 %. Помимо стран СНГ (Казахстан, Украина и Беларусь), Сбербанк представлен в девяти странах Центральной и Восточной Европы (Sberbank Europe AG, бывший VBI) и в Турции (DenizBank), также имеет представительства в Германии и Китае, филиал в Индии и Швейцарии. По данным за 1 квартал 2016 года Сбербанк России увеличил чистую прибыль в 3,8 раза по сравнению с 1 кварталом 2015 года. Рост данного показателя обусловлен сокращением процентных расходов за счет снижения процентных ставок, а также замещением дорогого финансирования средствами клиентов. По рейтингу чистых активов, разработанному рейтинговым агентством Эксперт РА, Сбербанк России является лидером среди 623 выбранных для исследования банков [5].

Методика составления рейтинга надежности агентством Forbes является наиболее адекватной и полной, т. к. в достаточной степени отражает финансовое состояние банка, его кредитоспособность, а также качество управления активами банка.

Российские и зарубежные аналитические агентства выделяют основной перечень проблем конкурентоспособности. Решение сформировавшихся проблем как фактор, влияющий на улучшение российской банковской системы, является способом достижения приемлемого уровня международной конкурентоспособности. В таблице 1 приведены проблемы и пути их решения на современном этапе развития национальной и мировой банковской системы.

Исходя из представленных выше проблем и способов их решения, при решении проблемы развития международных связей отечественных банков и повышения их конкурентоспособности необходимо также учитывать их возможности и поставленные стратегические цели, а также взаимосвязь с целями Стратегии социально-экономического развития РФ в целом.

Далеко не все отечественные банки в состоянии активно развиваться на международном рынке, так как основная часть российских банков, особенно региональных, уделяет большее внимание узкому направлению проблем и тактическим задачам. При этом для повышения уровня международной конкурентоспособности российской банковской системы и экономической безопасности российской экономики в целом необходимо повышение уровня развития международных операций российских банков. Было бы экономически и логически необоснованным требовать от всех российских банков активного стремления в международное финансово-банковское пространство. Ведь большинство региональных банков ориентировано и на удовлетворение потребностей как корпоративных, так и частных клиентов [6].

Таблица 1 – Проблемы конкурентоспособности российских банков и пути их решения

Проблема	Способ решения проблемы
1. Небольшая по сравнению с зарубежными банками рыночная капитализация почти всех российских банков (исключением является Сбербанк России)	Получение дополнительных взносов в уставный капитал от существующих и потенциальных акционеров; Увеличение номинальной стоимости размещенных акций; Дополнительная эмиссия акций; Рост прибыли, регулирование ее распределение.
2. Низкая деловая репутация большинства российских банков	Повышение качества обслуживания клиентов и расширение банковских услуг; Активизация международной экспансии отечественных банков: открытие зарубежных филиалов, представительств, дочерних организаций; Усиление защиты интересов и привлечение международных клиентов; Разработка методов совершенствования корпоративного управления, содействующих росту доверия к банковской системе.
3. Отток финансовых средств за границу: физические и юридические лица предпочитают открывать вклады и брать кредиты в иностранных банках	Открытие зарубежных филиалов, представительств, дочерних организаций; Внедрение инновационных банковских технологий.
4. Низкое качество обслуживания клиентов (несоответствие международным стандартам)	Адаптация банковского законодательства к современным условиям, совершенствование инструментов регулирования международной банковской деятельности.
5. Слабый риск-менеджмент и неквалифицированное управление	Совершенствование системы контроля и надзора за банками, разработка новых способов и методов управления.
6. Недостаточная по международным нормам прозрачность операций, собственников, аффилированных лиц многих крупных российских банков	Совершенствование системы контроля и надзора за банками; Введение более жестких мер неполному предоставлению данных о деятельности кредитной организации и ее участниках со стороны мегарегулятора Банком России.

Источник: составлено автором по [1, с. 1235–1236]

Современные геополитические и экономические условия ограничивают международную деятельность отечественных банков, перекрывают инвестиционные возможности и способствуют сокращению спектра и географии предоставляемых банковских услуг. Согласно данным Банка России на 01.11.2016 год, в настоящее время зарегистрировано 985 кредитных организаций (916 банков), из которых реально функционируют 643 единицы (594 банка), или 65 % [7].

Нестабильные международные экономические отношения и глобальные изменения в экономике негативно влияют на надежность и конкурентоспособность банков, как на национальном, так и на мировом рынках. Своевременное выявление негативных причин, препятствующих укреплению позиций на миро-

вом финансово-банковском рынке российских банков, и разработка эффективных путей их решения – главный фактор успешного развития отечественной банковской системы и экономики России в целом.

Список использованных источников:

1. Красова Е. В., Попкова К. Е. Проблемы повышения конкурентоспособности российских банков на национальном и международном рынках // Фундаментальные исследования. 2015. № 12-6. С. 1233–1237.
2. Однокоз В. Г. Конкурентоспособность российских банков на международном рынке банковских услуг // Молодой учёный. Ежемесячный научный журнал. 2015. №2 (82). С. 292–294.
3. Рейтинг-100 по уровню надежности. Информационно-аналитический портал Forbes.ru: [сайт]. URL: http://www.forbes.ru/rating/315145-kredit-doveriya-reiting-nadezhnosti-bankov.
4. АО КБ «Ситибанк»: [сайт]. URL: https://www.citibank.ru.
5. Шведова А. В., Шведова Д. В., Жилина Л.Н. Особенности международной деятельности российских банков (на примере Сбербанка России) // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 7. С. 320–323.
6. Отраслевой обзор ПАО «Промсвязьбанк». Банковский сектор. I квартал 2016 года. URL: http://www.psbinvest.ru/upload/files/stocks-ic/Banks_3m2016.pdf.
7. Банк России: [сайт]. URL: http://cbr.ru/.

УДК 336.62

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КРЕДИТНОГО ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КООПЕРАТИВА С УЧЕТОМ СТЕЙКХОЛДЕРСКОЙ ТЕОРИИ

Склярова Н. В., магистрант
Научный руководитель: Толстель М. С., канд. экон. наук, доцент кафедры корпоративных финансов и банковской деятельности
Волгоградский государственный университет,
г. Волгоград, Россия

Аннотация: В данной статье описана необходимость разработки внешней и внутренней методик для оценки финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов. Автором предложено оценивать надежность и финансовую устойчивость кредитного кооператива с учетом стейкхолдерской теории фирмы.

Ключевые слова: кредитный потребительский кооператив, кредитная кооперация, финансовая устойчивость, стейкхолдерская теория.

В настоящее время существует острая необходимость разработки новых методик, позволяющих любому внешнему стейкхолдеру объективно оценить уровень надежности кредитной организации. В связи с этим для финансовой науки важным становится определение показателей надежности кредитных потребительских кооперативов (КПК) с позиций внутренних и внешних стейкхолдеров, а также разработка новых методик оценки ее уровня посредством правильного подбора оценочных критериев деятельности кооперативов [4, с. 1].

В банковской системе России уже давно существуют четкие правила и нормы для коммерческих банков (страховые резервы для населения, гарантии выплат по вкладам и т. д.), что позволяет им сохранять достаточно устойчивое финансовое положение. Но для кредитных организаций, в том числе, кредитных потребительских кооперативов, находящихся в парабанковской системе, такие меры еще не достаточно развиты. Законодательство в области кредитной кооперации, актуальность которой подтверждается большой долей на рынке микрофинансирования (рисунок 1), только регламентирует общие нормативы, с помощью которых можно регулировать деятельность кредитных кооперативов [6]. В связи с этим, при отсутствии системы государственных гарантий, для пайщиков КПК значительную роль должны играть локальные гарантии их вкладов.

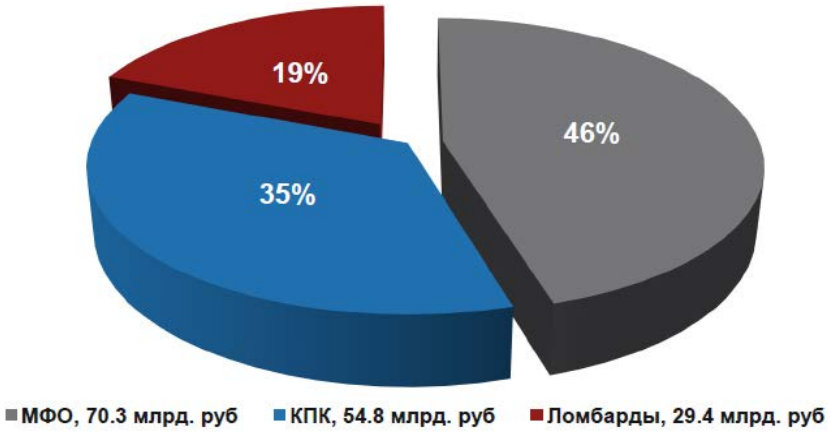


Рисунок 1 – Портфель займов на рынке микрофинансирования по состоянию на 31.12.2015 г.

Инструментом таких гарантий могут быть внутренние системы мониторинга деятельности кооперативов, которые основаны на методиках оценки их финансовой устойчивости. Ведь именно эффективная система оценки текущей деятельности КПК позволит определить гарантии для вкладчиков кооператива. Это делает актуальным разработку универсальных и индивидуальных методик, которые дают четкое представление не только руководителям, но и пайщикам кооператива о его финансовом положении. Ведь именно финансовая устойчивость кредитного кооператива определяет отношение к нему кредиторов и степень доверия потенциальных пайщиков [3, с. 2]. А, исходя из статистических данных, по которым видно сокращение количества КПК (рисунок 2), главной причиной которого является низкая финансовая устойчивость и жесткая конкуренция с коммерческими организациями [6], можно сделать вывод, что установление методики оценки финансовой устойчивости кооператива, является важным условием развития их деятельности.

Наличие такой методической основы позволит решать многие внутренние проблемы, связанные с финансовой деятельностью кооперативов, включая определение их финансового состояния. Методическое обеспечение должно стать одним из главных аспектов развития этих важных кредитных институтов. Особое значение могут получить разработки в части определения показателей надежности и финансовой устойчивости кредитных кооперативов.

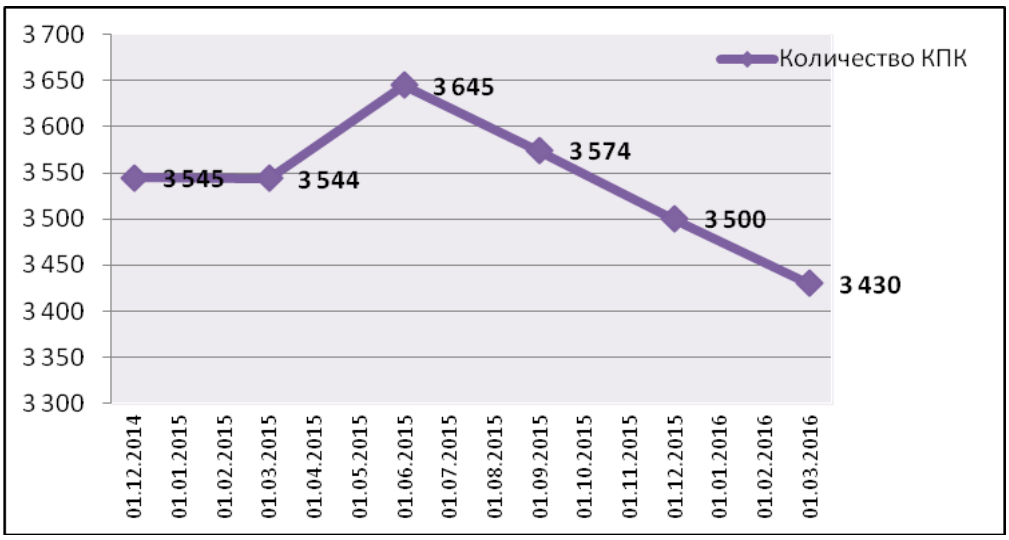


Рисунок 2 – Динамика количества кредитных потребительских кооперативов в России за 2014–2016 гг.

Разработка методической базы оценки финансового состояния КПК в последние годы находится под большим вниманием Лиги кредитных союзов. За основу принята система финансовых коэффициентов PEARLS, разработанная Всемирным советом кредитных союзов (WOCCU) [5, с. 5]. В настоящее время уже определено развитие применения этой методики для оценки финансового состояния российских КПК с учетом законодательно закрепленных организационно-правовых стандартов КПК и использования в них операционных стандартов. Российский методический центр (РМЦ) оказывает в этом серьезную поддержку. Рабочей группой РМЦ по стандартам микрофинансирования разработаны новые подходы к стандартизации операционной деятельности кредитных потребительских кооперативов и приоритетные направления развития системы стандартов для этих кредитных структур на ближайший период времени.

Современная система финансовых показателей, которые рассчитываются в рамках системы мониторинга кредитных союзов PEARLS, включает 46 показателей [4, с. 1]. Они объединены в 6 групп. В них входят показатели безопасности КПК, эффективной финансовой структуры, качества активов, уровня доходов и расходов, ликвидности и динамики развития. Эти показатели призваны обеспечить комплексный анализ и интерпретацию финансового состояния любого кооператива. Для этого Лигой кредитных союзов была разработана методика бальной оценки КПК, а Центр обслуживания кредитных союзов разработал шкалу распределения баллов для показателей в системе PEARLS.

В связи с актуальностью анализа финансовой устойчивости КПК, мною предлагается разработать методику оценки финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива с учетом стейкхолдерской теории фирмы. То есть оценку и обеспечение надежности КПК целесообразно осуществлять с учетом принципов, отражающих различное восприятие стейкхолдерами деятельности кредитных организаций и неодинаковые ожидаемые цели их взаимодействия. Главными ключевыми показателями надежности КПК для различных стейкхолдеров могут быть следующие показатели:

– для пайщиков (юридических и физических лиц) – число пайщиков, соотношение собственных и заемных средств, коэффициенты платежеспособности;

– для правления – соотношение паевых взносов и личных сбережений к портфелю займов, резервный фонд в процентном соотношении от общей суммы фонда финансовой взаимопомощи, показатели рентабельности;

– для Банка России – динамика развития, определяемая ростом активов без снижения их качества; показатели ликвидности и финансовой устойчивости.

Оценку надежности кооператива внешними и внутренними стейкхолдерами целесообразно осуществлять с использованием методики, которая основана на единой системе финансовых показателей надежности, отражающих интересы различных стейкхолдеров кооператива. Это рентабельность (общая, активов, портфеля займов), коэффициенты соотношения процентов, соотношение собственных средств и обязательств, соотношение паевых взносов и личных сбережений к портфелю займов. Доля займа, приходящаяся на одного заемщика, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, коэффициенты ликвидности, покрытия, обязательные нормативы деятельности КПК и др. Оценку можно получить посредством расчета интегрального показателя, характеризующего степень достижения целевых значений индикаторов надежности.

Список использованных источников:

1. О кредитной кооперации: федер. закон от 18.07.2009 № 190-ФЗ (с изменениями и дополнениями). URL: http://base.garant.ru/12168343/ (дата обращения 05.11.2016 г.).

2. О числовых значениях и порядке расчета финансовых нормативов кредитных потребительских кооперативов: указание Банка России от 28.12.2015 № 3916-У. URL: http://www.consultant.ru (дата обращения 04.11.2016 г.).

3. Панаедова Г. И. Микрофинансирование в глобальном мире: международный опыт и российские реалии // Финансы и кредит. 2007. № 24. С. 2–9.

4. Сарварова Е. П. Методические аспекты оценки финансовой устойчивости и надежности кредитных кооперативов // Аудит и финансовый анализ. 2011. № 4. С. 1–4.

5. Суранов С. Г. Макропроблемы микрокредитования // Экономика и жизнь. 2007. № 47. С. 5–8.

6. Центральный Банк Российской Федерации. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения 20.11.2016 г.).

УДК 336.77

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИПОТЕЧНОГО ЖИЛИЩНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Скоробогатова О. А., магистрант
Научный руководитель: Биткина И. К., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономики и финансов
Волгоградский филиал РАНХиГС
г. Волгоград, Россия

Аннотация: Данная статья посвящается актуальной проблеме развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации. Рассматриваются важнейшие направления его формирования в современных условиях. Обусловлено значение государства в механизме ипотечного жилищного кредитования.

Ключевые слова*:* кредитование, ипотечное жилищное кредитование, жилищный вопрос, рынок жилья, брокеридж

На сегодняшний день ипотечное жилищное кредитование в Российской Федерации приобретает все большую популярность [2]. Данный вид кредита помогает приобрести жилье уже сегодня и выплачивать его полную стоимость в течение последующих лет. ИЖК предоставляет возможность для среднестатистического населения получить жилье сразу же после его покупки, что играет существенную роль для населения России, так как цены на недвижимость высоки и большинство граждан не имеют возможности приобрести его без помощи заемных средств.

Жилищный вопрос является одной из наиболее важных социально-экономических проблем в РФ. В настоящее время проблема жилья встает перед 60 % российских семей, которых не устраивают их жилищные условия, вместе с тем, жилье является неотъемлемой частью жизни, одной из основных потребностей общества, реализация, которой открывает для граждан возможность жить достойно [8, с. 335].

Сегодня органы государственной власти активно принимают участие в развитии механизма ИЖК, а также занимается его слабыми сторонами. Кроме того, ипотечные займы предоставляют возможность финансировать, приобретать квартиры, а также заниматься строительством недвижимости.

Таким образом, жилищный кредит приобретает все большее значение и существенной проблемой становится оценка потенциала доступности ипотечного жилищного кредитования. С точки зрения банков ИЖК представляет собой довольно привлекательный метод размещения средств. Помимо того, ипотечные жилищные кредиты относятся к группе резервирования и практически не «замораживают» личные средства. А так же, по жилищным кредитам существует большая процентная ставка [2, с. 101–106]. В ходе предоставления данного вида кредита гражданам становятся вопросы двух значительных направлений — внутренние и внешние. К внутренним вопросам относятся:

- продолжительный срок рассмотрения поданной заявки от заемщика в банке. Если в качестве объекта залога выступает жилье и собственником является физическое лицо, то заявка в кредитной организации должна рассматриваться в течение 2–3 дней с момента предъявления всех документов;

- во время работы с потенциальным заемщиком банк вправе одобрить сумму кредита, которая отличается от той, которую запросил заемщик при подаче заявки, а заемщик в результате может отказаться от выбранного варианта, тем самым утратив денежные средства, которые потратил при подготовке пакета документов для банка;

- требуются дополнительные расходы, связанные с оплатой услуг риэлтерского агентства или ипотечного брокера, при этом цену данных услуг определяет каждое агентство свою. К внешним проблемам относятся: – ограниченность доходов населения;

- малое число объектов новостроек, а также завышенные цены на них;

- отсутствие законодательной системы в недвижимости, которую следует усовершенствовать и применять на практике;

- социальные проблемы;

- слабое развитие инфраструктуры жилищного рынка и строительства жилья.

Также необходимо обозначить, что в стране не существует схемы, по которой могут взаимодействовать все участники (агентства недвижимости, застройщики, компании по оценке недвижимости, страховые компании) при оформлении ипотечных кредитов. Несмотря на все имеющиеся проблемы, отмечаются серьезные перспективы в развитии ипотечного жилищного кредитования.

Ипотечное жилищное кредитование представляет собой важный инструмент повышения доступности жилья. Одной из основных задач ИЖК и, его доступности является строительство недвижимости класса «эконом» [10, с. 25]. Основными заемщиками являются граждане со среднестатистическим доходом, поэтому жилище должно удовлетворять потребности данной категории населения. Не следует выпускать из внимания конкуренцию и инвесторов. Как раз рост конкурентоспособности банковских услуг и привлечение инвесторов сделают ипотечное жилищное кредитование наиболее доступнее. Однако любое развитие нельзя представить без совершенствования. Важным направлением развития ИЖК в России является ипотечный брокеридж, который заключается в подборе наилучших условий кредитования. Он включает в себя выбор банковской организации и содействие при сборе документов, а также юридические и финансовые консультации [12]. В настоящее время происходит замедление развития жилищного рынка страны, ожидается перераспределение сил на рынке, поскольку далеко не все компании смогут продолжить работу, останутся только лидеры [1, с. 20]. Уже сегодня большинство банков временно прекращают выдачу кредитов, а другие — изменили программы по кредитам, отказавшись от более рискованных. Чтобы не стать банкротами, им приходится повышать процентные ставки, что влияет на потенциальных заемщиков [11, с. 27]. В связи с тем, что экономика России нестабильна и отсутствует уверенность в завтрашнем дне, можно заметить существенное падение спроса потребителей, сделки по кредиту больше не массового характера, как было год назад. В 2014 г. отмечался исторический максимум жилищного рынка в Российской Федерации: банки предоставили клиентам кредиты на общую сумму 1,7 трлн руб., прирост сравнительно с 2013 г. со-

ставил 30 %, что в несколько раз превзошло темпы роста всего рынка кредитования. Доля ИЖК в совокупности всех кредитов, которые выданы физическим лицам, составила 15 % [7, с. 86]. Согласно прогнозам аналитиков, к завершению 2016 г. объем ипотечного жилищного рынка вырастет максимум на 15 %, однако данное предположение скорее не реалистичное, а оптимистичное. В начале 2015 года возросли ставки по ипотечным жилищным кредитам с 14 % до 33 %, уменьшилось число банков, выдающих ИЖК, ужесточились условия для получения данного кредита, уменьшился уровень платежеспособности граждан, что говорит о сокращении рынка ипотечного жилищного кредитования в будущем. Руководствуясь прогнозами на 2016 г. объем выдачи жилищных кредитов сократится в 2,5 раза, если органы государственной власти не предпримут меры для поддержания данного рынка. Важно отметить, что основная проблема заключается в том, что конкретного механизма поддержки со стороны государства не существует [10, с. 37]. В настоящее время идет разработка программы субсидирования ставок ипотечного жилищного кредитования. Согласно данной программе, государство выделит 200 млрд руб. АИЖК на субсидирование социальной ипотеки. Социальная ипотека открывает для граждан дополнительные возможности для приобретения недвижимого имущества на более выгодных условиях за счет льготных ставок (12,84 %), субсидий и наименее дорогого дома [5, с. 104]. Тем не менее, специалисты сомневаются в том, что данные средства будут способствовать поддержанию рынка ипотечного кредитования во время экономического кризиса. АИЖК охватывает довольно ограниченный сегмент ипотечного жилищного рынка, отчего его стремления не смогут подстраховать весь рынок, поскольку программы льготного кредитования занимают только малую часть. Самым верным решением вопросов является понижение ставок по ипотечным жилищным кредитам. Ставки более 15 %, по взгляду многих специалистов, представляются бессмысленными, так как кредит в данном случае лишится смысла для заемщиков [6]. Очевидно, что банки не станут добровольно снижать процентные ставки, т. к. они будут работать себе в ущерб. В такой ситуации значительную роль играет ключевая ставка, которую устанавливает Центральный банк Российской Федерации. Ключевая ставка — это процентная ставка, по которой ЦБ РФ выдает ссуду коммерческим банкам в долг на одну неделю, и в то же время та ставка, по которой ЦБ РФ принимает от банков денежные средства на депозиты. От нее зависит установление процентных ставок по банковским кредитам, а также она влияет на уровень инфляции и стоимость фондирования банков [6]. Совет директоров ЦБ РФ принял решение снизить с 16 марта 2015 г. ключевую ставку до 12 %, в связи с замедлением инфляции в последнее время. [9, с. 37–41]. В заключении нужно отметить, что ипотечное жилищное кредитование приводит к благоприятному общественному развитию, выступает в качестве мощного фактора формирования среднего класса общества, так как дает населению возможность иметь собственное жилье. Кроме того, ИЖК способно существенно ускорить экономическое развитие страны [1], т. к. при росте спроса на ипотечный продукт возрастут новостройки, что оживит отдельные области промышленности, усилит объемы производства и даст возможность его модернизировать. С нашей точки зрения, развитие ипотечного жилищного кредитования окажет позитивное воздействие на преодоление социальной нестабильности и поможет удовлетворить потребность граждан в собственном жилье.

Список использованных источников:

1. Биткина И. К. Исследование особенностей применения инвестиционных рейтингов для оценки деятельности финансовых институтов в России// Финансово-кредитный механизм регулирования экономики: от теории к практике сборник материалов I Международной научно-практической конференции преподавателей вузов, аспирантов и специалистов-практиков. 2016. С. 408–411.
2. Биткина И. К. Особенности построения модели российской банковской системы на современном этапе развития// Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 18. С. 155–156.
3. Бугров О. Б. Жилищная политика и инновационное развитие жилищно-строительной сферы // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 8. С. 20–23
4. Бузырев В. В., Селютина Л. Г. Жилищная проблема и пути ее решения в современных условиях// СПб.: СПбГЭУ. 2013. № 2 (4). С. 335.
5. Кочеткова А. А. Новые возможности развития ипотечного кредитования в России // Проблемы экономики и менеджмента. 2015. № 5 (32). С. 104–106.
6. Разумова А. А. Ипотечное кредитование: учебное пособие. СПб.: Питер, 2006. С. 12.
7. О ключевой ставке Банка России. URL: http://www.gazeta-unp.ru.
8. Рохманова Д. А. Особенности инвестирования строительства в современных условиях // Международный научно-исследовательский журнал. 2015. № 3–3 (34). С. 86–87.
9. Селютина Л. Г. Конкурентные процессы в современном строительстве // Вестник ИНЖЭКОНа. Серия: Экономика. 2013. № 1 (60). С. 101–106.
10. Селютина Л. Г. Инновационный подход к управлению инвестиционными процессами в сфере воспроизводства жилищного фонда // Современные технологии управления. 2014. № 11. С. 37–41.
11. Селютина Л. Г. Моделирование процесса аккумуляции инвестиционных ресурсов в жилищную сферу // Экономика строительства. 2014. № 12 (25). С. 25–33.
12. Шингалин А. Г. Новые тенденции развития жилищного строительства в условиях социально ориентированной рыночной экономики // Современные научные исследования и инновации. 2014. № 8. С. 27–31.
13. Развитие рынка ипотечного жилищного кредитования и деятельность АИЖК. Итоги 2014 года / Аналитический центр АИЖК. 2015 № 2. URL: http://www.ahml.ru.

УДК 336.717

ДИНАМИКА УРОВНЯ ВАЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

Скородумова Н. С., студент
Научный руководитель: Биткина И. К., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономики и финансов
Волгоградский филиал РАНХиГС
г. Волгоград, Россия

Аннотация: данное исследование посвящено оценке влияния инструментов макроэкономической политики на уровень валютной ликвидности российского банковского сектора.

Ключевые слова: ликвидность, валютные операции, валютная ликвидность, банковские операции

Существует множество трактовок термина «уровень валютной ликвидности банковского сектора», в данной статье под ним подразумевается прирост денежной массы за счет валютных интервенций [1]. Однако с 10 ноября 2014 г. Банк России упразднил их регулярное проведение, и в настоящее время в нашей стране действует режим плавающего курса в связи с переходом к инфляционному таргетированию [2]. При новых условиях и продолжающемся растущем спросе на валюту уровень валютной ликвидности банков остается актуальным вопросом интересно посмотреть на уровень валютной ликвидности банковского сектора. По данным Вестника Банка России, спрос на валюту существенно возрос среди физических лиц, особенно в летний сезон в период массовых отпусков. Так в июне 2016г. по сравнению с предшествующим месяцем чистый спрос населения на наличную иностранную валюту вырос в 3,6 раза, а по сравнению с тем же периодом 2015г. чистый спрос увеличился в 96,2 раз [3].

Так как уровень валютной ликвидности характеризуется масштабом валютных интервенций, то был проведен анализ их динамики. В ходе проведения данного анализа получены следующие выводы.

Так, наблюдается, превалирование продажи валюты над покупкой, при этом наблюдаются резкие изменения, вызванные волатильностью курса рубля. В 2013г. валютные интервенции осуществлялись Банком России сверх установленного целевого объема в целях сглаживания колебаний обменного курса рубля [4]. Однако в следующем году ситуация ухудшается, объем проводимых валютных интервенций возрастает и данный фактор приобретает все больший вес влияния на экономическую ситуацию. В 2014г. происходило увеличение структурного дефицита ликвидности банковского сектора, основными причинами которого были именно валютные интервенции, проводимые Банком России в рамках механизма реализации курсовой политики. После перехода на политику инфляционного таргетирования ситуация постепенно стабилизируется и в 2015г. валютные интервенции проводятся с целью удовлетворить спрос на валюту и пополнить международные резервы нашей страны. В 2016г. валютные интервенции и вовсе не проводятся [5].

Для того чтобы определить, как влияют валютные интервенции на банковский сектор, была рассмотрена динамика его основных показателей (рисунок 1).

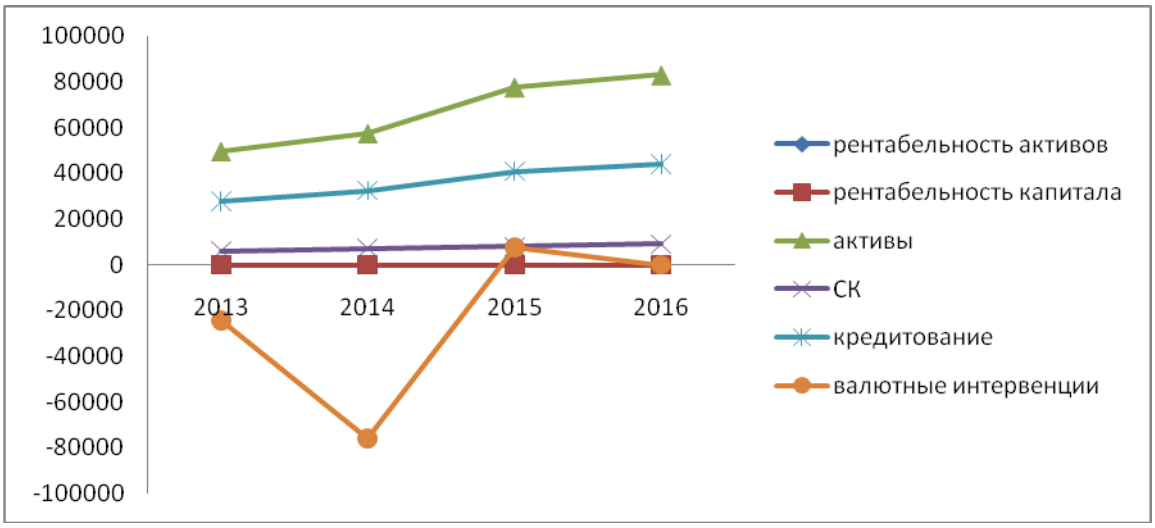
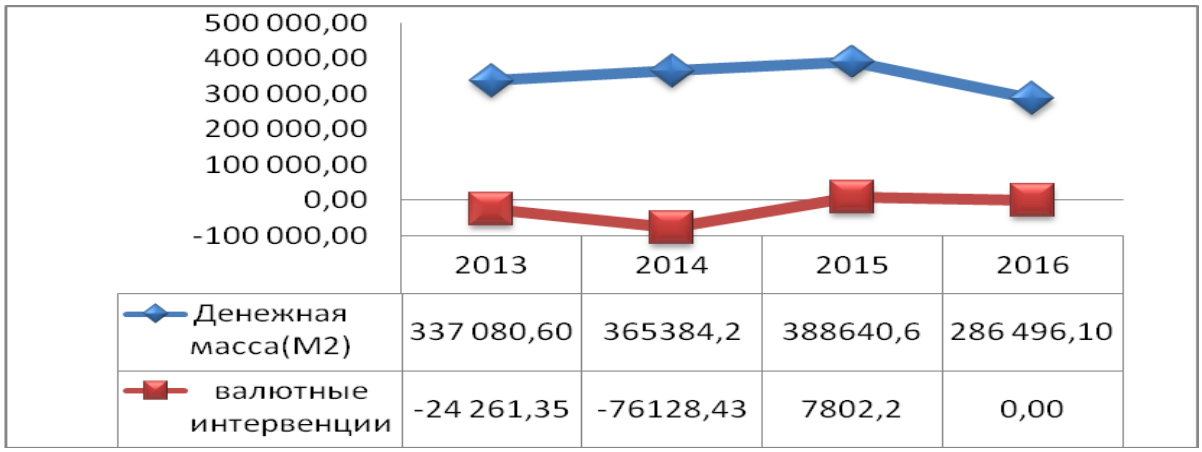


Рисунок 1 – Динамика показателей банковского сектора

Явной зависимости между валютными интервенциями и представленными показателями не наблюдается, следовательно, покупку/продажу валюты нельзя назвать существенным фактором изменения характеристик банковского сектора.

Сделки центрального банка с валютой оказывают влияние на темпы роста денежной массы. Для анализа денежной массы был взят агрегат М2. Результаты исследования отражены на рисунке 2, где не прослеживается однозначной зависимости показателей, валютные интервенции не являются первостепенным фактором направления динамики денежной массы.



	2013	2014	2015	2016
Денежная масса(М2)	337 080,60	365384,2	388640,6	286 496,10
валютные интервенции	-24 261,35	-76128,43	7802,2	0,00

Рисунок 2 – Динамика денежной массы и валютных интервенций

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- Валютная ликвидность – важный показатель ликвидности банковского сектора в целом. В связи с новыми направлениями денежно-кредитной политики необходимо проанализировать его динамику и воздействие на банковский сектор.
- В связи с большим масштабом валютных интервенций в 2013–2014 гг. наблюдался дефицит ликвидности банковского сектора. В связи с прекращением Банком России регулярных валютных интервенций сокращается и их роль влияния на ликвидность банковского сектора в целом.
- Прирост денежной и проводимые валютные интервенции, как это было выяснено, не обладают явной зависимостью, тем более, в 2016г. покупка/продажа валюты Банком России не осуществлялась. Поэтому, подводя итог, можно сказать, что в последнее время динамика уровня валютной ликвидности банковского сектора меняется не значительно.

Список использованных источников:

1. Биткина И. К. Особенности построения модели российской банковской системы на современном этапе развития// Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 18. С. 155–156.

2. Биткина И. К. Сравнительный анализ деятельности центральных банков: теоретико-методологический подход// Сибирская финансовая школа. 2014. № 6 (107). С. 113–115.

3. ForexMaster / Финансовые обзоры/ URL: http://www.forexmaster.ru/news/today/20141106.html (дата обращения 11.09.2016г.).

4. Центральный Банк РФ. Статистический бюллетень Банка России. 2016. № 9. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения 17.09.2016г.).

5. Банк России: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru.

УДК 336.71

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РОССИИ И АНАЛИЗ ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Смоляков Д. В., студент
Научный руководитель: Коноплева Ю. А., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: в статье анализируются выданные коммерческими банками кредиты, а также привлечение банками средств в период экономического кризиса 2014–2016 года. Также проводится анализ процентных ставок по кредитам и вкладам.

Ключевые слова: коммерческие банки, кредит, вклады, процентная ставка, экономический кризис, санкции, банковская система.

Введенные Евросоюзом, США и рядом других стран санкции, рост уровня инфляции и другие немаловажные факторы привели к волне финансовых кризисных явлений, что обусловило появление множества проблем в банковском секторе России. Еще в 2014 году в России произошли определенные изменения: в отдельные Российские банки и Российскую экономику в целом перестали поступать иностранные инвестиции, многие международные финансовые организации перестали предоставлять необходимые для отечественных банков кредиты, а население страны в сложившихся условиях предпочло хранить личные сбережения дома. Одновременное влияние данных факторов привело к недостатку денежных ресурсов, необходимых для обеспечения нормальной деятельности.

Увеличение процентных ставок по депозитам явилось мерой, предпринятой банками для привлечения новых клиентов. Для того чтобы у банков в условиях роста ключевой ставки была возможность сохранить 3чистую процентную маржу, т. е. эффективность проводимых банком активных операций на положительном уровне, им необходимо осуществлять повышение процентных ставок по кредитам [1, с. 53]. В сентябре 2016 года процентные ставки по потребительским и ипотечным кредитам, а также депозитам для физических лиц, предлагаемых отдельными российскими банками, были такими (таблица 1).

Данные таблицы 1 отражают фактическое состояние на рынке потребительских кредитов. Стоимость потребительских кредитов была особенно велика в 2015 году, когда процентные ставки составляли порядка 25–30 %. В разрезе ипотечного кредитования ставки также были на порядок выше обычных значений. Данный вид кредитования значительно субсидируется Правительством Российской Федерации, т. е. перераспределяется и, следовательно, спрос на ипотечное кредитование наиболее чувствителен к повышению ставки (рисунок 1).

Таблица 1 – Процентные ставки по кредитам и депозитам, предлагаемые крупнейшими банками (на 01.10.2016 г.), *в процентах годовых*

Наименование банка	по потребительскому кредиту	по вкладам	по ипотечному кредиту
Сбербанк	От 16,5	От 0,01 до 16,5	От 12,5 до 17,5
ВТБ 24	От 17	От 8,35 до 10,35	От 11,4
Газпром банк	От 18 до 25	До 13	От 15 до 17
ФК Открытие	От 20	До 14	От 16 до 18,5
Россельхозбанк	От 23 до 26	От 13,5	От 17до 20
Альфа-Банк	От 24	До 12	От 17,25 до 21

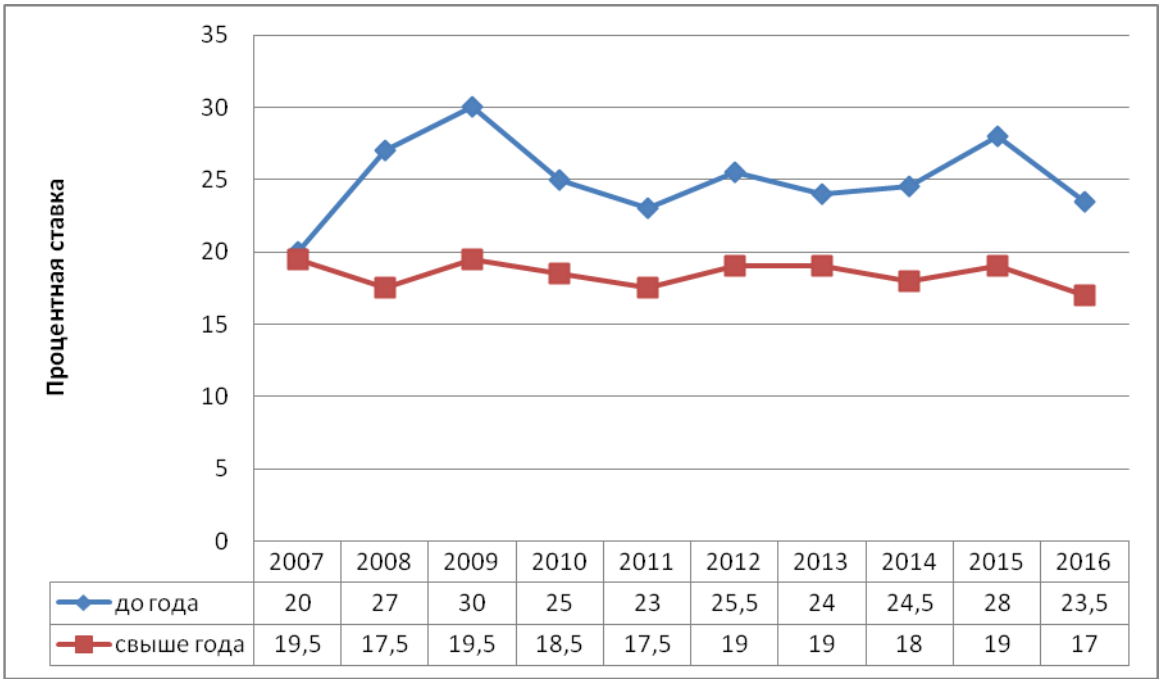


Рисунок 1 – Средневзвешенные ставки по кредитам, предоставленным коммерческими банками физическим лицам на срок менее года и более одного года, *в процентах*

Источник: составлено автором на основе данных

Следует отметить, что в течение 2014 года банки существенно уменьшили объемы кредитования, так как произошло изменение курса иностранных валют. При этом коммерческим банкам стало выгоднее вкладывать свои временно свободные денежные средства в растущую валюту, чем осуществлять выдачу кредитов. Данное обстоятельство стало причиной сокращения количества выданных кредитов. Однако рост объемов кредитования возобновился к концу 2014 – началу 2015 года и составил около 351 721 млн руб. [3, с. 4–77].

Периоды кризисных явлений в банковской сфере меняют и требования к заемщикам, которые существенно ужесточаются. На первое место выходит качественная, а не количественная сторона кредитования. Уменьшение рисков невозврата – главная цель банков. Данные обстоятельства привели к изменению объема привлеченных и размещенных денежных средств банков.

В среднем на протяжении всего 2014 года вклады на срок более 3 лет открывали не более 2 % клиентов. К концу 2014 года значительно уменьшилось

количество вкладов на срок более 1 года – снижение общего числа вкладов составило 20 % по сравнению с аналогичными показателями ноября 2014 года. При этом общая сумма вкладов физических лиц, которую удалось привлечь коммерческим банкам в феврале 2015 года, составила 19324565 млн руб.

Несмотря на увеличение сумм по вкладам в денежном выражении, произошло изменение структуры вкладов: уменьшилось число вкладов в национальной валюте, увеличился процент вкладов в иностранной валюте. Реструктуризация вкладов может быть объяснена тем, что повышение уровня инфляции было больше прогнозируемого, а также резким и существенным повышением цен на товары и услуги [2, с. 32].

Таким образом, основной задачей коммерческих банков является привлечение значительного объема денежных средств населения. Для этого банки разрабатывают выгодные предложения по вкладам и поднимают процентные ставки по вкладам. На представленном ниже графике (рисунок 2) заметно, что в 2015 году, как и в 2014 году, отмечен существенный рост процентных ставок по депозитам, что делает их более привлекательными для населения. Особенно резкий рост процентных ставок произошел вначале 2015, что связанно с повышением ключевой ставки ЦБ (12,5 %) и потребностью банков в денежных ресурсах.

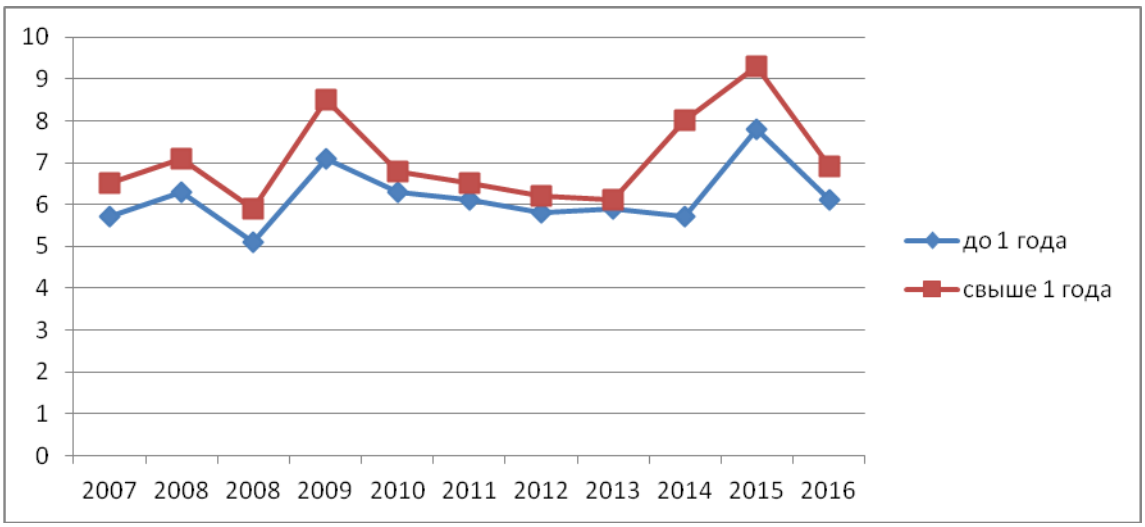


Рисунок 2 – Средневзвешенные процентные ставки по вкладам

Обобщая все вышесказанное, можно сделать вывод о том, что банковский кризис все-таки внес свои коррективы в привычное обслуживание населения. Большинством банков были ужесточены общие условия кредитования, повышены процентные ставки по кредитам, многие банки испытывали значительные трудности с поддержанием необходимого уровня ликвидности. Именно поэтому многие из них были вынуждены формировать резервы для покрытия финансовых потерь, связанных с ростом просроченной задолженности населения. В конце 2014 года население стало более активно снимать свои денежные средства с депозитных счетов коммерческих банков, т. к. падение доходов ускорилось, свободных денег стало меньше, обороты по банковским картам упали на 30 – 40 % (в Сбербанке сократилось на 333 млрд руб. (на 3,1 %), в Альфа-банке — на 21 млрд (3,4 %), в «Открытии» — на 8,3 млрд (3,4 %)), что также не лучшим образом повлияло на возможность банков осуществлять основные операции).

Список использованных источников:
1. Камаев В. Д. Насущные проблемы функционирования банковской системы. 2015.
2. Молчанов А. В. Коммерческий банк в современной России: теория и практика. 2016.
3. Щербакова, Г. Н. Анализ и оценка банковской деятельности. 2015.

≈≈≈

пользоваться более дешевыми, 47 % реже ездили куда-то на выходные или короткие праздники, 45 % откладывали покупку сложной электроники и техники, 31 % тратили меньше на ежегодный отпуск и переносили ремонт в доме [1].

На фоне данных исследований в сложившейся ситуации в экономике коммерческим банкам все сложнее привлекать, а так же размещать деньги на кредитном рынке.

Коммерческий банк – это связующее звено экономики между Центральным банком – органом, регулирующим банковский сектор, и потребителями банковских услуг – физическими и юридическими лицами. Широкие функциональные возможности банков в предоставлении банковских услуг предопределяют их высокую значимость в обеспечении финансовой стабильности и перспектив развития российской экономики.

За последние 10 лет количество банков в Российской банковской системе постоянно снижается (рисунок 1), банкам все сложнее конкурировать за своего клиента.

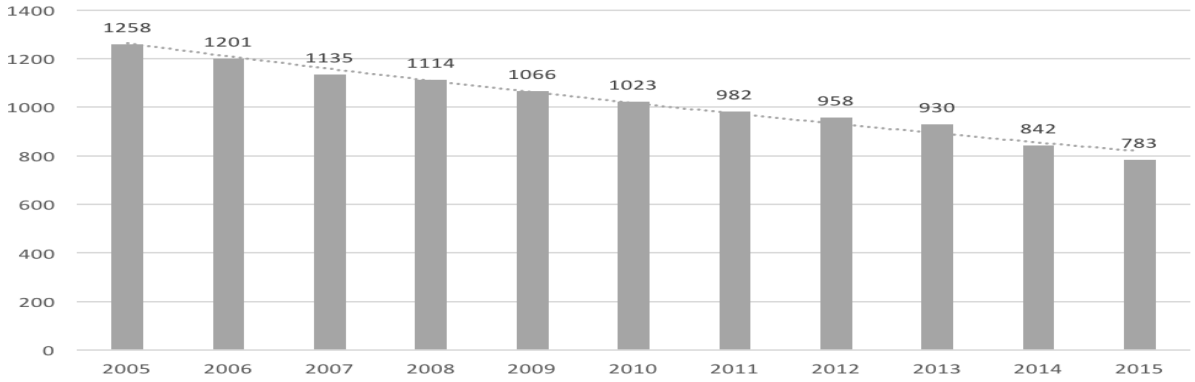


Рисунок 1 – Количество банков в России

Источник: [2]

Также согласно исследованиям ФОМ по состоянию на апрель 2016 года доля россиян считающих банковские вклады надежными сократилась с 42 % до 36 %, а доля считающих их выгодными – с 30 % до 23 %. Доля считающих банковские вклады невыгодным способом вложения денег увеличилась с 44 % до 47 % – это мнение превалирует среди населения России и среди вкладчиков. Кроме того, россияне реже стали говорить, что доверяют банкам; немногие говорят, что доверять им стали меньше, но выросло число затрудняющихся определить свое отношение к банковской системе [1]. Это не могло не оказать дополнительного влияния на активность вложения средств населения во вклады.

Не простая ситуация и с кредитованием населения. Национальное бюро кредитных историй отмечает очередной антирекорд по кредитному здоровью россиян — 89 пунктов (рисунок 2). Что показывает увеличение доли «плохих» кредитов просроченных более чем на 60 дней в течение последних шести месяцев.

В сравнении с I кварталом 2015 годов, в 2016 году количество выданных кредитов в целом увеличилось на 40,2 %.

Таблица 1 – Динамика объемов привлеченных кредитными организациями вкладов физических лиц

Вклады (депозиты) физических лиц	1 января	1 февраля	1 марта	1 апреля	Изменение
всего	23 219 077	22 801 529	22 970 506	22 518 876	–3,0 %
в рублях — всего	16 398 222	15 943 431	16 212 728	16 360 699	–0,2 %
по срокам привлечения:					
до востребования	3 136 363	2 605 598	2 682 395	2 698 038	–14,0 %
на срок до 30 дней	40 160	33 569	79 015	51 061	27,1 %
на срок от 31 до 90 дней	265 693	252 897	266 874	328 209	23,5 %
на срок от 91 до 180 дней	911 390	935 935	947 884	976 057	7,1 %
на срок от 181 дня до 1 года	5 771 268	5 913 813	5 931 359	5 854 144	1,4 %
на срок от 1 года до 3 лет	5 565 847	5 509 417	5 587 657	5 729 692	2,9 %
на срок свыше 3 лет	707 501	692 203	717 544	723 499	2,3 %
в иностранной валюте — всего	6 820 855	6 858 098	6 757 778	6 158 177	–9,7 %
по срокам привлечения:					
до востребования	662 050	688 774	702 582	660 968	–0,2 %
на срок до 30 дней	5 080	3 239	5 777	3 908	–23,1 %
на срок от 31 до 90 дней	38 737	34 347	35 650	32 424	–16,3 %
на срок от 91 до 180 дней	120 400	112 774	104 421	96 226	–20,1 %
на срок от 181 дня до 1 года	2 170 925	2 038 282	1 768 225	1 270 821	–41,5 %
на срок от 1 года до 3 лет	3 488 511	3 631 601	3 794 970	3 780 809	8,4 %
на срок свыше 3 лет	335 153	349 082	346 154	313 021	–6,6 %

Источник: составлено автором по [2]

Рисунок 2 – Индекс кредитного здоровья россиян

Источник: [3]

Но если изучить динамику за весь год, то можно увидеть снижение выданных кредитов по сравнению с другими кварталами 2015 года. По сравнению с IV кварталом 2015 года падение составило 24,7 % (рисунок 3).

Рисунок 3 – Динамика объемов кредитования населения, *единиц*
Источник: [3]

Меняется и структура заемщиков. Доля молодого населения заметно снижается, что показывает снижение инвестиций (рисунок 4).

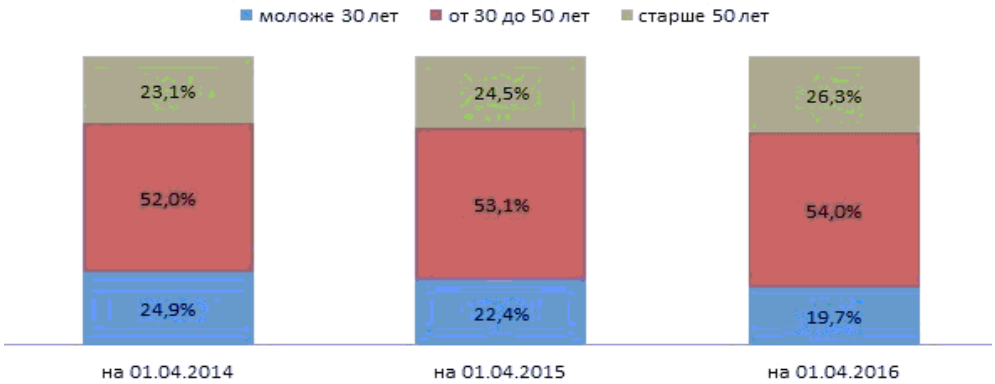


Рисунок 4 – Динамика структуры заемщиков по возрастным группам
Источник: [3]

На фоне снижения кредитования у банков появляется избыток ликвидности, что отражается на ставках по вкладам. Банки постепенно снижают ставки. Этому способствует так же инфляция, которая по состоянию на 1 января 2016 года достигала 9,8 %, в июне 7,5 %, а так же в целом политика Банка России, направленная на ограничение действий банков по привлечению долгих ресурсов.

В конце апреля крупные игроки начали снижать ставки по кредитам. В среднем Сбербанк снизил ставки с 26 апреля на 0,9 пп., ВТБ 24 — с 29 апреля на 0,6 процентного пункта. Примеру лидеров рынка в массовом порядке последовали и другие игроки. Наибольшего снижения достигли ставки по валютным кредитам, Сбербанк не исключает снижения ставок по валютным вкладам до сотых долей процента. Для стимулирования кредитования населения и стабилизации ликвидности банки постепенно снижают ставки по кредитам. В среднем по кредитам в рублях ставка за 4 месяца снизилась на 2,2 %, в долларах – на 0,6 %, в евро – 1,19 %. Что больше снижения ключевой ставки 10 июня 2016 года на 0,5 % с 11 до 10,5 %.

Таблица 2 – Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях в 2016 году, *в процентах*

Период	Рубли		Доллары		Евро	
	до 1 года, включая «до востребования»	свыше 1 года	до 1 года, включая «до востребования»	свыше 1 года	до 1 года, включая «до востребования»	свыше 1 года
Январь	25,43	18,11	11,47	11,73	11,29	10,96
Февраль	23,65	16,81	11,25	7,71	12,31	9,04
Март	23,94	17,54	12,24	9,96	12,39	10,64
Апрель	21,65	17,49	12,94	9,06	11,04	8,00

Источник: составлено автором по [2]

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

Во-первых, снижение благосостояния населения неизбежно приводит к снижению объема свободных средств для размещения во вклады, что может негативно отразиться на объеме ресурсной базы банка, его доходах и в целом на возможности роста экономики (так как последнее непосредственно связано с объёмом кредитных вложений, в том числе и через кредитование населения: если население больше тратит, то и больше производит. А потребление расширяет платежеспособный спрос граждан).

Во-вторых, снижение доходов населения приводит к росту спроса на кредитные ресурсы (потребительские кредиты), но этот спрос специфичен, так как в большинстве случаев связан с текущим потреблением. Соответственно, привлекаются незначительные суммы на кратко- и среднесрочные периоды.

Исходя из этого сложно предположить рост совокупных объемов кредитования населения. Положительным для банка моментом может быть то, что это не приведет к росту просроченной задолженности и повысит диверсификацию портфеля. Автоматизация данного процесса может обеспечить банк стабильными доходами.

Список использованных источников:

1. Фонд «Общественное мнение»: [сайт]. URL: http://fom.ru.
2. Центральный Банка РФ: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru.
3. Национальное бюро кредитных историй: [сайт]. URL: http://www.nbki.ru.

УДК 336.713.2

ОСОБЕННОСТИ КОНКУРЕНЦИИ НА РЫНКЕ БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Судакова М. Е., магистрант
Научный руководитель: Котова О. В., канд. экон. наук, доцент кафедры финансовых рынков и банковского дела
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, Россия.

Аннотация: в статье проведен анализ конкуренции на рынке банковских услуг на основе данных, представленных в официальных источниках. Для обоснования выводов проведены расчеты показателей индексов концентрации и Герфиндаля–Хиршмана.

Ключевые слова: конкуренция, банк, рынок банковских услуг, индекс концентрации, индекс Герфиндаля–Хиршмана.

В современном мире трудно найти потребителя, не воспользовавшегося услугами, предоставляемыми банками. При этом по статистике наиболее популярными являются услуги: потребительское кредитование, дебетовые карты и услуги, предоставляемые бизнесу (по данным СМИ «Россия24», опубликованным 24.05.2016, предоставленным в результате обработки тематики запросов пользователей сети Интернет). Поэтому отрасль банковских услуг является неотъемлемой частью жизни и деятельности как физических, так и юридических лиц. В данной отрасли нас интересует сложившаяся система конкуренции, её характеристика и субъекты.

Конкуренция – это состязание между экономическими субъектами: борьба за рынки сбыта товара с цель получения более высоких доходов, прибыли, других выгод. Конкуренция представляет цивилизованную, легализованную форму борьбы за существование и один из наиболее действенных механизмов отбора и регулирования в рыночной системе. Данное определение термина в своем словаре приводит Борисов А. Б.

В Федеральном законе «О защите конкуренции» №135 от 26.07.2006 (в редакции от 03.07.2016) представлено следующее определение термина «конкуренция»: «Соперничество хозяйствующих субъектов, при котором самостоятельными действиями каждого из них исключается или ограничивается возможность другого в одностороннем порядке воздействовать на общие условия обращения товаров на соответствующем товарном рынке».

Наиболее полное и подходящее определение было представлено в статье В. П. Негрова и Я. Ю. Радюкой (2015). Под конкуренцией в банковской сфере указные авторы понимают экономический процесс взаимодействия, взаимосвязи и соперничества кредитных организаций, стремящихся создать лучшую возможность реализации своих банковских продуктов и услуг, получения максимальной прибыли и наиболее полного удовлетворения потребностей клиентов.

Для того чтобы дать оценку сложившейся системе конкуренции необходимо определить ключевые понятия, используемые в работе. Под самой областью понимается сфера банковских (финансовых) услуг, включающая банковские продукты и услуги, а также рынок, где идет взаимодействие потребителя и производителя и соперничество последних. Объектом является клиент – потребитель банковских услуг. Предметом – банковский продукт или услуга, реализуемые объекту с целью получения выгоды. Субъект – кредитная организация (банк), осуществляющая предпринимательскую деятельность. Конкуренция в любой области оценивается по нескольким факторам, разберем из всех по отдельности.

Количество покупателей и продавцов в отрасли. По количеству покупателей в отрасли субъекты ограничены только своими географическими и финансовыми возможностями. Уже не редкость примеры работы на территории Российской Федерации иностранных банков, образующих дочерние предприятия, и наоборот. Количество субъектов же на текущий момент снижается (таблица 1), но тем не менее достаточно, для того чтобы исключить монополию, как вид сложившейся конкуренции.

Таблица 1 – Статистика количества кредитных организаций, представленная на сайте ЦБ РФ, *единиц*

Отчетный год (первый месяц)	2013	2014	2015	2016
Количество зарегистрированных кредитных организаций	1094	1071	1049	1021
Количество действующих кредитных организаций	956	923	834	733

Одним из главных факторов уменьшения количества субъектов на рынке является деятельность Центрального Банка России, направленная на контроль соблюдения действующего законодательства. Нарушение его грозит не только крупными штрафами, но и такими серьезными для организации мерами, как приостановление права деятельности по определенным операциям или полный отзыв лицензии.

Барьеры для входа и выхода на рынок. Для того чтобы организации начать работать в качестве кредитной организации, необходимо получить лицензию в ЦБ РФ. При этом количество лицензий зависит от количества видов товаров и услуг, которые организация планирует предоставлять. Также есть требование к минимальному уставному капиталу, который согласно законодательству (Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности») должен составлять 300 миллионов руб. После того, как субъект все-таки сможет официально получить статус кредитной организации с возможностью оказания банковских услуг, возникают сложности с привлечением клиентов, связанные с недоверием со стороны потребителя. Выход с рынка также не представляется легкой задачей, так как субъект должен перераспределить между действующими организациями активы и пассивы потребителей, а не просто прекратить производство.

Дифференциация продукта. Банковские услуги не являются достаточно дифференцированными. У объекта потребления не возникнет особых сложностей перейти от одного конкурента к другому, ограничения могут быть вызваны

только сроками перехода или возможностью предоставления данной услуги другим субъектом. При этом есть устойчивые связи между продавцом и потребителем, которые и являются причиной недоверия ко вновь образовавшимся организациям. Банк с многолетней историей или известным брендом будет более предпочтителен, несмотря на некоторые недостатки в предоставляемых услугах или реализуемых товарах.

Ассиметрия информации. Проявляется в нескольких видах в банковской отрасли. Здесь субъект и объект до конца не обладают всей необходимой и достоверной информацией друг о друге. Данный факт увеличивает риски потерь у обеих сторон. Оба могут предоставить заведомо неверную информацию, что впоследствии вызывает разрушение связей и негативный опыт, влияющий на дальнейшую возможность взаимодействия. Ложная информация о субъекте или объекте, заведомо предоставленная третьей стороной, негативно влияет на их взаимодействие, как до совершения сделки, так и после.

Для дальнейшего исследования конкуренции в отрасли исследуем данные по активам первых двадцати банков в таблице 2. После этого рассчитаем индексы концентрации и Герфиндаля–Хиршмана.

Таблица 2 – Активы российских банков, *тысяч рублей*

Позиция	Название банка	Размер активов
1	Сбербанк России	21 948 168 268,00
2	Бак ВТБ	9 426 825 383,00
3	Банк ГПБ	4 855 384 550,00
4	ВТБ 24	2 860 332 318,00
5	Банк ФК Открытие	2 757 146 210,00
6	Россельхозбанк	2 588 519 342,00
7	Альфа-Банк	1 973 619 189,00
8	НКЦ Банк	1 895 018 969,00
9	ЮниКредит Банк	1 227 649 169,00
10	Московский кредитный банк	1 200 203 689,00
11	Промсвязьбанк	1 189 302 199,00
12	Райффайзенбанк	773 478 505,00
13	РОСТБАНК	748 806 917,00
14	БИНБАНК	738 598 532,00
15	Россия АБ	604 235 732,00
16	Банк Санкт-Петербург	561 526 029,00
17	Совкомбанк	510 665 001,00
18	ХМБ Открытие	462 019 304,00
19	БМ-Банк	457 758 730,00
20	Ситибанк КБ	448 699 138,00

Источник: «Интерфакс 100. Российские банки» за второй квартал 2016 года

Теперь мы можем определить доли этих субъектов на рынке. Наиболее часто применяется коэффициент рыночной концентрации (CR). На практике традиционно этот показатель рассчитывается с 1992 г. для трех (CR-3), четырех (CR-4), пяти (CR-5) крупнейших игроков. Он определяется как сумма их рыночных долей на рынке и измеряется в долях или процентах (формула 1):

$$CRn = \sum_{i=1}^{n} S_i \quad , \qquad (1)$$

где S_i – рыночная доля крупнейших игроков, в процентах

Несмотря на стандартный подход для большей показательности рассчитаем CR для пяти и двадцати субъектов. Получаем результат: CR5 = 57 %, а CR20 = 78 %. На основе данного показателя мы можем говорить о том, что оставшиеся 599 субъектов имеют удельный вес 22 %. Поскольку индекс концентрации представляет собой арифметическую сумму, он фактически игнорирует структуру распределения рыночных долей между компаниями, которые вошли в расчет индекса. Таким образом, индекс концентрации необходимо использовать как некое дополнение к другим экономическим показателям или количество (n) компаний подбирать таким образом, чтобы объективно соответствовать структуре распределения сил на рынке.

Рассчитаем далее индекс Герфиндаля–Хиршмана (формула 2):

$$HHI = \sum_{i=1}^{n} S_i^2 \quad . \qquad (2)$$

Для этого сложим доли вех субъектов, возведенные в квадрат, и получаем значение индекса 1197. Согласно интерпретации ФАС данных двух значений отрасль является среднеконцентрированной или умеренно концентрированной.

На основании проведенных расчетов и анализа экономических факторов на российском рынке банковских услуг, я могу сделать вывод о монополистической конкуренции в данной отрасли. Вместе с тем не стоит забывать об активном участии в этой сфере экономике государства, которое устанавливает ставки рефинансирования, регулирует уровень инфляции, проводит контролирующие мероприятия. У первых трех банков и ещё нескольких из первого десятка имеет место государственное участие в разной мере, что означает контроль самой предпринимательской деятельности. Таким образом, развитие или снижение конкуренции является контролируемым государством процессом.

Список использованных источников:

1. О защите конкуренции : федер. закон №135 от 26.07.2006.
2. О банках и банковской деятельности : федер. закон от 02.12.1990 №395-1.
3. Борисов А.Б. Большой экономический словарь. М.: Книжный мир, 2003. 895 с.
4. Карагодин А. В. Анализ факторов конкурентоспособности на российском рынке банковских услуг // Вестник ТИУиЭ. 2010. № 2 С. 28–30.
5. Грищенко В. О. Конкуренция в российской банковской системе: иллюзия или реальность? // Вестник МГИМО. 2012. № 2 С. 134–140.
6. Варвус С. А., Максимов Н. А. Анализ банковской отрасли: конкуренция, проблемы и перспективы развития // Science Time. 2015. №4 (16) С. 86–96.
7. Негров В. П., Радюкова Я. Ю. Понятие, сущность и особенности банковской конкуренции // Социально-экономические явления и процессы. 2015. № 4 С. 67–72.
8. URL: http://www.vesti.ru.
9. URL: https://www.cbr.ru.
10. URL: http://www.banki.ru.

УДК 336.71

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА КАК ОСНОВНОЙ ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦБ РФ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Тагиев М. И. Оглы, студент
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г.В. Плеханова
г. Саратов, Россия

Аннотация: Настоящая статья посвящена исследованию деятельности ЦБ РФ и оценке ее эффективности в результате применения ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики, рассмотрена динамика изменения ключевой ставки, изучены необходимость и возможности применения ключевой ставки ЦБ РФ для совершенствования механизма денежно-кредитного регулирования.

Ключевые слова: ключевая ставка, денежно-кредитная политика, инфляционное таргетирование, Банк России, процентная ставка.

В настоящее время в России в связи с экономическим кризисом особенно актуальной становится проблема регулирования денежного оборота. Эффективная денежно-кредитная политика государства способна обеспечить оптимальные условия взаимодействия субъектов экономики банковского сектора, результатом чего объективно становится создание условий для роста национальной экономики. При этом Центральным банком РФ используются различные инструменты регулирования, основным из которых является ключевая ставка.

Ключевая ставка – процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Ключевая ставка – это процентная ставка, по которой Центральный банк России выдает кредиты коммерческим банкам на аукционной основе сроком на 7 дней и принимает денежные средства коммерческих банков на депозит на срок 7 дней. Разработка проекта по введению ключевой ставки началась в марте 2012 г., а 13 сентября 2013 г. ЦБ РФ утвердил ключевую ставку как основной индикатор направленности денежно-кредитной политики.

Данное решение Совета директоров Центрального банка включило следующие меры:

- введение ключевой ставки Банка России путем унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок – 1 неделя;
- формирование коридора процентных ставок Банка России и оптимизацию системы инструментов по регулированию ликвидности банковского сектора;
- изменение роли ставки рефинансирования в системе инструментов Банка России [1].

Цель указанных мероприятий – повысить прозрачность денежно-кредитной политики и улучшить ее понимание субъектами экономики, что поспособствует усилению действенности процентного и информационного каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и достижению конечной цели по обеспечению ценовой стабильности.

С момента введения ключевой ставки в перечень инструментов денежно-кредитного регулирования, данный показатель устанавливается Советом директоров Центрального банка Российской Федерации на регулярной основе. Банк России является независимым регулятором денежного обращения, и принимает решения по установлению ключевой ставки самостоятельно [2].

Роль ключевой ставки в экономике страны переоценить невозможно – это важнейший финансовый и экономический инструмент в сфере денежно-кредитной политики страны, который оказывает мощнейшее влияние на политику всех российских банков.

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции и его основной целью является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчиво низкой инфляции. Любые изменения ключевой ставки (а также отсутствие каких-либо изменений) влияют на уровень инфляции. От уровня ключевой ставки зависит также стоимость фондирования банков, процентные ставки по банковским кредитам, депозитам для потребителей, юридических лиц, организаций, что позволяет регулировать настроение на финансовых рынках.

Таблица – 1. Динамика изменений ключевой ставки, установленной ЦБ РФ, *в процентах годовых*

Срок, с которого установлена ставка	Размер ключевой ставки
с 19 сентября 2016 г.	10,0
с 14 июня 2016 г.	10,5
с 3 августа 2015 г.	11
с 16 июня 2015 г.	11,5
с 5 мая 2015 г.	12,5
с 16 марта 2015 г.	14
со 2 февраля 2015 г.	15
с 16 декабря 2014 г.	17
с 12 декабря 2014 г.	10,5
с 5 ноября 2014 г.	9,5
с 28 июля 2014 г.	8
с 28 апреля 2014 г.	7,5
с 3 марта 2014 г.	7
с 13 сентября 2013 г.	5,5

Источник: составлено автором по [3]

Ключевая ставка была заявлена как основной инструмент денежно-кредитной политики с 13 сентября 2013 г., и с этой даты Центральный банк России неоднократно менял значение ключевой ставки в зависимости от конкретных целей денежно-кредитной политики в тот или иной момент времени. С момента введения и до конца 2013 года ключевая ставка составляла 5,50 %, инфляция по итогу 2013 года составила 6,45 %.

В 2014 году ключевая ставка менялась 6 раз, и все в сторону роста. 2014 год Россия завершила с ключевой ставкой ЦБ в размере 17,00 %. Резкое повышение ключевой ставки до 17,00 % годовых произошло 16 декабря 2014 года. Совет директоров Банка России отметил, что данное решение было обусловлено необходимостью ограничить существенно возросшие в последнее время девальвационные и инфляционные риски. Инфляция по итогу 2014 года составила 11,36 %.

Существует множество мнений о правильности данного решения. Если же рассматривать данное решение с позиции спроса и предложения, повышение ключевой ставки привело к изменению предложения национальной валюты. Однако под воздействием объективных и субъективных факторов модель денежного рынка в России приобрела так называемую паутинообразную форму (эта модель, в которой изменение спроса при изменении предложения происходит с запозданием). Этим и объясняется резкий скачок доллара и евро после принятия данного решения (курс доллара достиг 80 руб., а евро превысил 100 руб.) [4, с. 95].

С одной стороны это привело к тому, что крайне рискованным стало проводить высокодоходные операции на валютном рынке. Также увеличились проценты по вложениям в банках, поэтому гражданам стало привлекательным держать средства на рублевых вкладах, что способствовало усилению рубля. Однако первоначально согласно статье 224 НК РФ в случае, если процентная ставка по депозиту превысит ставку рефинансирования на 5 процентных пунктов, то вкладчик обязан заплатить налог на доходы физическиз лиц – 35 %. Поэтому Правительство РФ внесло поправку в НК РФ и с 15 декабря 2014 г. по 31 декабря 2015 г. были освобождены от налоговых отчислений вклады, доходы по которым не превышают 18,25 %.

2015 год, начавшийся со ставки 17 %, продолжился постепенным её снижением. В течение 2015 года произошло пять изменений ключевой ставки, а самих ставок в течение года было шесть. Год завершился с ключевой ставкой в 11,00 %. Инфляция по итогу 2015 года составила 12,90 %.

В течение января–июня 2016 года Банк России периодически принимал решение сохранить действовавшую с 2015 года ключевую ставку на уровне 11,0 %. Однако 28 октября 2016 года Советом директоров ЦБ РФ размер ключевой ставки был установлен на уровне 10,00 % годовых.

Принимая решение о снижении ключевой ставки, Совет директоров Банка России исходил из следующего [5].

1. Годовая инфляция продолжает снижаться в соответствии с базовым прогнозом Банка России, однако это в значительной мере обусловлено влиянием временных факторов. По оценке на 24 октября годовой темп прироста потребительских цен сократился до 6,2 % после 6,4 % в сентябре. Заметный вклад в снижение инфляции вносит динамика курса рубля в условиях более высоких, чем ожидалось, цен на нефть и возросшего интереса внешних инвесторов к вложениям в российские финансовые активы. Кроме того, хороший урожай способствовал замедлению роста цен продовольственных товаров. Дезинфляционное влияние внутреннего спроса постепенно уменьшается, что выражается в медленном снижении темпов прироста цен непродовольственных товаров. Домашние хозяйства пока предпочитают придерживаться сберегательной модели поведения. Вместе с тем наметившаяся тенденция к росту реальной заработной пла-

ты может способствовать постепенному восстановлению спроса на товары и услуги. Сохранение ключевой ставки на уровне 10,00 % годовых в течение достаточно продолжительного времени будет и далее формировать денежно-кредитные условия, необходимые для поддержания стимулов к сбережениям и закрепления тенденции к устойчивому замедлению инфляции под влиянием ограничений со стороны спроса. Это создаст условия для дальнейшего снижения инфляционных ожиданий. С учетом принятого решения и сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики, по прогнозу Банка России, годовая инфляция составит менее 4,5 % в октябре 2017 года и в дальнейшем снизится до целевого уровня 4 % в конце 2017 года.

2. Сентябрьский сигнал Банка России о дальнейшей траектории ключевой ставки был направлен на корректировку ожиданий участников рынка, которые прогнозировали более быстрое снижение ключевой ставки при более медленном дальнейшем снижении инфляции, чем Банк России. Объявление сигнала способствовало смещению вверх кривой доходности на финансовом рынке. Однако инфляционные ожидания участников рынка на конец 2017 года все еще превышают целевой показатель инфляции Банка России в 4 %. Коррекция процентных ставок на финансовом рынке способствовала поддержанию умеренно жестких денежно-кредитных условий, которые будут сохраняться в экономике достаточно долго. Положительные реальные процентные ставки будут поддерживаться на уровне, который обеспечит спрос на кредит, не приводящий к повышению инфляционного давления, а также сохранит стимулы к сбережениям. Наметившиеся признаки восстановления потребительского кредитования пока не несут существенных инфляционных рисков, учитывая, что значительная часть выдаваемых кредитов, по оценке, направлена на рефинансирование ранее полученных займов.

3. Оживление производственной активности остается неустойчивым. Сохраняется ее неоднородность по отраслям и регионам. По оценке Банка России, умеренно жесткие денежно-кредитные условия не препятствуют восстановлению экономической активности, и основные ограничения лежат в структурной области. Рынок труда подстраивается к новым экономическим условиям, безработица сохраняется на стабильном невысоком уровне. Продолжается развитие процессов импортозамещения, а также расширения несырьевого экспорта по некоторым позициям, наметились дополнительные точки роста в промышленности, в том числе в высокотехнологичных производствах. В то же время они пока не могут обеспечить уверенную положительную динамику производства в целом. Одновременно наблюдается стагнация или замедление темпов роста выпуска в отдельных отраслях, а наметившиеся признаки восстановления инвестиционной активности пока остаются слабыми. Для развития и закрепления позитивных тенденций необходимо время. В целом за 2016 год выпуск товаров и услуг снизится на 0,5–0,7 %, при этом в IV квартале ожидается небольшой положительный квартальный прирост ВВП. В 2017 году темпы экономического роста будут невысокими – менее 1 %. Данный прогноз исходит из консервативных предпосылок о низких темпах роста мировой экономики, среднегодовой цене на нефть около 40 долларов США за баррель, умеренном оттоке капитала и сохранении структурных ограничений развития российской экономики.

4. Сохраняются риски того, что инфляция не достигнет целевого уровня 4 % в 2017 году. Это связано, главным образом, с инерцией инфляционных ожи-

даний, возможным ослаблением стимулов домашних хозяйств к сбережениям, а также повышением реальной заработной платы, которое не сопровождается ростом производительности труда. Пока не приняты законодательные решения в отношении конкретных мер бюджетной консолидации, в том числе индексации зарплат и социальных выплат, на среднесрочном горизонте. Негативное влияние на курсовые и инфляционные ожидания может оказывать и волатильность мировых товарных и финансовых рынков.

Таким образом, ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации является очень мощным регулятором банковской системы, инфляционных процессов, экономики страны. Разумный и взвешенный подход по отношению к ключевой ставке ЦБ РФ позволит обеспечить стабильное развитие российской экономики даже во времена перемен, кризисов. Именно поэтому сегодня столь пристальное внимание уделяется изменениям ключевой ставки Центрального Банка РФ.

Список использованных источников:

1. О системе процентных инструментов денежно-кредитной политики Банка России : информация Банка России от 13.09.2013. URL: http://www.cbr.ru.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : федер. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».
3 Центральный Банка РФ: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru.
4. Шинахов А. А. Значение ключевой ставки ЦБ РФ в денежно-кредитном регулировании // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2015. №20. С. 193–196.
5. Гришина Е. А. Банк России и его политика по стабилизации состояния банковской системы России // Социально-экономические, психолого-педагогические, философские и правовые аспекты развития общества. 2016. С. 343–353.

≈≈≈

санкций в марте 2014 года, нахождение цен на нефть на низком уровне (35–50 долларов США за баррель марки Brent), переход к режиму плавающего валютного курса рубля в ноябре 2014 года, обусловило возникновение ценовой нестабильности в экономике страны и, как следствие, ослабление национальной валюты РФ. В связи с этим, остро встаёт вопрос о проведении грамотной денежно-кредитной политики Банком России, которая в соответствии со статьёй 75 Конституции Российской Федерации должна быть направлена на защиту и обеспечение устойчивости рубля [1].

Центральный Банк Российской Федерации реализует свою монетарную политику в соответствии с определенным сценарием экономического развития страны в целом. Так, в связи с неопределённостью развития ряда факторов выделяются три сценария экономического развития на протяжении 2016–2018 годов: рисковый, базовый, оптимистичный.

Во многом характер экономического развития будет определяться мировыми ценами на энергоносители, цены на которые в свою очередь зависят от темпов роста мирового производства (замедление с 3,4 % в 2014 году до 3,2 % в 2015 году), решений о добыче нефти, принимаемых организацией стран-экспортёров ОПЕК, технологическим развитием нетрадиционных источников энергоносителей (сланцевой нефти). Так, в оптимистичном сценарии, ожидается среднегодовой рост цены на нефть марки Urals до 70–80 долларов США за баррель. В свою очередь, предполагается закрепление среднегодовой стоимости нефти в районе 50 долларов США за баррель в базовом сценарии и снижение среднегодовой стоимости нефти ниже 40 долларов США в рисковом сценарии. Кроме того, во всех сценариях, по мнению Центрального банка РФ, предполагается сохранение: внешних санкций в отношении российской экономики, структурных ограничений экономики (неблагоприятные демографические тенденции, невысокая мобильность трудовых ресурсов).

На основе исследуемых факторов были спрогнозированы ожидаемые индексы потребительских цен. Так, ожидается динамичное замедление уровня инфляции до 5,5–6,5 % в 2016 году и его последующее снижение до 4 % в 2017–2018 годах [2, с. 38]. Предполагается, что снижение индекса потребительских цен будет сопровождаться умеренно-жёсткой денежно-кредитной политикой, однако, ожидается, что снижение процентных ставок будет проводиться быстрее в оптимистичном сценарии, нежели чем в базовом или негативном сценарии за счёт меньшего влияния макроэкономических факторов.

Таким образом, ключевая ставка Банка России будет находиться на довольно высоком уровне, как следствие проведения умеренно-жёсткой денежно-кредитной политики. К преимуществам данного подхода можно отнести его высокую результативность. Так, в условиях перехода к плавающему валютному курсу, действия антироссийских санкций и падения цен на энергоносители Центральный Банк РФ был вынужден в ноябре 2014 года поднять ставку до 17 %.

Важно отметить, что политика высоких ставок, как инструмента борьбы с высокими темпами инфляции, полностью себя оправдала, что выразилось в снижении уровня цен (снижение до 4,51 % по результатам 10 месяцев 2016 года, что в 2,38 раза меньше, чем в аналогичный период предшествующего года). Последовательное снижение уровня инфляции в свою очередь сопровождалось снижением ключевой ставки. Так, по состоянию на октябрь 2016 года она составила 10,00 %.

С помощью данных об индексе потребительских цен и средней ключевой ставке Банка России РФ за 1994–2015 г. (рисунок 1) была построена эконометрическая модель, на основе которой была вычислена средняя ожидаемая ключевая ставка Банка России на период 2017–2018 годов. Так, если уровень инфляции на протяжении 2017–2018 г. будет равен 4,0 %, то ключевая ставка Центрального Банка РФ в соответствующем периоде будет составлять в среднем 9,36 %.

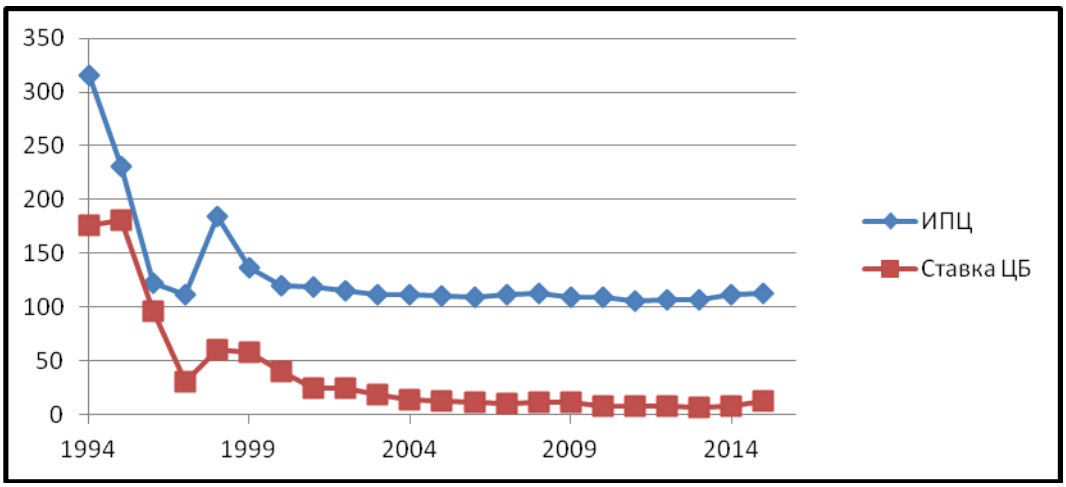


Рисунок 1 – Динамика индекса потребительских цен в России и средней ключевой ставки ЦБ РФ за 1994–2015 г., *в процентах*

Однако политика высоких процентных ставок, наряду с высокой эффективностью в борьбе с инфляцией, несёт в себе ряд злокачественных минусов. Наиболее серьёзным является снижение объемов производства за счёт роста процентных ставок, так как организациям становится очень сложно привлечь дополнительные средства на выгодных условиях для расширения производства. Так, удорожание кредитов могло послужить одной из ключевых причин снижения индекса физического объёма ВВП в 2015 году (снизился 4,95 п.п. по сравнению с 2013 годом) [4].

Помимо высокой стоимости кредитов увеличение процентной ставки ведёт к снижению денежной массы в обращении. Безусловно, данная мера ведёт к снижению монетарной инфляции, но наряду с этим, данная мера несёт в себе иную инфляционную угрозу для российской экономики, а именно снижение коэффициента обеспеченности экономики в денежных средствах (коэффициента монетизации). Данный коэффициент в РФ на 2015 год составил 39,7 %, в то время как во многих странах он превосходит 100 % (рисунок 2).

Разумеется, чрезмерное наполнение экономики денежной массой приведёт к обесценению национальной валюты, но, в свою очередь, недостаток денежной массы ведёт к тому, что у предприятий и организаций в руках находится недостаточное количество денежных средств, которыми они могли бы расплатиться за товары, услуги, необходимые для обеспечения собственного производства. В сложившейся ситуации организации могли бы взять кредит для поддержания собственного оборота, однако ключевая ставка находится на высоком уровне, что накладывает трудности на совершение этой операции.

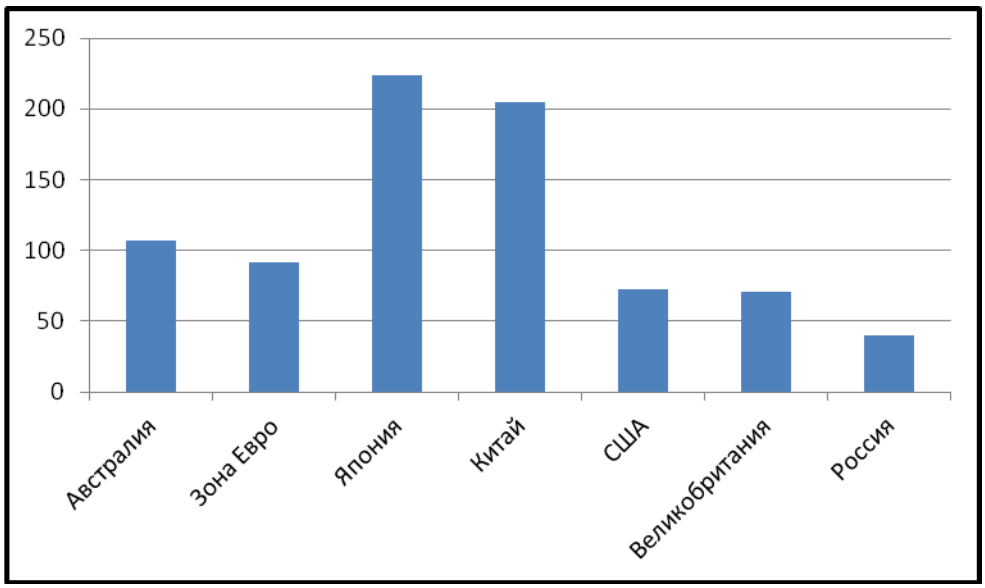


Рисунок 2 – Коэффициент монетизации экономик отдельных стран мира в 2015г., *в процентах*

И в сложившихся условиях чтобы увеличить денежные потоки, единственным выходом для предприятия является увеличение цены на собственную продукцию, что в свою очередь, также ведёт к инфляции, но уже другого рода.

Однако увеличение обеспеченности экономики денежными средствами идёт в разрез существующей денежно-кредитной политике. Представляется, что основательное расширение денежной массы посредством монетарной политики (а, следовательно, и увеличение коэффициента монетизации, необходимое для улучшения эффективности экономики), будет доступно при достижении целевого уровня инфляции 4,0 %, когда появится возможность снизить ключевую ставку Банка России, чтобы увеличить привлекательность кредитов, в первую очередь, для предприятий и организаций, которые стремятся расширить производство и максимизировать собственную прибыль.

Таким образом, можем сделать вывод, что существующая умеренно-жёсткая денежно-кредитная политика эффективно справляется с задачей увеличения устойчивости национальной валюты России, однако в то же время существует ряд недостатков, негативно сказывающиеся на эффективности воспроизводственного процесса. В связи с этим Банк России должен постоянно осуществлять поиск возможностей для улучшения уже существующей денежно-кредитной политики с целью обеспечения стабильного экономического роста и устойчивости рубля.

Список использованных источников:

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) // Собрание законодательства РФ. 14.04.2014. № 15, ст. 75

2. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов // Центральный банк Российской Федерации, 14.10.2015. 59 с.

3. Банк России. URL: https://www.cbr.ru/

4. Федеральная служба государственной статистики. URL: http://www.gks.ru/

УДК 336.7

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ АКТИВНОСТИ БАНКОВ

Тлисова Д. Х., студентка
Научный руководитель: Криворотова Н. Ф., канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории и мировой экономики
Северо-Кавказский Федеральный Университет
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье рассматривается финансовое состояние кредитных организаций в условиях кризиса, выявляются нововведения в развитии банковского сектора экономики, приводится способ оценки эффективности деятельности кредитных организаций «по затратам».

Ключевые слова: финансовые риски, универсальные кредитные организации, розничные кредитные организации, «банковская книга», торговый портфель, стресс-тестирование, гэп-анализ, имитационная модель.

В 2015 году многие кредитные организации оказались в условиях нестабильности и увеличения финансовых рисков. Финансовый мониторинг показал необходимость оптимизации деятельности и сокращения затрат. Снижение эффективности деятельности кредитных организаций связано с падением спроса на банковские продукты и, в результате – сокращение прибыли, по сравнению с предыдущим годом, практически в три раза.

Особенно упал спрос на розничные кредиты, что связано с падением покупательского спроса и необходимостью для населения увеличивать расходы на продукты первой необходимости и питание. Спрос на потребление банковских продуктов снижает и переход крупных банков на дистанционные технологии обслуживания, к которым население только привыкает.

Отдельные кредитные организации снизили расходы на рекламу, другие – сократили персонал и пр. Особенно пострадал персонал, работающий в розничных подразделениях универсальных банков, так как развитие дистанционных технологий позволило кредитным организациям уволить около сорока тысяч человек. Тогда как фонд зарплаты кредитных организаций в 2015 году увеличился на 1,8 % [5].

Крупные универсальные банки, затраты которых на содержание филиалов меньше, по сравнению с крупными розничными банками и группой прочих банков, закрыли неэффективные офисы, что сказалось на качестве обслуживания населения, но, тем не менее, позволило сократить операционные расходы.

С развитием цифровых технологий возросла зависимость кредитных организаций от киберугроз, кибермошенничества, на защиту от которых приходится увеличивать затраты. Информацию о случаях кибермошенничества предоставляют в Центральный банк России на добровольной основе 248 банков [5].

Внедрение новых технологий обслуживания клиентов, организации бизнес-процессов, развитие инновационных сервисов, использование так называемого резерва эффективности – X факторов (качество менеджмента, технологий, персонала) позволит универсальным банкам повысить прибыль только в долгосрочной перспективе [1, с. 43]. Тогда как крупные розничные кредитные организации изначально имеют больше затрат, в сравнении с крупными универсальными банками и работают в самом рисковом сегменте банковского рынка.

Возросли процентные риски банков по активам, относящимся к «банковской книге» (активы кредитной организации, приобретенные для инвестиционных целей и удерживаемые до погашения), и по активам торгового портфеля. Кредитные организации пришли к международному варианту оценки и стресс-тестированию процентного риска при помощи использования метода дюрации, имитационного моделирования и гэп-анализа.

Gap Analysis – это комплексное аналитическое исследование, изучающее несоответствия, разрывы между текущим состоянием кредитной организации и желаемым. Данный вид анализа позволяет выделять проблемные зоны («бутылочное горлышко»), препятствующие развитию, и оценить степень готовности банка к выполнению перехода от текущего состояния к желаемому. Эти разрывы в общем виде могут включать:

– разрыв между рыночным предложением кредитной организации (в самом широком смысле) и существующим на рынке уровнем спроса;

– разрыв между текущей деятельностью или бизнес-процессами и их характеристиками, и видением того, как должно быть в идеале или с точки зрения руководства;

– разрыв между действительными целями и задачами работы кредитной организации в целом и сотрудников в частности с одной стороны, и с другой стороны – теоретически необходимыми целями и задачами;

– разрыв между текущими показателями работы и лучшими показателями в банковском секторе экономики (benchmarks) [3, с. 18].

Метод дюрации позволяет кредитной организации определять средневзвешенный срок до погашения актива или обязательства. Имитационная модель – программа, воспроизводящая поведение реальной системы во времени по введенным показателям. Имитационная модель позволяет кредитной организации получать подробную статистику о различных аспектах функционирования банка как системы, но в зависимости от входных данных [4, с. 125].

Стресс-тестирование включает в себя компоненты как количественного, так и качественного анализа. Количественный анализ направлен, прежде всего, на определение возможных колебаний основных макроэкономических показателей и оценку их влияния на различные составляющие активов банка. С помощью методов количественного анализа определяются вероятные стрессовые сценарии, которым могут подвергнуться кредитные организации. Качественный анализ акцентирован на двух основных задачах стресс-тестирования: (1) оценка способности капитала кредитной организации компенсировать возможные крупные убытки; (2) определение комплекса действий, которые должны быть предприняты кредитной организацией для снижения уровня рисков и сохранения капитала [5].

Гэп-анализ и имитационная модель могут использоваться в качестве методики оценки стратегического развития кредитной организации. Тогда как стресс-тестирование необходимо для оперативного решения проблем.

Тем не менее, структура кредитных портфелей банков меняется в ту же сторону, что и структура экономики: сокращается доля кредитов компаниям из неторгуемых секторов с одновременным ростом доли кредитов компаниям из торгуемых секторов. Самыми качественным кредитами остаются кредиты организациям, занимающимся добычей полезных ископаемых. Сегмент кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства в настоящее время характеризуется повышенным уровнем кредитного риска и.т. д.

Сегодня мониторинг эффективной деятельности кредитных организаций ЦБ РФ проводит после определения финансового состояния кредитных организаций, используя такие показатели как «Cost-to-income ratio» и «Cost-to-assets ratio». Первый показатель необходим для выявления того, сколько затрат необходимо банку для генерирования чистого дохода, тогда как второй показатель используется для определения затрат для поддержания единицы активов. Именно поэтому универсальные кредитные организации, розничные кредитные организации и прочие банки сокращают свои затраты: закрывают филиалы, сокращают персонал и пр.

Можно сделать вывод, что метод оценки эффективности кредитных организаций по затратам, не соответствует этапу развития банковского сектора экономики России. Банковские инновации, использование международного опыта, на современном этапе развития российской экономики, способствуют росту затрат, необходимых банку для генерирования чистого дохода, а кризисное состояние экономики увеличивает затраты для поддержания единицы активов. Необходима иная методика определения эффективности кредитных организаций, учитывающая кризисный этап развития экономики и инновационную активность банков. Следует вычесть инновационные затраты банка из формулы оценки эффективности «по затратам» и ввести поправочный «рисковый» коэффициент для разных категорий банков: крупные универсальные кредитные организации, крупные розничные кредитные организации, прочие кредитные организации.

Список использованных источников

1. Санталова М. С., Турков А. В. Совершенствование методов оценки финансового состояния коммерческих организаций // Сегодня и завтра Российской экономики. 2008. № 16. С. 40–43.

2. Санталова М. С., Сорокина Е. А. Качество розничного кредитования в коммерческих банках // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2013. № 3. С. 18.

3. Санталова М. С., Сорокина Е. А. Качество розничного кредитования в коммерческих банках // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2014. № 2. С. 18.

4. Santalova M. S. Strategic analysis of commercial organization // Наука и технологии. 2015. № 3. С. 117–125.

5. Официальный сайт Центрального банка РФ. URL: http:// www.cbr.ru

УДК 336

ПРОБЛЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Хаванова Е. М., студент
Научный руководитель: Федосова С. П., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются проблемы финансирования деятельности малых предприятий, способы сотрудничества малых предприятий с банками в процессе кредитования.

Ключевые слова: малый бизнес, малое предпринимательство, кредитование малого бизнеса, финансирование, кризис.

В России существует Федеральный Закон РФ № 209-ФЗ от 24 июля 2007 г. «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», в котором рассматриваются все критерии отнесения предпринимательства к малому. Выделим несколько критериев, которые позволят отнести организацию к «малому предпринимательству»: численность работников не должна превышать 100 человек; годовой объем выручки от реализации не должен превышать 400 млн руб.; вид деятельности предприятия.

В соответствии с этим законом критерии, прописанные в нем, должны пересматриваться каждые 5 лет. Также к субъектам «малого предпринимательства» могут относить не только юридические лица, но и физические, которые внесены в Единый государственный реестр и соответствуют следующим условиям:

– в уставном капитале юридических лиц доля участия, принадлежащая одному или нескольким юридическим лицам, не являющимся субъектами малого и среднего предпринимательства, не должна превышать 25 %;

– средняя численность работников за предшествующий календарный год не должна превышать предельные значения средней численности работников для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства;

– выручка от реализации товаров (работ, услуг) без учета НДС или балансовая стоимость активов (остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов) за предшествующий год для следующих категорий субъектов малого и среднего предпринимательства не должна быть больше:

1) средних предприятий — 1 000 млн руб.;
2) малых предприятий — 400 млн руб.;
3) микро-предприятий — 60 млн руб.

В наше время современный предприниматель способен приобрести хорошее и качественное оборудование в любое время, но иногда он сталкивается с проблемой недостатка средств на его приобретение.

Развитие малого предпринимательства затруднено из-за проблемы его финансирование на ранних стадиях:

– масштабы малого бизнеса незначительны, в основном они сотрудничают в рамках местного или регионального рынка. Но, к сожалению, крупные инвесторы в основном вкладывают деньги в предприятия, которые занимают лидирующие позиции на рынке;

– в других странах развитие малого предпринимательства более развито, чем в нашей стране, ведь основными источниками их финансирования служат родственники и друзья, у которых есть возможность вложить средства в развитие предприятий. В России же у людей нет такой возможности, так как у них нет достаточно сбережений, чтобы профинансировать даже малые предприятия;

– к сожалению, для большинства предпринимателей, которые владеют малыми предприятиями, банковское финансирование недоступно, так как у владельцев нет ликвидного имущества, которое можно было бы предоставить банку в качестве обеспечения;

– недоступность финансирования для малых предприятий приводит к криминализации, так как криминальные структуры являются единственным финансированием малого предпринимательства.

Конечно же, как показывает опыт, формы государственной поддержки могут быть различны: развитие микрофинансирования и лизинга, снижение налоговых ставок, благоприятное законодательство, кредитно-финансовые рычаги и система государственных фондов, и т. д.

Хотя финансирование малых предпринимательств затруднено, у них все же есть доступ к финансовым ресурсам. И одним из них является кредитование.

В Российской Федерации на сегодняшний день довольно много малых предприятий, которые крепко стоят на ногах. Хотя их перспективы не столь радужны, как хотелось бы, но они вполне определены: рост продаж; собственная клиентская база; увеличение и стабилизация сотрудников. Но существуют и такие малые фирмы или хозяйства, которые постоянно борются за выживание: небольшие магазинчики, парикмахерские, салоны красоты, кафе и т. д. Их благополучие зависит от различных факторов: наличие конкурентов на рынке; благосклонность местной администрации; вкусы и мода покупателей. Владельцы малых фирм сталкиваются с различными проблемами, при которых возможен рост, но его нельзя планировать. Также есть самый нижний слой малых предпринимательств – «самозанятые», как правило, к ним относятся небольшие семейные фирмы (муж, жена и дети), швеи, домохозяйки по вызову и даже люди, которые торгуют на базаре. Их называют «предпринимателями без образования юридического лица», но эти люди платят определенные виды налогов.

К сожалению, в нашей стране вклад малого предпринимательства в ВВП страны достигает только 20 %, в то время как в более развитых странах он составляет более половины национального ВВП страны.

Все мы знаем, что ни одна страна не застрахована от кризиса, от которого страдают все сферы жизни общества государства. Представители малого предпринимательства уверены, что большое влияние на их спад оказывает кризис. Они столкнулись с проблемой снижения платежеспособного спроса населения.

Вследствие этого начали работать программы по микрокредитованию, благодаря этому их количество в стране увеличилось. Люди, оказавшиеся без

работы, могли получить кредит на открытие своего собственного дела. Благодаря этому сформировалось много микропредприятий, состоящих из 3–5 человек. Хоть кредиты были и небольшие, но для такого количества людей этого было достаточно. Но также было много и малых предприятий, которые, столкнувшись с проблемами и трудностями, перешли в разряд микропредприятий.

Все мы знаем, что кредитование тесно связанно с основными положениями банковского сектора в Российской Федерации. Заемные средства банков – второй по значению источник инвестиций для малых предприятий (рисунок 1). По мнению банков, на сегодняшний день малое предпринимательство активно развивается, именно поэтому они считают это выгодным и перспективным вложением. В связи с этим банки расширяют спектр кредитных продуктов.

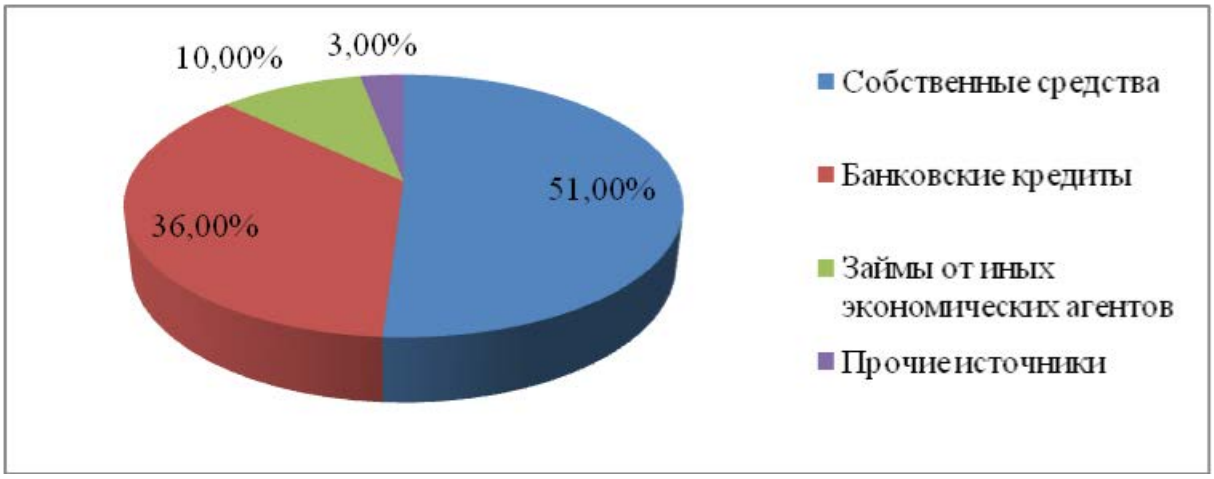


Рисунок 1 – Источники финансирования, используемые малыми и средними фирмами в РФ (2015 г.)
Источник: [7]

По статистике в 2015 году доля кредитов банков, предоставленных малым предприятиям, в большей части пришлась на финансовые институты, такие как Сбербанк, Банк Москвы, ВТБ 24, Номос Банк и т. д.

Рассмотрим динамику портфеля кредитов, предоставленных малым предприятиям: в 2015 году рост составил 15 % (5,2 млрд руб.), в то время как в 2014 г. – 19 %.

На сокращение темпов роста влияют такие факторы, как:

– замедление развития национального хозяйства;
– сокращение кредитования малых предприятий;
– рост взносов индивидуальных предпринимателей во внебюджетные фонды.

К сожалению, малое предпринимательство неустойчиво при кризисе, именно поэтому оно старается удерживать свои позиции на рынке, а не добиваться новых высот. Это довольно рискованно, так как можно потерять даже то, чего они добились раньше.

В 2012–2015 гг. малые предприятия в РФ брали кредит в основном только для двух целей – погашение ранних обязательств и пополнение оборотных средств. Около 70 % всех взятых кредитов идет именно на погашение ранних обязательств.

В заключение хотелось бы сказать, что, несмотря на все сложности, с которыми столкнулась экономика нашей страны, развитие малого предпринимательства не стоит на месте; оно постепенно развивается и поддерживается государством.

Список использованных источников:

1. Еловацкая Т. А. Налогообложение и кредитование малого бизнеса: монография. М.: «ФГБОУ ВПО РЭУ им. Г. В. Плеханова». – 2015.
2. Иевлева А. А. Мониторинг состояния портфеля розничных кредитных продуктов коммерческого банка // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2012. № 17. С. 193–198.
3. Радченко В. М., Саранцева О. И. Государственная политика финансово-бюджетной поддержки малого бизнеса как способ преодоления экономических санкций. // В сборнике «Общество и экономическая мысль в XXI в.: пути развития и инновации». Материалы юбилейной IV Международной научно-практической конференции. 2016. С. 425–430.
4. Сараев А. Кредитование МСБ: дающий рост // РА «Эксперт». 2014. URL: http://www.raexpert.ru/press/articles/frb_1h2014.
5. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж: Научная книга, 2016.
6. Федосов П. Е. Внутренний рынок и экономическая безопасность страны // Регион: системы, экономика, управление. 2014. № 4 (27). С. 26–31.

УДК 336

РОССИЙСКИЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

Честных К. В., студент
Научный руководитель: Федосова С. П., д-р. экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация: в данной статье рассмотрен опыт государств, где микрофинансирование практикуется достаточно давно. Выявлено, что данная отрасль финансового рынка успешно развивается и получает все большее распространение. О специфике и перспективах развития данного направления финансовой деятельности рассказывает данная статья.

Ключевые слова: залог, микрокредит, государственное регулирование, необеспеченный кредит, риск невозврата кредита.

В последние время термин «микрофинансирование» приобретает все большую популярность. На Западе увеличивается число крупных международных банков, участвующих в программах микрофинансирования.

Эта банковская деятельность изначально представляла собой форму оказания финансовых услуг представителям рабочего класса и малоимущим. Как

отдельное направление она сформировалась в 1970-х гг. Люди, нуждающиеся в поддержке, не имели достаточного количества доходов и имущества и поэтому как клиентов банков их никто не рассматривал. Заемщики использовали получаемый кредит с целью оптимизации собственных доходов.

На данный момент микрофинансирование представляет собой гибкую форму классического банковского кредита. Данный кредит позволяет беспрепятственно начать частный бизнес без наличия стартового капитала и кредитной истории. Организации, поддерживающие программы микрофинансирования, направляют свою деятельность на решение конкретных задач, самыми актуальными из которых являются: увеличение количества предпринимателей, рост налоговых поступлений, создание кредитной истории для дальнейшего финансирования развития субъектов малого предпринимательства через банковский сектор.

Микрофинансирование решает многие задачи на пути к созданию высокодинамичной и эффективной системы кредитования малых предприятий. Оказание помощи начинающим предпринимателям в приобретении опыта получения прибыли и накопления капитала также является целью данной программы.

Смысл микрофинансирования заключается в предоставлении необеспеченных кредитов заемщикам, которые не могут предоставить залог. Такими заемщиками являются мелкие фермеры и частные предприниматели.

Специфика данной банковской деятельности заключается в том, что сроки кредитования соразмерны уменьшению объема кредитования. Срок микрофинансирования – до одного года, а часто – менее чем на 90 дней. Процентные периоды также укорачиваются в соответствии с объемом кредитования.

Организации микрофинансирования предлагают своим клиентам такие услуги, как страхование, размещение денежных средств во вклады, предоставление возможности накопить за длительный срок фонд, средства из которого пойдут на оплату образования детей клиента, а также, в первую очередь, предоставление кредитов.

В основном потребителями микрофинансовых услуг являются граждане развивающихся стран, потому что доступ населения к банкам ограничен, а наличие небольшой суммы денег помогает открыть собственный бизнес. Также очень часто клиентами микрофинансовых организаций являются микропредприниматели — небогатые люди, которые организовали личный или семейный бизнес для собственного обеспечения.

Микрофинансовая индустрия активно поддерживается ООН и некоммерческими организациями, но заботиться о развитии микрофинансовых услуг, прежде всего, должно правительство развивающихся стран.

В банковском секторе всех стран данный сегмент, имеющий свои правила, законы и принципы функционирования, занимает значительное место, в том числе в США и странах Западной Европы.

В пример можно привести британскую компанию Wonga,которая сегодня успешно работает на территории Великобритании, ЮАР, Канады и Польши. Она занимается выдачей онлайн микрозаймов, количество которых с каждым годом только увеличивается. Процесс предоставления услуг микрокредитования не стоит на месте и постоянно развивается.

На территории западноевропейских стран и США работает большое количество микрофинансовых компаний. Все они работают в разных направлениях,

конкурируют между собой и постоянно совершенствуются. Благодаря этому экономика страны достигла высокого уровня.

Если же мы говорим о России, то формирование цивилизованного рынка микрофинансирования, активное развитие и высокий потребительский спрос на его услуги, обуславливают необходимость государственного регулирования и контроля над деятельностью микрофинансовых организаций. Также нормативно-законодательная база требует развития и совершенствования в соответствии с мировыми стандартами, а также учитывающей мнение и предложения всех участников финансового рынка, поскольку это имеет социально-экономическое значение микрофинансирования для экономики России в целом.

К сожалению, на сегодняшний день, линейка финансовых инструментов российских банков не предусматривает оказания услуг по микрофинансированию. Может быть, микрокредитование будет развиваться в России за счет кредитных кооперативов, но в таком случае финансирование будет предназначено для членов кооперативов, а не для третьих лиц, и потом, кредитные кооперативы у нас не распространены.

Поэтому, в настоящее время перспективы микрофинансирования в России достаточно туманны. Но, несмотря на это, в России были созданы и продолжают появляться организации, целями которых является микрофинансирование.

Рассматривая основные рычаги государственного регулирования деятельности микрофинансовых организаций, следует отметить, что на современном этапе подобные организации, оказывающие существенное влияние на ряд макроэкономических показателей, в том числе и таких, как уровень жизни, нуждаются не только в эффективном регулировании их деятельности, но и в государственной поддержке.

Анализируя российский и зарубежный опыт микрофинансирования с уверенностью можно сказать, что значение данного сегмента финансового рынка нельзя недооценивать, потому что микрофинансирование позволяет развиваться мелким предпринимателям, а это одна из самых важных задач практически каждого государства.

Список использованных источников:

1. Абрамова М., Мамута М., Тенетник О., Криворучко С., Шакер И. Микрофинансирование в России. ЦИПСиР. 2013.

2. Баламирзоев Н. Л. Роль микрофинансирования в развитии рынка финансовых услуг и объективная необходимость его государственного регулирования // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2015 . Т. 13. С. 426–430.

3. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж, Научная книга, 2016.

4. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016.

УДК 336.7

ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО БАНКОВСКОГО МАРКЕТИНГА

Шайфутдинова М. Ф., магистрант
Научный руководитель: Коваленко С. Б., д-р экон. наук, профессор кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Саратов, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются особенности современного маркетинга на рынке банковских услуг. Дана характеристика банковских услуг и банковского маркетинга, описаны основные цели, задачи и виды банковского маркетинга. Приведены конкретные примеры применения инструментария маркетинга коммерческими банками на рынке банковских услуг.

Ключевые слова: банковские услуги, банковский маркетинг, банковская конкуренция, коммерческий банк.

Одной из составляющих системы экономических отношений российского и зарубежного банковских рынков выступает банковский маркетинг. Для повышения эффективности своей деятельности, роста надежности, конкурентоспособности и финансовой стабильности банки прибегают к использованию маркетинговых инструментов. Рынок банковских услуг является специфическим, поскольку отличается от других рынков особенностями отношений и ролью государственного регулирования.

Необходимо дать краткую характеристику понятия «банковская услуга». Банковская услуга – это банковская операция, проводимая по поручению клиента в его пользу и за определенную плату [4, с. 490]. По мнениям экспертов, коммерческие банки развитых стран на сегодняшний день оказывают около 300 услуг своим клиентов. В Российской Федерации перечень предоставляемых услуг коммерческими банками своим клиентам значительно меньше, чем в развитых странах, например, к их числу относятся осуществление платежей, кредитование, расчетно-кассовое обслуживание и другие [1, с. 34–35].

Одним из условий проведения анализа потребностей в банковских услугах и осуществления борьбы за клиентов является конкуренция на рынке банковских услуг, которая предполагает широкое применение маркетинга.

Банковский маркетинг – это комплексная система организации создания и сбыта банковских продуктов и услуг, которая ориентирована на удовлетворение потребностей конкретных потребителей и получение прибыли при помощи анализа и прогнозирования банковского рынка [3, с. 272].

Основными целями банковского маркетинга являются формирование и стимулирование спроса на рынке банковских услуг, обеспечение обоснованности принимаемых управленческих решений, увеличение объемов предоставляемых услуг и максимизация прибыли.

Задачи банковского маркетинга можно сформулировать следующим образом [5, с. 109]:

1. Обеспечение рентабельной работы банка в постоянно меняющихся условиях рынка;

2. Повышение ликвидности банка для соблюдения интересов вкладчиков и кредиторов, поддержание имиджа банка;

3. Максимальное удовлетворение запросов клиентов по объему и качеству предоставляемых услуг, которые оказывает банк;

4. Привлечение новых клиентов.

Специфическими задачами банковского маркетинга будут являться: формирование вокруг банка климата доверия; визуализация банковского продукта; обеспечение внешней привлекательности банка и его сотрудников; обеспечение мотивации персонала [4, с. 490–491].

Для обеспечения эффективной деятельности коммерческим банкам необходимо тщательно прорабатывать комплекс маркетинговых технологий, которые позволяют вовремя реагировать на изменения внутренней и внешней среды банков. Во многом это связано с особенностями банковских услуг. К их числу можно отнести: неосязаемость (абстрактность), сложность для восприятия, договорный характер обслуживания, несохраняемость; неотдолимость от источника, связь с деньгами, протяженность обслуживания во времени [4, с. 490–491].

Все обозначенные особенности осложняют процесс реализации банковских услуг, создавая при этом психологические барьеры между банковскими учреждениями и клиентами, усложняя процедуру обслуживания или уменьшая его привлекательность.

Существует целый комплекс различных приемов маркетинга в практике коммерческого банка. Основными из них являются общение с потенциальными клиентами, обеспечение рентабельной деятельности, предоставление клиентам преимуществ и уникального обслуживания по сравнению с другими коммерческими банками, материальная заинтересованность работников банка в их успешной деятельности. Методы проведения маркетинговых мероприятий классифицируют по способу общения с клиентами: потенциальными и реальными. В связи с этим различают активный и пассивный маркетинг [2, с. 43–44]. Активный маркетинг включает в себя следующие мероприятия:

1. Проведение активной рекламы с помощью таких методов прямого маркетинга, как телефонная и почтовая связь, а также телевидения;

2. Организация разовых мероприятий, например, конференций или презентаций, где происходит процесс изучения потребительских оценок качества и полноты продуктового ряда;

3. Обсуждения актуальных проблем банковской деятельности в процессе дискуссий;

4. Оценка потребностей потенциальных клиентов в процессе личного общения;

5. Анкетирование клиентов и опрос населения.

Пассивный маркетинг включает в себя следующие мероприятия:

1. Публикация информации о банковских предложениях и экономических показателях;

2. Разработка «девиза» и эмблемы коммерческого банка и т. д.

Основной особенностью маркетинга на рынке банковских услуг является не только специфичность самого продукта – услуги или операции, которые совершаются в банке, но и первоочередная ориентация банков на удовлетворение реальных потребностей клиентов. Также маркетинговая деятельность банков имеет и другие особенности:

1. Осуществляется на рынке денежных ресурсов и обеспечивает получение прибыли на основе ускорения денежного оборота;

2. Ориентирована на удовлетворение запросов и потребностей клиентов в предложениях по исполнению ими денежных вкладов и получению необходимых кредитов;

3. Связана с получением доходов в виде процентных ставок за предоставленные услуги.

Сферу банковского маркетинга можно охарактеризовать такими явлениями, как: комплексное изучение рынка банковских услуг все большим числом банков с целью уменьшения риска; внедрение и разработка банковских инноваций; сегментация рынка с целью удовлетворения реальных потребностей клиентов; совершенствование имеющихся банковских продуктов; формирование имиджа продуктов; реализация оперативной реакции банка за действиями конкурентов; привлечение к созданию новых идей и видов банковских продуктов и услуг маркетингового подразделения, сотрудников банка и клиентов; возрастание значимости коммуникационной политики банка; внедрение информационных технологий в маркетинговую деятельность банка; персонализация банковского маркетинга и использование успешного опыта маркетинга отечественных и зарубежных банков, реализуемых через новые проекты и продукты [1, с. 37–38].

На сегодняшний день можно выделить несколько групп наиболее актуальных инструментов банковского маркетинга: информационные технологии (IT), мобильный банкинг и интернет-банкинг [1, с. 38].

Тенденция появления на официальных сайтах банков кредитных калькуляторов является одним из примеров использования информационных продуктов. Данная технология дает возможность потребителям просматривать различные варианты оплаты по кредитам, также калькулятор собирает контактную информацию и другие данные от пользователей, передавая их в отдел маркетинга и продаж банков, формирует онлайн-заявку на получение кредита.

Одним из примеров информационных технологий можно назвать использование банками баз данных клиентов. Использование программных продуктов (CRM и другие) и разработка собственных баз данных дает возможность управлять клиентами более эффективным и быстрым способом.

Оказание банковских услуг с помощью мобильных телефонов, мобильных устройств и стендов, а также интернета обеспечивает положительную динамику банковскому маркетингу. При внедрении новых видов Интернет-банкинга, эффективном использовании возможностей официальных сайтов банка, интегрированных информационных мобильных систем, а также предложении новых видов банковских продуктов и услуг появляется реальная возможность выработать новый сегмент – сегмент «сетевых» клиентов банка. Тенденция такова, что люди в возрасте 25–34 лет все чаще предпочитают финансовые операции через мобильные приложения или онлайн-банкинг. В скором времени большинство платежных операций физических лиц будет осуществляться с использованием интернета и мобильных устройств.

Таким образом, на сегодняшний день одной из основных особенностей маркетинговой деятельности банка является его первоочередная ориентация на удовлетворение реальных потребностей своих клиентов. Современный банковский маркетинг представляет собой тщательный анализ рынка, оценку меняющихся вкусов, предпочтений и склонностей потребителей банковских услуг. Применение отечественного и зарубежного опыта в сфере банковского маркетинга позволит получить банкам такие качественные конкурентные преимущества, как привлечение новых клиентов, повышение качества услуг, усиление мотивации банковского персонала в качественном обслуживании персонала и создание собственной информационной среды по взаимодействию с клиентами.

Список использованных источников:

1. Бакун Т. В., Обуховская И. Ф. Современные тенденции банковского маркетинга: теория и практика // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2014. № 2. С. 34–40.
2. Емельянцева М. Ю. Особенности маркетинга банковских услуг // Социально-экономические науки и гуманитарные исследования. 2014. № 3. С. 43 – 45.
3. Кокин А. С., Галин Т. Ф. Банковский финансовый маркетинг // Вестник Нижегородского университета им. Н. И. Лобачевского. 2011. № 1. С. 270 – 273.
4. Коробова Г. Г. Банковское дело: учебник / под ред. д-ра экон. наук, проф. Г. Г. Коробовой. – М. : Магистр : Инфра – М, 2015. – 592 С.
5. Тушова И. В., Малхасян А. Е. Особенности современного маркетинга банковских продуктов и услуг // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2016. № 4-2. С. 109 – 111.

≈≈≈

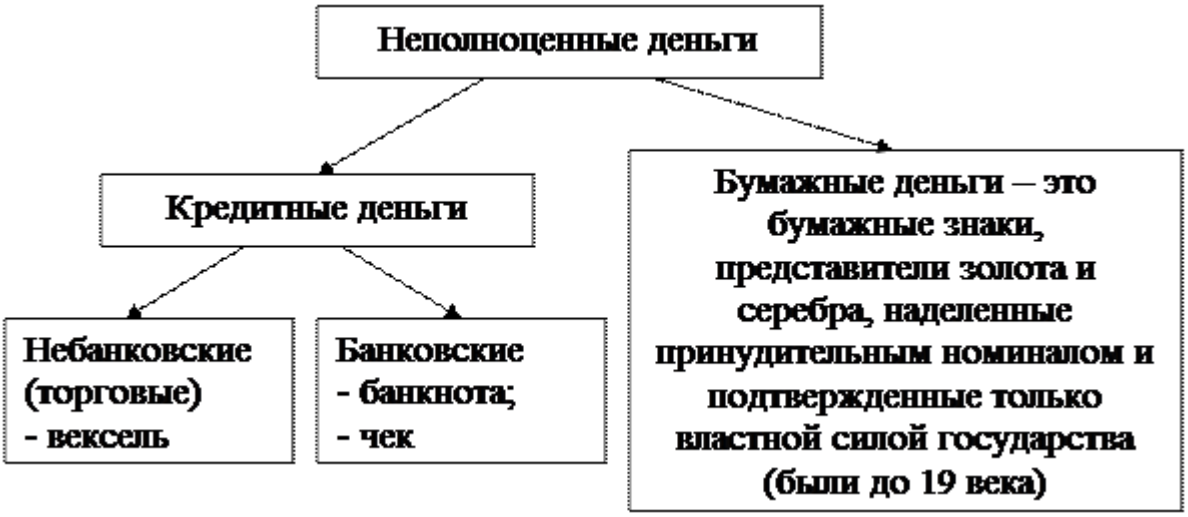


Рисунок 1 – Виды неполноценных денег

Так как, функция «средство платежа» является одной из наиболее востребованных функций денег, то соответственно кредитные деньги выступают неким обязательством по погашению долга в установленные договором сроки. Кредитные деньги появились с момента усложнения банковской системы.

Кредитные деньги (*англ. credit money*) как особая форма денег, возникают при развитом товарном производстве, именно тогда отпуск товаров, как единичных, так и целыми партиями, осуществляется с рассрочкой платежей (в кредит). Кредитные деньги используются как на внутреннем рынке, так и на внешнем рынке, при взаиморасчетах между государствами и торговыми компаниями.

Значение кредитных денег можно выразить в нескольких задачах, которые ставились на момент их формирования:

1. Кредитные деньги были призваны обеспечить активность платежных операций, так как металлических денег или банкнот могло не хватать, их объем мог быть чрезмерно велик (при крупных операциях), в то время как чек или вексель могли возместить всю сумму и являются также ликвидными и обеспеченными платежными средствами.

2. Замена золота. Добыча золота или его наличие в банках отдельных государств может не соответствовать потребностям внутренних и внешних платежных операций государства, поэтому кредитные деньги смогли взять на себя функции платежей и вытеснить золота, приняв на себя задачу расчетов.

3. Кредитные деньги способствуют распространению безналичных расчетов (о них речь пойдет ниже).

Таким образом, на настоящий момент кредитные деньги уже не имеют связи с благородными металлами.

Выпуск кредитных денег осуществляют банки. Кредитные деньги имеют некоторые особенности. Они должны иметь обеспечение и использоваться в качестве средств, идущих на погашение ссуд при осуществлении кредитных операций с реальными процессами производства и реализации продукции. Оторвавшись от золотого запаса, кредитные деньги приобрели символическую форму. Банковская система разработала обязательства, на основании которых стала функционировать система кредитных денег, это стало своеобразной гарантией.

Кредитная система становится основой экономической жизни страны. О важности и значимости государственной денежно-кредитной политики писала в своем пособии Ю. А. Бабичева. Она считает, что «денежно-кредитная политика на макроуровне представляет собой целенаправленную деятельность центрального банка (при содействии Министерства экономики, Министерства финансов и при необходимости иных центральных ведомств) по выполнению общегосударственных задач. Совокупность мероприятий денежно-кредитной политики центрального банка охватывает сферы денежного обращения и кредита, им, прежде всего, определяются границы как наличной, так и безналичной эмиссии путем регулирования депозитно-ссудных и других операций банковских учреждений второго уровня. Конечная цель данного регулирования со стороны центрального банка заключается в обеспечении товарно-денежной сбалансированности в хозяйстве, стимулировании экономического роста, достижении стабильности национальной валюты, регулировании государственного долга» [1].

Кредитные деньги в настоящее время стали основой рыночных отношений. Они становятся эквивалентом капитала предпринимателей и государства, постоянно находятся в движении, включают в орбиту своего действия разные субъекты внутреннего и внешнего рынка, тем самым кредитные деньги выступают в качестве товара на кредитном рынке.

После появления кредитных денег возникло две системы их обращения:

- системы обращения полноценных золотых и серебреных монет, которые выполняют все функции денег, а кредитные деньги свободно обмениваются на денежный металл (в монетах или слитках);

- системы обращения кредитных или бумажных денег, которые не могут быть обменяны на золото, а само золото вытеснено из обращения.

Эволюция кредитных денег целиком и полностью продукт научно-технического развития общества. Уже со второй половины XX века, с момента формирования постиндустриального общества, на кредитные деньги стали оказывать влияние новейшие разработки. Металл и бумагу заменила пластиковая карточка с магнитной лентой, несущая в себе информацию о личном счете клиента банка, через нее стало возможным осуществлять платежи. Появление компьютеров и Интернета создали электронные деньги и сделали возможными виртуальные сделки. Таким образом, эволюция денег продолжается, возможности науки и техники безграничны, поэтому возможны появления новых видов денег.

Список использованных источников:

1. Банковское дело: справ. пособие / М. Ю. Бабичев, Ю. А. Бабичева и др.; под редакцией Ю. А. Бабичевой. М.: Экономика, 1994. С. 296.

2. Швейкин И. Е. Этапы развития структуры рынка банковских инвестиционных услуг в России // Международный научно-исследовательский журнал. 2015. № 7(38) (ч. 3). С. 112–115.

3. Швейкин И. Е., Коробова Г. Г. Банковский инвестиционный кредит – основа развития реального сектора экономики // Сибирская финансовая школа. 2016. № 2(115). С. 25–30.

УДК 336.7

ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Шепелев Д. Р., студент
Научный руководитель: Видеркер Н. В., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский Федеральный Университет
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье обобщаются основные инструменты проведения денежно-кредитной политики Центральным Банком РФ, а также направления ее развития на ближайшие годы.

Ключевые слова: Центральный Банк, денежно-кредитная политика, кредитные организации, процентные ставки, валютные интервенции, валютное регулирование.

В настоящее время денежно-кредитная политика Центрального Банка РФ является важнейшим инструментом в сфере государственного регулирования российской экономики.

Денежно-кредитная политика центральных банков может быть направлена на стабилизацию цен, увеличение темпов экономического роста, укрепление денежной единицы, стимулирование кредита, денежную эмиссию и другие. Для ее реализации используется ряд инструментов, классификацию которых можно провести следующим образом:

- по формам воздействия: прямые и косвенные;
- по объекту воздействия: предложение денег и спрос на деньги;
- по характеру регулируемых параметров: количественные и качественные.

Указанные выше инструменты денежно-кредитного регулирования применяются в России начиная с 1991 года после принятия закона «О Центральном Банке Российской Федерации» [1].

В настоящее время в основном используются такие методы и инструменты проведения денежно-кредитной политики, как процентные ставки по операциям, изменение нормы резервных требований, рефинансирование кредитных организаций, операции на открытом рынке, валютные интервенции, валютное регулирование, прямые количественные ограничения.

Одним из древнейших и распространенных методов обеспечения эффективной денежно-кредитной политики является изменение нормы резервных требований. Данный метод используется в практике за рубежом с 1914 года [2].

Для регулирования и поддержания активного движения денежной массы в заданном направлении и необходимых параметрах ликвидности банков, а также для снижения и поддержания уровня инфляции центральные банки изменяют нормы обязательных резервов коммерческих банков. В России обязательные ре-

зервы банков хранятся на счетах в ЦБ РФ, в том числе для удовлетворения и выполнения обязательств банков по кредитам и депозитам. Их также характеризуют как минимальные резервные требования. Минимальными резервными требованиями называется такая обязательная норма вкладов коммерческих банков в Центральном Банке, которая устанавливается в законодательном порядке.

Важнейшим аспектом денежно-кредитной политики нашей страны являются процентные ставки по операциям Банка России. Данный инструмент используется с целью воздействия на рыночные процентные ставки для укрепления и поддержания национальной денежной единицы – рубля.

Однако и он претерпел изменения за время применения центральным банком. Например, ЦБ РФ применял учетную ставку при операциях с коммерческими банками по учету векселей, государственных облигаций и других не менее важных ценных бумаг. Учетная официальная ставка Центрального Банка является своеобразной платой, которая должна взиматься при покупке у коммерческих банков ценных бумаг до приближения срока уплаты по ним. Учет и переучет векселей основан на пользовании векселями как способа оформления кредита, который обычно предоставлен продавцом покупателю в форме товара. При этом он может выступать как кредитный или расчетный инструмент. Проводя учетные операции, Центральный Банк реализует дисконтную политику, а также создает и определяет условия, на которых разнообразные банки покупают векселя, а затем предоставляет их коммерческим банкам в порядке рефинансирования.

В настоящее время основной официальной ставкой ЦБ РФ является ключевая ставка. Когда Центральный Банк РФ определяет свою будущую процентную ставку, он начинает косвенно влиять и действовать на ставки коммерческих банков, которые в свою очередь зависят в определенной степени от Центрального Банка. Устанавливая уровень официальной ставки, Банк России определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческих банков. При уменьшении официальной ставки уменьшается стоимость кредитов рефинансирования Центрального Банка Российской Федерации, при увеличении – наоборот.

Процентные ставки Центрального Банка нередко используются в случаях нарушения баланса платежей, а также обострения кризисов валют.

Рефинансирование кредитных организаций Центральным Банком РФ осуществляется в то время, когда банки попадают во временные финансовые трудности. Рефинансирование является также одним из наиболее важных инструментов денежно-кредитной политики России.

По формам обеспечения кредиты рефинансирования делятся на учетные и ломбардные.

Ломбардный кредит – это форма рефинансирования, при которой Центральный Банк Российской Федерации предлагает кредиты под определенный залог, а именно под надежные ценные бумаги, которые котируются на биржах. Однако в качестве объекта залога в отдельных случаях могут быть векселя [3].

Учетные кредиты – ссуды, которые предоставляет Центральный Банк коммерческим банкам под учет векселей до истечения их срока. Центральный банк предъявляет определенные требования к векселям, предоставляемым к учету. Это касается видов, сроков действия, наличия, характера поручительства и т. д.

Операции на открытом рынке предполагают покупку или продажу различного рода ценных бумаг, например, государственных облигаций, казначей-

ских векселей и других государственных бумаг, а также недолгосрочные операции с теми же ценными бумагами, однако с последующим совершением обратной сделки.

Центральному Банку Российской Федерации разрешено проводить валютные интервенции, то есть покупку или продажу иностранной валюты на валютном рынке. Это происходит для того, чтобы воздействовать на курс рубля, а также на суммарный спрос и общее предложение денег.

Валютное регулирование является составной частью денежно-кредитной политики государства и важнейшим аспектом осуществления валютной политики. Оно включает в себя основные компоненты: валютный контроль, определение условий и порядка формирования валютного резерва страны, установление порядка проведения валютных операций и другие.

Валютное регулирование в Российской Федерации направлено на поддержание высокого уровня платежеспособности и кредитоспособности страны, обеспечение поступления иностранной валюты из-за рубежа, укрепление валютного и финансового положения страны, привлечение иностранного капитала, укрепление российского рубля и т. д.

Прямые количественные ограничения представляют собой установку лимитов на проведение отдельных банковских операций банками и другими финансовыми организациями. Банк России может применять количественные ограничения, которые будут касаться в равной степени всех кредитных организаций.

В 2015 году Банком России были разработаны новые направления проведения денежно-кредитной политики. Так, планировалось увеличить денежное предложение, в большей степени используя такой инструмент проведения денежно-кредитной политики, как рефинансирование кредитных организаций; осуществить ряд мер, связанных с операциями в иностранной валюте. При этом продолжительность их проведения должна определяться текущими потребностями.

Планируемое расширение возможностей Банка России по рефинансированию кредитных организаций нашло отражение в прогнозе показателей денежной программы и платежного баланса на 2015–2017 годы. Так, ожидается увеличение потребности кредитных организаций в рефинансировании со стороны Банка России ежегодно в 0,7 трлн руб., что соответствует и более ранним оценкам. При этом ранее существенная роль отводилась операциям рефинансирования только в национальной валюте, а теперь будет применяться и иностранная валюта.

В последнее время со стороны российских участников рынка участились случаи критических замечаний в адрес проводимой Центральным Банком денежно-кредитной политики. В основном замечания касаются качественных характеристик планируемой среднесрочной денежно-кредитной политики и ее количественных ориентиров [4]. Поэтому важным аспектом, который должен учитывать Банк России, является повышение уровня доверия к проводимой политике и ее понимания со стороны экономических агентов.

Также важнейшей задачей Банка России в будущем является смягчение кредитно-денежной политики. Это значительно помогло бы развитию производства, улучшило бы соотношение между предложением и спросом в условиях рынка, что в конечном итоге способствовало бы уменьшению инфляции.

Денежно-кредитная политика государства призвана обеспечивать постоянство и неизменность цен, эффективную занятость население (почти полное от-

сутствие безработицы), а также, что тоже играет далеко не последнюю роль – увеличение реального объема ВВП. Именно на данные цели должна ориентироваться современная денежно-кредитная политика, и именно на эти цели она ЦБ РФ должен направить все свои инструменты и методы.

Список использованных источников:

1. Шепелев Д. Р., Серебрякова Е. А. Банковский сектор России: проблемы и перспективы развития // Современные вызовы и реалии экономического развития России: материалы II Международной научно-практической конференции (5 апреля 2016, г. Ставрополь). Ставрополь: ООО «Издательско-информационный центр «Фабула», 2016. С. 235–237.
2. Ершов М. В., Танасова В. Ю., Ермашов А. С. Основные направления государственной денежно-кредитной политики на 2015–2017 гг.: оптимизм ориентиров ЦБ РФ // Банковское право. 2014. № 6. С. 40–46.
3. Моисеев С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика : учебное пособие. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. 784 с.
4. Рулинская А. Г., Калиничев А. Анализ денежно-кредитной политики Банка России // Вестник Брянского государственного университета. 2015. № 2. С. 373–376.

УДК 336.7

РИСКИ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

Шукова К. Х., студентка
Научный руководитель: Видеркер Н. В., канд. экон. наук, доцент,
доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказского федерального университета,
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье проведен анализ видов рисков при ипотечном кредитовании, приведена классификация рисков, рассмотрены способы управления риском. Описаны трудности, с которыми сталкивается банк при организации кредитования.

Ключевые слова: коммерческий банк, ипотечное кредитование, кредитный риск, заемщик, хеджирование.

Одной из важнейших составляющих экономики любой страны является эффективное развитие системы ипотечного кредитования. Однако, это сложный и весьма неустойчивый к внешним и внутренним воздействиям процесс.

Законодательство РФ требует доработки и усовершенствования некоторых юридических вопросов кредитования, связанных, прежде всего, с уровнем рискованности данной операции. При ипотечном кредитовании риск принимает на себя не только заемщик, но и банк, выдающий кредиты на достаточно крупные суммы. Источниками рисков могут служить самые различные факторы, например, состояние макроэкономики, уровень жизни населения, кредитно-финансовая политика государства, используемые инвестиционно-кредитные технологии и инструменты, ипотечные стандарты, динамика стоимости недви-

жимости и т. д. Таким образом, основная задача любой кредитной организации – минимизация кредитных рисков. Комплексное управление рисками кредитования физических лиц сопряжено с рядом трудностей, таких как: нехватка квалифицированных специалистов, отсутствие достоверных и качественных информационных источников, наличие непредсказуемости в прогнозах решений органов власти [3].

В мировой практике кредитования отмечается важная особенность деятельности банков, которая заключается в том, что уровень риска в кредитных учреждениях с наиболее высоким уровнем доходности выше, чем в менее развитых банках.

Если выделить индивидуальный риск в каждом кредите, предоставленном физическому лицу, то он окажется невелик. Однако недостаточное качество управления кредитами из совокупности подобных рисков создает существенную проблему для отдельного банка. Конкретизируя возможные риски ипотечного кредитования можно выделить основные из них, касающиеся как кредитования за рубежом, так и непосредственно Российской федерации.

Первый риск связан с возможностью изменения процентных ставок, напрямую зависящих от уровня инфляции. Один из главных плюсов ипотеки как раз и заключается в том, что в долгосрочной перспективе инфляция «съедает» долг заемщика перед банком [2]. Риск же для кредитора в данном случае состоит в снижении прибыльности денежных операций, предусмотренных в договоре ипотечного кредитования.

Данное явление стимулирует заемщика досрочно погасить свою задолженность. В этом случае кредит погашается не по процентной ставке, установленной для более низкого уровня инфляции и более выгодной банку, а по ставке, вновь установленной согласно высокому уровню инфляции. Это означает, что банк неспособен покрыть затраты, которые понес при оформлении кредита, в связи с чем банкам выгодно давать кредит по так называемой «плавающей» процентной ставке.

Следующий риск – рыночный – связан с резким падением цен на жилье. Например, заемщик приобрел по кредиту дорогое жилье, а потом произошло снижение его реальной стоимости. В данном случае заемщик переплачивает за приобретенное жилье.

Падение цен на жилье нежелательно и для кредитной организации, потому что он не способен в таких рыночных условиях компенсировать свои расходы на выдачу ипотечного кредита из суммы этого кредита в случае неспособности заемщиком погашения кредита и реализации банком предмета залога.

Еще один вид риска возникает при изменении курса валюты. В большинстве случаев этот риск принимают на себя заемщики. Суть проблемы состоит в том, что кредит оформлен в долларовом (или евро) исчислении, а доходы заемщиков в основном в рублевом номинале. Так, в результате больших колебаний, которым подвергся рынок в 2014 году, платеж по ипотеке вырос более чем на 30 %, и заемщики оказались в весьма затруднительном положении [5].

Следующий немаловажный риск – риск при снижении кредитоспособности заёмщика. Проблема заключается в несвоевременной уплате или неуплате по своим долгам [1].

По данным Центрального Банка в России коэффициент просроченной задолженности (далее – КП) по ипотечному кредитованию в 2016 году составляет

4,0 % (рост на 0,9 п.п.), удельный вес просрочки физических лиц в общем объеме кредитного портфеля достиг 8,3 % [4].

Немаловажное значение имеет риск, возникающий при утрате трудоспособности заёмщика. Именно во избежание последствий такого случая банки предлагают страхование жизни заемщика. Страхование жизни является оптимальным решение проблемы при утрате трудоспособности заемщика, так как долговые обязательства будет выплачивать страховая компания.

Существуют также имущественные риски, имеющие отношение к объёктам залога. Сюда входят повреждение имущества, утрата прав собственности на имущество, являющееся объектом залога. От случаев повреждений, таких, как пожар, затопление имущество заёмщика страхуется.

Несмотря на многообразие кредитных рисков, от которых не застрахованы ни коммерческие банки, ни заемщики, их последствия можно минимизировать. Предотвращение кредитного риска может осуществить сам кредитор посредством ограничения процента платежа по кредиту к доходу заемщика. В большинстве случаев данное ограничение не должно превышать 35 %. Однако, возможность поступления большего объема средств вынуждает кредиторов повысить этот процент до 50. В таком случае сам заемщик должен для себя решить, стоит ли ему рисковать, выплачивая половину своей заработной платы по долговым обязательствам [6].

Кроме этого, обязательным является страхование жизни и здоровья. Процедура необходима во избежание проблем, как для банка, так и заемщика, ведь в случае, если заемщик станет не в состоянии выплатить кредит, это сделает страховая компания. Так же, инструментом снижения риска ипотечного кредитования служит реструктуризация кредита. Этот процесс подразумевает временное уменьшение выплат по кредиту и удлинение срока кредита. Практика показывает, что этот метод является одним из самых эффективных при ухудшении финансового состояния заемщика.

Таким образом, ипотечное кредитование является неотъемлемой частью экономики страны. Несмотря на все возможные неблагоприятные для участников кредитования исходов, связанных с кредитными рисками, можно говорить о явных достоинствах ипотечного кредитования. Ипотека способствует реализации построенных домов, рост же строительства вызывает оживление в производстве строительных материалов и конструкций, строительного и дорожного машиностроения, в деревообработке и производстве мебели и т. д.

Список использованных источников:

1. Басова А. К. Оценка кредитоспособности заемщика физического лица // Финансы. 2011. № 3.

2. Видеркер Н. В., Комарова Л. В. Актуальные вопросы развития ипотечного кредитования в современных условиях // НаукаПарк. 2015. № 3 (33). С. 46–49

3. Кислякова М. Н. Кредитные риски коммерческого банка // Финансовый бизнес. 2012. № 5.

4. Кредитование в России. Просроченные долги, задолженность. URL: http://www.tadviser.ru/index.php

5. Молитвик В. Н., Видеркер Н. В. Проблемы развития ипотечного кредитования в современных условиях // Экономика и управление: проблемы, решения. 2015. № 3. С. 148–150.

6. Тоцкий М. Н. Методологические основы управления кредитным риском в коммерческом банке // Деньги и кредит. 2011. № 7.

РАЗДЕЛ II.
ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

УДК 336.63

TYPES OF THE STATE SUPPORT TO SMALL AND MEDIUM BUSINESS IN THE RUSSIAN FEDERATION

Mamedov R. N., PhD student
Scientific adviser: Gorshkova N. V., doctor of economic sciences, associate professor of the department of the theory of finance, credit and taxation of
Volgograd state university,
Volgograd, Russia

Abstract: Today small and medium business is in quite difficult situation concerning other production economic structures of the country. For this reason recently there was a huge need for the state support of this sphere. This work opens the basic principles and mechanisms of actions of financial security of system of business, focusing attention to possibilities of receiving the state funds, subsidies and privileges.

Keywords: small and medium business, state support, taxation, financial security, subsidy, regulation, state funds

1. Introduction

On the basis of the analysis of normative legal acts of the Russian Federation the following classification affecting the main directions of political impact on formation of units of small and medium business of the Russian Federation is created: financial, property, tax, information and consulting, and also control concerning employees, control in the sphere of the latest technologists and productions, a raising and consideration of topical issues in the environment of the external economic relations of the small and average organizations. We will dwell upon the specified forms.

2. Financial support

According to the Federal law "About development of small and medium business in the Russian Federation" financial support to small and medium business can be carried out by means of financial funds of regional and district administration in the form of investments, subsidies, loans with reduced interest rates that is strong support to all structure of small and medium business. The main form of providing financial support is a subsidy [6].

The comparative analysis of this form of a state policy concerning Russia and the developed countries of Europe and Asia was carried out, the policy of Japan since development of business in a historical context is close to Russia was in more detail

considered. As a result it is possible to draw a conclusion that in Russia in comparison with the developed countries of Europe and Asia, allocation of the sum on implementation of support to average and small business isn't enough. For example, the general limit on this kind of activity of Eurasian Development Bank (EABR) in 2008 made only 9 billion rubles (about 0.02 % of GDP), in 2012 – 40 billion rubles (it is about 1 % of GDP at the accounting of inflation and growth of economy). For example, in Germany the project of the help to small and medium business has 4.2 % of GDP, in Japan – 13.3 %. Thereof the need for increase in financial inflow of means to medium and small business that demands regular receipt of resources from the state budget on target support through EABR is noticeable.

3. Property support

Addressing to the Federal law called in item 1 again, rendering property support to small and medium-sized enterprises is under authority of public institutions and also under divisions of self-government and is carried out as permission to use of the following property: buildings, inhabited and non-residential premises, structures thus transfer can be carried out in three types: with compensation (the market relations), gratuitously (privileges) [4].

However concerning this point there is no information on efficiency of measures in open sources. It should be noted that transfer, for example, on favorable terms of property for subjects of small and medium business isn't developed in Russia at all.

4. Tax support

Concerning a tax policy it would be desirable to note the possibilities of the simplified system of the taxation for subjects of SMB providing simplification of charge of taxes, reduction of their size, cancellation of the taxation concerning objects small and and medium business.

Thus there was a wish to note that the system of the taxation of small and medium business operating since January 1, 2003 not fully reflects interests of small and average business.

For comparison: rates of taxes on the income of small and medium-sized enterprises in Japan are made by 27–28 %, the large enterprises have 37.5 %. In Russia the majority of small and medium-sized enterprises try to use the simplified system of the taxation that significantly reduces percent from 20 % at the large enterprises to 10–15 % or 6 % (in case object of the taxation is the income) [1]. But do not forget that, in addition, small and medium-sized enterprises are obliged to pay the income tax making 13 % and insurance premiums in a pension fund (the former unified social tax) – 20 %. The same taxes pay also the large enterprises which use system of the general taxation, however they can also pay land (1.5 % or 0.3 %, if farmlands) or transport (the percent is estimated depending on the power of vehicles) taxes, and also the VAT in most cases making 18 %. Here also it turns out that interest rates for a tax on the income in Japan above, and pay the Russian enterprises more.

The key point for the tax changes in the Russian system of taxation should be bringing the tax rate to a level that would ensure the balance of interests of the taxpayer and the state, and correspond to the real potential tax collection. This will allow many enterprises to emerge from the shadows, and the newly established not to go into the informal sector, moreover, reduce the level of criminalization of small and medium business [2].

5. Information and consulting support

Information support of small and medium-sized enterprises is carried out by public authorities and local government as follows: under the auspices of the above-named bodies various information systems and information and telecommunication networks are created at the federal, regional and municipal level, their maintenance and control of ensuring their functioning is exercised further.

The consulting help to subjects of small and medium business by public institutions and representatives of self-government are made in two types: or this creation of the organizations of infrastructure of support, or is compensation of costs of payment of consulting services [5].

Earlier indicators of the Russian business prove: only one financial aid for development of business hasn't enough, for success and growth it is required also a saturation by information resources, necessary for business management.

Consulting support in Russia under the law is carried out on a free basis [1]. It is possible to find sets of the sites after rendering consulting services in worldwide network. However in the country there is no general system of the resources informing businessmen on the important events occurring in the sphere of business yet.

For example, in the Western countries and Japan there are such branches; they are on full state providing. But in Russia financing which direct direction is consulting activity is minimum therefore all establishments of this sphere don't function fully, most often they are ruined, having hardly dug out because of insufficient information awareness of businessmen, they simply aren't in demand). As a result in the territory of the Russian Federation it is possible to meet a large number of the advice centers acting on the paid basis. Here it should be noted that not all Russian small and medium-sized companies are able to afford such luxury.

6. Personnel support

The help to units of small and medium business in the sphere of increase of qualification level of employees by institutions of the state and local government belongs to personnel support. It is carried out in the following main types:

– creation of certain education programs concerning training of employees according to the standards accepted by the state;

– educational, scientific support for entrepreneurship;

– increase of qualification and professional skills of the personnel structure relating to the groups of the population unprotected by society, improvement of their business and communication skills, training in conducting small and medium business [6].

Qualification preparation is very important for representatives of both medium business, and small. Here you shouldn't belittle also roles of employees of the company, not only heads. But the problem of small and medium business consists in management, to be exact in insufficient degree of competence concerning qualification of leading posts, in comparison with stable moderate qualification directly of workers.

Certainly, in Russia free trainings on the existing state programs are carried out, but they are carried out extremely seldom and only within the largest cities of Russia – St. Petersburg and Moscow. All other programs are carried out on a paid basis by the private companies that besides leads businessmen up a blind alley: not all are able to afford training on a paid basis.

7. Support in area of innovations and industrial production

The help in technical and technological spheres to small and medium business concerning small and medium business and area of innovations and the industry is car-

ried out as creation of infrastructure for effective development, for example – science and technology parks, the centers of commercialization of technologies, etc.; creations of investment funds; the help in patenting and the state registration of the various intellectual activity received from representatives of small and average business concerning industrial and production technologies [3].

Innovative business in the scientific and technical sphere is one of the most dynamic sectors of the economic sphere, possessing possibility of fast reaction to needs of the market where the high-technical knowledge-intensive goods prevail, systematically and rationally is accepted new knowledge and data of the knowledge-intensive production and services, and also the production sphere quickly changes.

Despite of increase in number of the latest technological organizations, number of medium-sized enterprises in a scientific and technical segment includes about 40 000 while the real need for them makes about one hundred thousand.

8. Conclusion

Now there is no essential growth of the such enterprises. Analyzing the reasons of such tendency it should be noted that the infrastructure providing creation and development at the initial stage of the medium-sized or small companies especially is undeveloped it concerns development. If to address to world experience, we will see that it is difficult to carry out a stage of formation and initial development of the small and medium-sized hi-tech companies without the state support as he demands considerable investments. One of the main problems is difficulties receiving financing under high-risk innovative projects. Work with venture financing in Russia could become a basis for development of breakthrough technologies and the hi-tech companies, that could serve as a starting point for increase of level of economic development of the country.

References:

1. Binshtok F.I. State regulation of business activity: Manual. M.: INFRA-M. - 2010.

2. Vysokov V.V. "Small business "in a shadow" – to the state hot"//Economy and life – 2008. – No 20 (5). – P.1.

3. Serdyukova Yu. S., Valiyev O.V., Suslov D.V., Starkov A.V. Innovative system in regions of Russia // the Region: economy and sociology – 2010. – No 1. – P.179–197.

4. Small and average business in Russia. Data Rosstata. 2005 – 2013 years. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1139841601359 (date of address: 12.10.2016).

5. The Russian business portal of information support of business. [An electronic resource]. URL: http://www.allmedia.ru/ (date of address: 14.10.2016).

6. The federal law of the Russian Federation of July 24, 2007, No 209: The federal law "About development of small and average business in the Russian Federation". URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_157188/ (date of address: 15.10.2016).

УДК 339.924

ЕСТЬ ЛИ НЕОБХОДИМОСТЬ ВВЕДЕНИЯ ЕДИНОЙ ВАЛЮТЫ НА ТЕРРИТОРИИ ЕАЭС

Абрамова О. В., студент
Научный руководитель: Токтосунова Ч. Т., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и финансового контроля им. С. Сулайманбекова
Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова, г. Бишкек, Кыргызская Республика

Аннотация: ЕАЭС создана с целью обеспечения свободного движения товаров, услуг, капитала и рабочей силы, а также для проведения согласованной и единой политики в отраслях экономики.

Ключевые слова: ЕАЭС, интеграция, единая валюта, экономика, финансы.

Государствами – членами Евразийского экономического союза являются Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика и Российская Федерация.

Цели создания ЕАЭС:

- всесторонняя модернизация;
- кооперация;
- повышение конкурентоспособности национальных экономик;
- создания условий для стабильного развития в интересах повышения жизненного уровня населения.

Но для полной интеграции экономик необходимо, чтобы страны-участницы ЕАЭС создали единую валюту на всем пространстве ЕАЭС. Желание создать валютный союз в рамках ЕАЭС присутствовало в проекте декларации о евразийской экономической интеграции, но к единому решению так и не пришли, так как Казахстан был против.

В окончательном тексте декларации была обозначена лишь одна цель «углубление сотрудничества в валютной сфере». В мае 2012 года председатель Национального банка Казахстана Г. Марченко высказал мнение, что введение единой валюты возможно через 10—12 лет, то есть в 2022–2024 годах, «если уже сейчас начать делать для этого правильные шаги» (Г. Марченко, 2012).

Президент Казахстана Н. Назарбаев и президент Белоруссии А. Лукашенко не видят ни одну валюту стран-участниц в роле единой валюты союза, по их мнению, необходимо внедрение в ЕАЭС некоего «нового евро».

В 2014 году единая валюта получила такие названия как «алтын» или «евраз». Также было обозначено введение единой валюты «не позднее 2025 года».

В марте 2015 года Центральный Банк Российской Федерации и правительство должны были до 1 сентября определить целесообразность создания валютного союза ЕАЭС. По мнению некоторых аналитиков, внешнеполитическая си-

туация, вероятно, повлияла на экономические решения, и президент России решил ускорить данный процесс.

Вопрос валюты стоит очень остро, и его решение не может быть отложено до 2025 года. Нерешённость этого вопроса может стать серьезным препятствием для роста экономики стран — участниц ЕАЭС. К созданию аналога еврозоны страны Евразийского Экономического союза пока еще не готовы. Необходимо решить многие проблемы, например, разрешить гражданам ЕАЭС открывать счета в других странах союза.

Важным моментом создания единой валюты является создание единой монетарной политики, например, создать банк на подобии Европейского Центрального банка.

Единая валюта на всем пространстве ЕАЭС — это лишь самая верхушка экономической интеграции. Сейчас необходимо согласовать макроэкономическую политику, чтобы не допустить разбалансировки общего рынка. Валюта – это определенный набор, который включает фискальную, монетарную, промышленную, торговую и социальную политики, за счет которых в конечном счете государство достигает своих экономических целей. В области торговой политики у Евразийской экономической комиссии есть союзные компетенции, в части промышленной политики — смешанные, в союзной же компетенции находится и техническая политика. Но монетарная и фискальная политики стран-участниц ЕАЭС строятся отдельно и исключительно из личных интересов.

Процесс разработки общей макроэкономической политики, должен ответить на вопросы о создании единой валюты и в каком виде она должна существовать. В Европейском Экономическом союзе было две главные причины, которые подтолкнули стран-участниц к введению собственной валюты.

Первой причиной стал мировой экономический кризис, после которого европейские страны решили уйти от доллара как мировой резервной валюты.

Второй причиной являлась проблемы, возникшие в области товарооборота между странами, так как из-за развития торговли товарооборот составил огромные масштабы. «Евро» было создано, чтобы в первую очередь снять издержки с предпринимателей. Поэтому ЕАЭС должен так же следить за размерами товарооборота и на определенной стадии развития необходимость создания общей валюты появится сама собой. Для начала странам-участницам необходимо привести к единым стандартам всю нормативно-правовую базу.

Основной проблемой, которая может повлиять на решение вопроса о создание единой валюты – это разный уровень развития экономик стран-участниц ЕАЭС. Такая проблема сейчас существует в Европейском союзе, дисбаланс экономик не позволяет полноценно развивать союз. На данный момент уровень общей торговли между странами-участницами не так велик, и не может являться важным аргументом для создания единой валюты.

По итогам 2015 года объем взаимной торговли стран-участниц ЕАЭС составил 45,4 млрд дол. США против 579,5 млрд дол. США со странами, не являющимися участниками ЕАЭС. Удельный вес взаимного товарооборота стран ЕАЭС в общем объеме внешней и взаимной торговли составил лишь 7,3 %.

Процесс валютной интеграции был запущен уже при создании Таможенного союза при уничтожении барьеров для движения товаров, услуг, капитала и рабочей силы, но пока нет таких важных причин, которые могли бы продолжить интеграцию в этой сфере. На это влияет уровень монетизации, которая отражает её насыщенность ликвидными активами. Уровень монетизации определяется

развитием финансовой системы и экономики в целом. Также монетизация экономики определяет свободу движения капитала.

Низкий уровень монетизации стран-участниц ЕАЭС является характерной чертой для всех стран, входящих в ЕАЭС, средний уровень монетизации колеблется на уровне 30–40 %, в то время как уровень монетизации стран ЕС свыше 90 %. На монетизацию влияет низкий уровень поступления инвестиционных и финансовых ресурсов. Этот фактор является препятствием для устойчивого экономического роста наших стран.

В Договоре о Евразийском экономическом союзе дается определение финансового рынка. Общий финансовый рынок государств ЕАЭС — это наличие гармонизированных требований к регулированию и надзору в сфере финансовых рынков государств-членов, взаимное признание лицензий в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг, осуществление деятельности по предоставлению финансовых услуг на всей территории Союза без дополнительного учреждения в качестве юридического лица, административное сотрудничество между уполномоченными органами государств-членов, в том числе путем обмена информацией.

То есть речь идет о формировании в странах ЕАЭС единых правил в страховом, банковском и биржевом секторах. Иначе говоря, суть в гармонизации законодательства государств Союза и в итоге — создании максимально благоприятных условий для населения и бизнеса. А значит — устойчивого экономического роста.

Также в работе Соглашение о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках, которое определяет направления, механизм и сроки гармонизации национальных законодательств в финансовой сфере. Подписано Соглашение об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, в финансовой сфере в целях создания условий для обеспечения свободного движения капитала. Оно позволит регуляторам обмениваться информацией о финансовых организациях, в том числе надзорной. Кроме того, это и подготовка Соглашения о взаимном признании выпусков ценных бумаг в государствах ЕАЭС. Это важно для полноценного запуска единого биржевого пространства.

Так же идет работа о создании базы данных, которая включает заемщиков, имеющие непогашенные кредиты, такая база поможет обеспечить защиту в банковском секторе. Многие граждане стран-участниц ЕАЭС работают в странах ЕАЭС и имеют большие проблемы при открытии счета в этих странах, это затрудняет движение капитала.

Также важным условием функционирования общего финансового рынка является создание наднационального органа по его регулированию. В соответствии с Договором о ЕАЭС такой институт будет создан к 2025 году, он будет располагаться в Республике Казахстан.

Подводя итоги, можно сказать, что на данном этапе экономической интеграции введение единой валюты для стран-участниц ЕАЭС не является приоритетной задачей.

Список использованных источников:

1. URL: http://www.eaeunion.org.
2. URL: http://www.mk.ru.
3. URL: http://kg.akipress.org.

УДК 336

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНЫХ И ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Алешина Е. А., студент
Научный руководитель: Решетникова Т. В., канд. экон. наук, профессор кафедры финансовых рынков и банковского дела
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются тенденции развития реальных и финансовых инвестиций в Российской Федерации, а также обобщаются причины возникновения проблем, связанных с привлечением инвестиций в российской экономике на современном этапе.

Ключевые слова: инвестиции, реальные инвестиции, финансовые инвестиции, фондовый рынок, облигации, акции.

В настоящее время наша страна находится в сложной экономической ситуации. Лишь недавно многие корпорации оправились от кризиса 2008–2009 года, но теперь они снова сталкиваются с новыми экономическими и финансовыми проблемами. Кроме того, по-прежнему сохраняются и старые проблемы, которые связаны с привлечением реальных и финансовых инвестиций в Российской Федерации.

Замедление темпов развития российской экономики стало наблюдаться с середины 2012 года. Первоначально это было связано с инвестиционной паузой, вызванной увеличением долгового кризиса в еврозоне. По мере замедления экономического роста всё более отчетливо стали проявляться структурные проблемы, обусловленные опережающим ростом издержек. Вследствие этого происходило сокращение доли валовой прибыли в структуре ВВП и, как следствие, уменьшение ресурсов для инвестиционного роста. Усиление конфликта с Украиной, введение экономических санкций против России и падение цен на нефть с середины 2014 года привели к ещё большему увеличению издержек, сокращению реальных доходов, росту неопределенности в планировании деятельности корпораций. Ограничение доступа на международные рынки капитала и ужесточение денежно-кредитной политики Центральным Банком привели к росту стоимости заемных ресурсов, что негативно отразилось на инвестиционных настроениях, вызвав усиление оттока капитала, ослабление рубля и рост инфляции.

Реальными инвестициями является финансирование основных направлений развития любого предприятия. На сегодняшний день российская экономика нуждается в инвестициях, чтобы расширять и обновлять производство конкурентоспособных товаров и услуг в процессе импортозамещения, повышать технологическую и финансовую эффективность деятельности корпораций. Но в

связи с объективными причинами, российские корпорации сталкиваются с рядом проблем при получении инвестиций на выгодных условиях.

Со второй половины 2012 года динамика инвестиций в основной капитал стала резко замедляться, в 2014 году перешла в область отрицательных значений, а по итогам 2015 года глубина падения инвестиций достигла 8,4 % [1].

В настоящее время высокая волатильность рубля затрудняет принятие реальных инвестиционных проектов корпорациями в ситуации, когда капитальные расходы снижаются в связи с высокими процентными ставками на внутреннем рынке и ограниченным доступом к международным финансовым рынкам, а также в связи с неопределенностью в отношении перспектив спроса. Сейчас в России принято инвестировать в отрасли, которые поддерживает государство, например, в сельское хозяйство и транспорт. В то время как для всей страны нужны инвестиции в развитие промышленности [5].

Прогнозируется, что динамика инвестиций в основной капитал перейдет в положительную область с 2017 года, и в среднем прирост инвестиций в 2017 – 2019 гг. составит 2,7 % в год (рисунок 1). Рост реальных инвестиций в данный период определяется возможностью наращивания частных инвестиций на фоне сокращения государственных инвестиционных расходов.

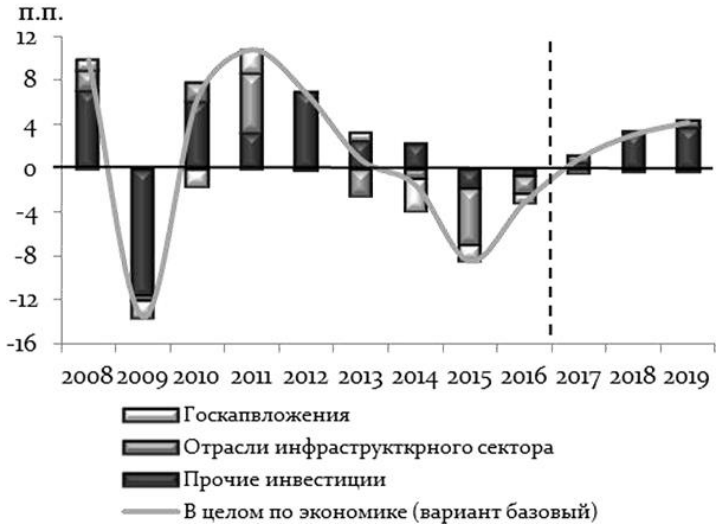


Рисунок 1 – Вклад в прирост инвестиций в основной капитал

Источник: [1]

В условиях предполагаемого сокращения бюджетного финансирования капитальных вложений и достаточно дорогих кредитных ресурсов ожидаются структурные изменения источников финансирования инвестиций. В прогнозный период доля инвестиций за счет собственных средств превысит 50 %. Так, в результате перераспределения источников финансирования в сторону собственных средств возрастает чувствительность инвестиционного процесса к прибыльности реального сектора и амортизационной политике [1].

Рост реальных инвестиций в значительной степени зависит от развития институтов финансового инвестирования. На современном этапе финансовый рынок инвестиций также претерпевает некоторые трудности, которые связаны с экономической и политической ситуацией в стране.

В период на 2012–2014 годы в России наблюдалось резкое увеличение количества размещенных облигаций, а также рост начисленных доходов по обли-

гациям других эмитентов. 2015 год для российского рынка облигаций был спокойным, но инвесторов особо не обогатил. В мире стало больше «мусорных» облигаций из-за проблем в нефтяных странах и нефтяной отрасли, но ставки по надежным облигациям остались очень низкими. При этом спрос сильно уходил в облигации, номинированные в долларах, избегая валюты развитых и развивающихся стран [2].

В 2016 году в условиях нестабильности интерес инвесторов направлен на надежные финансовые вложения крупных корпораций-эмитентов. По мнению ряда экспертов, интерес к облигациям стран развивающихся и, особенно, ресурсных, станет проявляться только в случае восстановления цен на нефть [2].

Долгосрочные перспективы российского рынка акций в настоящее время выглядят более обнадеживающе, чем в 2014 году. Однако на данный момент для среднесрочных инвестиций найти привлекательные инструменты по-прежнему достаточно сложно.

Оценить состояние рынка финансовых инвестиций позволяют фондовые индексы. В России для этого используются основные индексы Московской Биржи: индекс ММВБ и индекс РТС. Они представляют собой ценовые, взвешенные по рыночной капитализации композитные индексы российского фондового рынка, включающие 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики. Расчет индекса ММВБ осуществляется на основе цен акций, выраженных в рублях Российской Федерации, а расчет индекса РТС – на основе цен акций, выраженных в долларах США [4].

Индекс РТС используется для того, чтобы отслеживать общее состояние рынка акций страны, этапы и направления его развития, перспективы движения в будущем. При этом индекс составляется таким образом, чтобы максимально адекватно отразить структуру экономики государства. На динамику индекса РТС влияет изменение курса доллара: если доллар растет, РТС падает на эту же величину. Поэтому индекс РТС удобен во времена сильной инфляции, когда рубль стремительно падает, а доллар относительно стабилен. Динамика индекса РТС за все время представлена на рисунке 2.

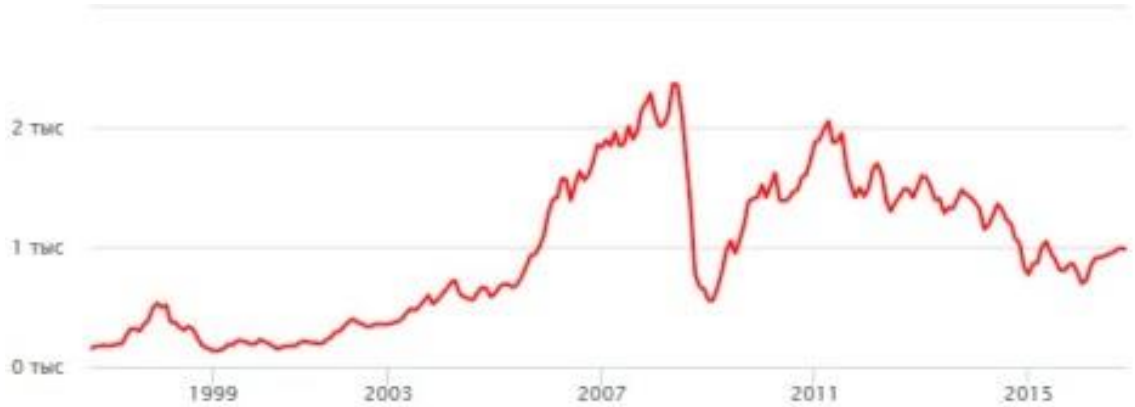


Рисунок 2 – Динамика биржевого индекса РТС (Россия), *в пунктах*
Источник: [3]

По данным рисунка 2 видно, что с 2011 года индекс РТС имеет отрицательный тренд. С января 2013 года по декабрь 2015 года индекс упал на 808,36 пунктов. Это связано, в первую очередь, с тем, что индекс РТС рассчитывается в

долларах США. Поскольку за данный период курс доллара к рублю значительно вырос, это не могло не отразиться на динамике РТС. Среднее значение индекса РТС в 2016 году составляет 843,66 пунктов.

Так, если проанализировать тренды последних лет, а также базироваться на техническом анализе динамики индекса РТС, то российский фондовый рынок ожидает дальнейшее снижение. Это снижение обусловлено как сокращением числа эмитентов долевых ценных бумаг, так и существенной недооценкой на фоне развитых и развивающихся рынков капитала российских корпораций, высокой зависимостью от цен на нефть и другие сырьевые товары, а также зависимостью от потрясений на развивающихся рынках капитала.

Таким образом, инвестиционная обстановка в Российской Федерации на современном этапе характеризуется, с одной стороны, возможностью поворота экономики в сторону выхода из кризисной ситуации, а с другой, недостаточностью инвестиций. Поэтому решение проблем роста реальных и финансовых инвестиций необходимо для эффективного функционирования отдельных корпораций и экономики Российской Федерации в целом. Для проведения модернизации российской экономики необходимо существенно увеличить инвестиции в основной капитал. Это позволит повысить конкурентоспособность корпораций и снизить зависимость от конъюнктуры энергоресурсов и других сырьевых товаров на мировых рынках. Грамотное использование инструментов финансового рынка как источника капитала может привести экономику страны к энергичному росту. При этом для успешного привлечения финансовых инвестиций и развития фондового рынка в России необходимо провести комплекс корректирующих мер, в частности: разработать действенную законодательную базу для регулирования рынка ценных бумаг, корпоративного управления, системы коллективных инвестиций; обеспечить высокий уровень защиты прав и интересов инвесторов, раскрытия информации и прозрачности.

Список использованных источников:

1. Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов // Министерства экономического развития Российской Федерации. URL: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depMacro/20160506. (дата обращения: 20.11.2016).

2. 2016: Лучшие идеи для инвестиций в России // Эксперт онлайн. URL: http://expert.ru/2015/12/30/investoryi-gotovyatsya-k-novomu-godu_1. (дата обращения: 20.11.2016).

3. Динамика биржевого индекса РТС. URL: https://news.yandex.ru/quotes/50.html (дата обращения: 20.11.2016).

4. Основные индексы акций Московской Биржи // Московская биржа. URL: http://moex.com/ru/index/MICEXINDEXCF (дата обращения: 20.11.2016).

5. Хорошая погода для инвестиций // Эксперт онлайн. URL: http://expert.ru/2016/05/17/regulyator-zhdet-investitsij/ (дата обращения: 20.11.2016).

УДК 336.1

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В РОССИИ

Алигалбацова А. М., студент
Научный руководитель: Видеркер Н. В., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский Федеральный Университет
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В данной статье затронуты основные вопросы, которые возникают при осуществлении государственного финансового контроля в России, а также рассмотрены пути повышения эффективности его развития.

Ключевые слова: контроль, финансовый контроль, бюджетный процесс, денежные отношения.

Финансовый контроль представляет собой комплекс мероприятий, направленных на обеспечение соблюдения законодательных и правовых актов, определенных норм, стандартов и правил использования средств государства.

Финансовый контроль направлен на отслеживание стоимостных пропорций распределения валового национального продукта, он охватывает все финансовые потоки и каналы движения денежных ресурсов государства и хозяйствующих субъектов. Все его действия направлены на то, чтобы максимизировать поступающие в бюджет денежные средства, обеспечить эффективность их использования и целевое назначение.

Объектами государственного финансового контроля являются: главные распорядители и получатели бюджетных средств; финансовые органы, в том числе управляющие государственными внебюджетными фондами; государственные (муниципальные) учреждения, унитарные предприятия; государственные корпорации и государственные компании; юридические лица, кредитные организации, осуществляющие отдельные операции с бюджетными средствами и др. [1].

Иными словами, объектом государственного финансового контроля являются все денежные отношения, которые складываются в ходе деятельности хозяйствующих субъектов и связанные с формированием и использованием государственных финансовых ресурсов.

Несмотря на то, что финансовый контроль является одной из основных составляющих бюджетного процесса, обеспечивающих эффективность функционирования финансовой системы страны в целом, в России, по нашему мнению, система органов государственного финансового контроля не достаточно четко организованна.

Одним из органов, осуществляющих государственный финансовый контроль, является Контрольное управление Президента РФ, которое действует на

основании Положения, утвержденного Указом Президента РФ от 8.06.2004 года № 729.

В его функции входит контроль исполнения актов, которые издаются Президентом России, реализация национальных проектов, исполнение всех поручений Президента Российской Федерации и Руководителя Администрации Президента Российской Федерации, а также осуществление контроля реализациии ежегодных посланий от Президента РФ и других программных документов. В конечном итоге, Контрольное управление Президента РФ может только производить контроль разных финансово-бюджетных мероприятий, так как он не наделен полномочиями по осуществлению непосредственного финансового контроля.

В главе 26 Бюджетного кодекса Российской Федерации сказано, что законодательные органы, которые осуществляют предварительный, текущий, а также последующий контроль в финансово-бюджетной сфере, наделены полномочиями по совершению государственного финансового контроля на федеральном уровне (статья 265 Бюджетного кодекса РФ). Необходимо сказать о том, что эти законодательные органы РФ могут создавать свой контролирующий орган, которым на данный период является Счетная Палата РФ. Финансовые органы исполнительной власти производят финансовый контроль государства, в число которых входит Федеральное Казначейство (статья 269.1 Бюджетного кодекса РФ) и главные распорядители средств бюджета (статья 266.1 Бюджетного кодекса РФ) [1].

Исходя из вышеизложенного, в последнее время в экономической науке замечается значительный рост интереса к проблемам финансового контроля государства.

Обратимся к отчетности Счетной палаты Российской Федерации, являющейся ведущим органом государственного финансового контроля. В 2015 году Счетной палатой Российской Федерации было проведено 322 мероприятия, которыми было охвачено 2594 объекта. По результатам этих мероприятий было выявлено нарушений на общую сумму 516,5 млрд руб., что практически сопоставимо с уровнем 2014 года (524,5 млрд руб.). При этом проявилась тенденция увеличения количества нарушений до 3445 или на 33 % больше чем в 2014 году. В 2015 году обеспечен возврат в федеральный бюджет и бюджет Союзного государства – 10,3 млрд руб. (в 2014 году – 1 млрд руб.) [2].

Количество контрольных мероприятий, проведенных Федеральной службой финансово-бюджетного надзора за 2015 год, составило 10 249 единиц, проверено распределение и использование 9 665,9 млрд руб.

В 2015 году объем средств, использованных с нарушениями, по результатам проверок, проведенных Росфиннадзором, составил 2 455,1 млрд руб., и по сравнению с 2014 годом увеличился в 2,3 раза, из них средств федерального бюджета (включая средства межбюджетных трансфертов) – 2 407,1 млрд руб. Объем выявленных наиболее серьезных финансовых нарушений (неправомерное, включая нецелевое, и неэффективное использование государственных средств) в суммовом выражении увеличилось в 1,9 раза и составило 615,5 млрд руб. [3].

Исходя из предоставленных выше показателей, отметим значительную разницу между ними притом, что речь идет об одном предмете – результатах проверок использования бюджетных средств государства. Денежная оценка

нарушений законодательства в бюджетно-финансовой сфере осуществляется Счетной палатой Российской Федерации, а соответственно Росфиннадзор докладывает о выявленных нарушениях использования определенной суммы средств бюджета.

Следовательно, проблемы, связанные с развитием и совершенствованием государственного финансового контроля в настоящее время, являются весьма актуальными.

Во-первых, проведение бюджетной и административной реформ, а также преобразования на всех уровнях управления, повлекли за собой необходимость применения комплексного подхода при разработке основных направлений создания эффективной и целостной системы государственного финансового контроля, которая должна быть построена на единых организационных и методических принципах.

Во-вторых, в условиях поставленного Президентом и Правительством РФ курса на модернизацию экономики страны и становлению на путь инновационного развития очевидной становится необходимость увеличения контроля за целевым и эффективным использованием средств бюджета.

В-третьих, без эффективного взаимодействия и четкой регламентации деятельности органов государственного финансового контроля невозможно решить проблемы разработки комплекса мероприятий, направленных на снижение административного давления на бизнес структуры, в том числе с применением коррупционных схем.

В-четвертых, перспективы роста участия государства в деятельности корпорации в рамках частно-государственного партнерства требуют новых подходов к управлению и контролю над государственными средствами с учетом масштабов передаваемых корпорациям ресурсов и важности решаемых ими задач [4].

Основным направлением совершенствования государственного финансового контроля, является принятие единой его концепции, которая должна учитывать единые методологические и правовые основы, осуществляющие государственный финансовый контроль в Российской Федерации и определить систему органов, ответственных за его исполнение и механизм их взаимодействия.

Совершенствование контроля может осуществляться также при устранении дублирования действий органов финансового контроля, суть которых заключается в осуществлении назначенных функций разными органами в одних и тех же объектов контроля.

Дальнейшему развитию и совершенствованию общественного контроля должна способствовать деятельность Общероссийского народного фронта, созданного по инициативе В. В. Путина в 2011 г. Главной задачей движения является, в частности, контроль над исполнением указов и поручений главы государства, а также борьба с коррупцией.

На сегодняшний день в России остро стоит проблема качества выполнения государственных (муниципальных) заданий со стороны органов государственной и муниципальной власти, тогда как финансовое обеспечение выполнения государственных (муниципальных) услуг является одной из приоритетных задач, поставленных руководством страны, обеспечивающая становление российской экономики и выход ее на инновационный путь развития.

В этой связи, в условиях все большего расширения прав ответственных исполнителей государственных программ, в целях достижения конечных результатов, целесообразно обеспечить и повышение ответственности государственных учреждений за конечные результаты использования бюджетных средств. Важную роль в объективной оценке достигнутых результатов и обеспечении указанных задач должны играть органы государственного и муниципального контроля.

Список использованных источников:

1. Бюджетный кодекс (БК РФ). Доступ из СПС «ГАРАНТ». URL: http://base.garant.ru.
2. Доклад Председателя Счетной палаты Российской Федерации Татьяны Голиковой в Государственной Думе РФ с отчетом о работе контрольного органа в 2015 году. URL: http://www.ach.gov.ru/structure/golikova-tatyana-alekseevna/speeches/26774.
3. Годовой отчет за 2015 год (уточненный) о ходе реализации и оценке эффективности реализации государственной программы Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков». Информация официального сайта Министерства финансов Российской Федерации: URL: http://minfin.ru/ru/document/?id_4=114002&area_id=4&page_id=2104&popup=Y#ixzz4Q0DqXMQN
4. Цыренова И. Ц. Анализ проблем развития системы государственного финансового контроля в Российской Федерации // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. 2011. № 2. С. 342–344.

УДК 336.1

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИИ

Аслаханова А. С., студентка
Научные руководители: Калинин Н. В., канд. экон. наук,
доцент кафедры финансов и информационных технологий управления
Тульский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова,
г. Тула, Россия
Медведева Т. В., канд. экон. наук,
доцент кафедры финансов и информационных технологий управления
Тульский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Тула, Россия

Аннотация: В статье исследована роль Пенсионного Фонда РФ, проанализированы его доходы и расходы, материнский капитал, программа софинансирования.

Ключевые слова: внебюджетный фонд, доходы и расходы Пенсионного Фонда России, пенсии, материнский капитал, индексация

Пенсионной фонд России (далее – ПФР) является самым крупным из социальных внебюджетных фондов. На его долю приходится 75 % средств внебюджетных социальных фондов. Средства бюджета ПФР являются федеральной

собственностью, не входят в состав других бюджетов и изъятию не подлежат [3, 4]. Реформирование пенсионной системы, контроль над эффективным исполнением всех функций и обязанностей ПФР и в целом поддержание определённого уровня функционирования ПФР является одними из основных задач государства, так как ПФР выполняет огромную работу для обеспечения нормальной работы и развития экономической и социальной сферы в РФ [7].

Доходы и расходы бюджета Фонда по накопительной составляющей на 2016 г. прогнозируются в следующих объемах: доходы – 107,3 млрд руб., расходы – 282,3 млрд руб. [1] (таблица 1).

Таблица 1 – Основные показатели бюджета ПФР на 2016 год, *млрд руб.*

Показатели	На 2015 г.	Проект на 2016 г.	2016 г. в % к 2015 г.
ДОХОДЫ	7146,8	7528,8	105,3
в том числе: по распределительной составляющей	7007,3	7421,6	105,9
из общего объема доходов: средства федерального бюджета:	3004	3184,8	106
из них:			
- на обязательное пенсионное страхование	689,9	810,5	117,5
- на компенсацию выпадающих доходов бюджета Фонда	342,9	392	114,3
- на выплату пенсий, пособий и других социальных выплат за счет федерального бюджета	1971,2	1982,3	106
средства бюджетов субъектов РФ	3,9	3	76,9
РАСХОДЫ	7769,8	7 703,9	99,2
в том числе:			
-по распределительной составляющей	7228,4	7421,6	102,7
-по накопительной составляющей бюджета Фонда	541,4	282,3	52,1
ПРОФИЦИТ (+), ДЕФИЦИТ (–)	–622,98	–175,1	-
в том числе:			
-по распределительной составляющей	–221,1	0	-
-по накопительной составляющей бюджета Фонда	–401,86	–175,1	-
Источники покрытия дефицита по распределительной составляющей – остаток средств бюджета Фонда на начало года	221,1	0	-

Источник: составлено автором по [1, 2]

В бюджете Фонда предусмотрена передача средств пенсионных накоплений в НПФ в 2016 г. в сумме 270,7 млрд руб., в том числе связанных с уплатой дополнительных страховых взносов на накопительную пенсию и взносов работодателя – 8,1 млрд руб., средств материнского (семейного) капитала, передаваемых на формирование накопительной пенсии матери – 61,8 млн руб., средств федерального бюджета, передаваемых на софинансирование формирования пенсионных накоплений, – 6,0 млрд руб.

Остановимся на социальных программах ПФР. Социальные программы, которые финансируются только за счёт средств федерального бюджета, направлены на улучшение жизни федеральных льготников [8].

В 2016 г. в бюджете Пенсионного фонда России заложен 1,0 млрд руб. на предоставление субсидий бюджетам субъектов Федерации на социальные программы. С 2000 г. ПФР участвует в финансировании мероприятий социальных программ субъектов Российской Федерации, связанных с укреплением материально-технической базы учреждений социального обслуживания населения и оказанием адресной социальной помощи неработающим пенсионерам. За это время ПФР перечислил субъектам Российской Федерации средства в размере 26,7 млрд руб.

За период 2006–2014 гг. вместимость стационарных учреждений социального обслуживания увеличилась на 6 304 койко-мест. Только за последние три года приобретено 1 451 единиц автотранспорта для оснащения мобильных бригад, созданных при учреждениях социального обслуживания для оказания медико-социальных услуг пожилым гражданам и инвалидам на дому [9].

В ходе выполнения ремонтных работ в учреждениях социального обслуживания особое внимание уделялось выполнению требований пожарной безопасности: проводились замена систем электроснабжения и электроосвещения, установка пожарной сигнализации, демонтаж горючих материалов, огнезащитная обработка деревянных конструкций и др. [5].

ПФР предоставлял средства на оказание адресной социальной помощи неработающим пенсионерам по различным направлениям на общую сумму 7,6 млрд руб. Была оказана адресная социальная помощь более 112 тыс. пострадавших при стихийных бедствиях и чрезвычайных ситуациях неработающих пенсионеров. Средства направлялись на газификацию жилых помещений пенсионеров, оказание материальной помощи в связи с празднованием Дня Победы, с проведением Дня пожилого человека и Дня инвалида, на оказание единовременной материальной помощи неработающим пенсионерам.

Субсидии Пенсионного фонда России субъектам России являются серьезным стимулом для расширения социальных программ, направленных на реальное улучшение качества жизни наиболее социально уязвимых категорий пенсионеров и инвалидов [7].

Одной из основных социальных программ, реализуемых ПФР, является Материнский (семейный) капитал. С 1 января 2007 г. вступил в силу Федеральный закон от 29.12.2006 № 256-ФЗ "О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей". Данным законом определено такое понятие, как материнский семейный капитал, получить который имеют право семьи, родившие (или усыновившие) второго или последующего ребенка после 1 января 2007 г.

Получить материнский капитал можно только один раз. Сумма материнского капитала первоначально была установлена 250 тыс. руб. Последующие годы действия этой программы сумма выплат индексировалась, но в 2016 г. Правительством и Госдумой было принято решение не проводить индексацию предусматриваемой по сертификату суммы – сейчас она составляет 453 026 руб. [11].

Сертификат можно использовать в следующих направлениях:

- улучшение жилищных условий;

- дать возможность всем детям в семье воспользоваться образовательными услугами (включая проживание в общежитии при образовательном учреждении, оплату дошкольных образовательных учреждений);

- сформировать накопительную часть пенсии женщины, которая родила или усыновила второго (третьего, четвертого и последующего) ребенка;

- использовать средства по сертификату на социальную адаптацию детей-инвалидов.

Из отчета по материнскому капиталу за 2014 г. количество семей, полностью использовавших материнский (семейный) капитал, составило 2 749 629 ед. (таблица 2).

Таблица 2 – Отчёт по Материнскому (семейному) капиталу за 2014 год

Наименование показателя	Значение	Период
Размер материнского (семейного) капитала	429 408,5 руб.	На 31 декабря 2014 г.
Количество выданных сертификатов на материнский (семейный) капитал	823,4 тыс.	За 2014 г.
Количество выданных сертификатов на материнский (семейный) капитал	5 645 997	нарастающим итогом на 31 декабря 2014 г.
Количество семей, полностью использовавших материнский (семейный) капитал, за весь период	2 749 629	нарастающим итогом на 31 декабря 2014 г.
Объём средств, перечисленных на осуществление выплат по направлениям использования материнского (семейного) капитала	270,9 млрд руб.	за 2014 г.
Объём средств, перечисленных на осуществление выплат по направлениям использования материнского (семейного) капитала	1 031,5 млрд руб.	нарастающим итогом на 31 декабря 2014 г.

Источник: составлено автором по [11]

В 2016 г. Пенсионный фонд России продолжит выдачу государственных сертификатов на материнский (семейный) капитал, а также выплату средств материнского капитала. В соответствии с бюджетом ПФР на эти цели в 2016 г. должно быть направлено 304,3 млрд руб. [12].

В пределах бюджетных ассигнований на 2016 г. учтены средства на предоставление в 2016 г. единовременной выплаты в размере 20 тыс. руб. (4,2 млрд руб. исходя их численности 209,4 тыс. чел.). На сегодняшний день свыше 6,5 млн семей в России получили в ПФР сертификат на материнский капитал, более 3,3 млн из них полностью распорядились его средствами.

В 2015 г. Пенсионный фонд продолжил выплачивать средства пенсионных накоплений. Если гражданин уже является пенсионером или имеет право на назначение пенсии и при этом имеет средства пенсионных накоплений, то ему следует обратиться в ПФР за соответствующей выплатой.

Важно отметить, что с 2015 г. вносятся изменения в сроки обращения за назначением единовременной выплаты. Напомним, если при выходе на пенсию объем пенсионных накоплений гражданина в общей сумме его пенсии составляет пять или менее процентов, пенсионные накопления выплачиваются в виде единовременной выплаты. С 2015 г., если гражданин получил свои пенсионные накопления в виде единовременной выплаты, следующая единовременная выплата может быть произведена ему не раньше, чем через пять лет [6]. Данное изменение в первую очередь касается участников Программы государственного софинансирования пенсии, являющихся пенсионерами.

Единовременные денежные выплаты пенсионерам осуществляются следующим категориям застрахованных лиц: гражданам, претендующим на пенсионные выплаты в связи с потерей кормильца; лицам, получающим пенсию по инвалидности, нетрудоспособным пенсионерам по причине болезни; гражданам, не имеющим прав на пенсионное обеспечение в связи с отсутствием трудового стажа, но попадающим под действие государственного пенсионного обеспечения в виде социальной пенсии.

С 1 января 2015 г. действует новый порядок формирования пенсионных прав граждан и расчета пенсии в системе обязательного пенсионного страхования – так называемая «новая пенсионная формула». Трудовая пенсия трансформируется в два вида пенсий: страховую и накопительную. Для расчета страховой пенсии по новым правилам впервые вводится понятие «индивидуальный пенсионный коэффициент» (пенсионный балл), которым оценивается каждый год трудовой деятельности гражданина. Чтобы получить право на назначение страховой пенсии по старости, необходимо иметь 30 и более пенсионных баллов, однако, эта норма в полной мере начнет действовать с 2025 г., а с 2015 г. достаточно будет иметь 6,6 баллов.

Меняются и требования к минимальному стажу для получения права на пенсию по старости. С нынешних 5 лет он вырастет до 15 лет. Однако, как и в случае с пенсионными баллами, предусмотрен переходный период: в 2015 г. требуемый минимальный стаж составит 6 лет и будет в течение 10 лет поэтапно увеличиваться – по 1 году с каждым годом. Стоит отметить, что в новой пенсионной формуле, помимо периодов трудовой деятельности, баллы также будут начисляться за социально значимые периоды жизни человека, такие как военная служба по призыву, отпуск по уходу за ребенком, период ухода за ребенком-инвалидом, гражданином старше 80 лет и др. С 1 января 2015 г. стоимость пенсионного балла составляет 64,1 руб., размер фиксированной выплаты к страховой пенсии – 3 935 руб. С 1 февраля 2016 г. страховые пенсии неработающих пенсионеров увеличились на 4 %. Вместе со страховой пенсией на 4 % проиндексирована и фиксированная выплата к ней.

В результате индексации средний размер страховой пенсии по старости составляет 13,1 тыс. руб. С 2015 г. индексация страховых пенсий осуществляется через индексацию стоимости пенсионного балла. С 1 февраля 2016 г. его стоимость увеличилась на 4 процента: с 71 руб. 41 коп. до 74 руб. 27 коп.

Граждане 1967 г. рождения и моложе имеют возможность выбрать вариант формирования пенсионных прав: либо формировать страховую и накопительную пенсии, либо выбрать формирование только страховой пенсии. Выбор варианта будет напрямую влиять на количество пенсионных баллов, которое гражданин может набрать за год. Если гражданин формирует только страховую

пенсию, максимальное количество баллов, которое он может заработать за год, – 10. Если гражданин формирует и страховую, и накопительную пенсии – 6,25. При выборе соотношения процентов формирования страховой и накопительной пенсий следует помнить о том, что страховая пенсия гарантированно увеличивается государством не ниже уровня инфляции. Средства же накопительной пенсии инвестирует на финансовом рынке выбранный гражданином негосударственный пенсионный фонд или управляющая компания [5]. Доходность пенсионных накоплений зависит от результатов их инвестирования, может быть и убыток от инвестирования. В этом случае к выплате гарантируется лишь сумма уплаченных страховых взносов.

Таким образом, пенсионное обеспечение является серьезным вопросом в настоящее время не только в России, но и во многих других государствах, когда прежние принципы уже не работают и необходимо искать новые пути решения возникающих проблем. Поэтому реформирование пенсионной системы, является неотъемлемым для обеспечения достойной старости населению страны [10].

Список использованных источников:

1. О бюджете Пенсионного фонда РФ на 2016 год : федер. закон от 14.12.2015 №364-ФЗ.

2. О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов : федер. закон РФ от 1.12.2014 №385-ФЗ.

3. Об обязательном пенсионном страховании в РФ : федер. закон от 15.12.2001 №167-ФЗ.

4. О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования : федер. закон от 24.07.2009 №212-ФЗ.

5. Калинин Н. В., Медведева Т. В. Разработка мероприятия по повышению эффективности деятельности предприятия региона // Международный научный журнал Инновационная наука. 2015. № 10–2. С. 63–67.

6. Медведева Т. В. Приоритеты стратегии социально-экономического развития в регионах в рамках бюджетной политики // Финансово-кредитный механизм регулирования экономики: от теории к практике: сборник материалов I Международной научно-практ. конф. преподавателей вузов, аспирантов и специалистов-практиков. 2016. С. 220–225.

7. Медведева Т. В., Денисов В. Н. Индикаторы устойчивости региональной социально-экономической системы // Научно-методический электронный журнал Концепт. Киров: Изд-во Межрегиональный центр инновационных технологий в образовании. 2016. Т. 5. С. 60–67.

8. Медведева Т. В. Комплексный механизм повышения инвестиционной привлекательности Тульской области // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2014. № 1. С. 146–148.

9. Медведева Т. В., Денисов В. Н.., Калинин Н. В. Проблемы и перспективы стратегии сотрудничества государства и бизнеса // Наука и бизнес: пути развития. 2015. № 12. С. 47–49.

10. Медведева Т. В. Финансовый механизм управления формированием и использованием продовольственных запасов // Наука и современность: сборник материалов XXVIII Международной научно-практической конференции / под общ. ред. С.С.Чернова. Новосибирск: Изд-во ЦРНС. 2014. № 28. С. 256–260.

11. Пенсионный фонд РФ. URL: http://www.pfrf.ru.

12. Федеральная служба государственной статистики РФ. URL: http://www.gks.ru.

УДК 336.225.4

ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ИНТЕРНЕТ-ДОХОДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И ИХ ИСТОЧНИКОВ

Бельский А. Б., студент
Цагойко А. А., студент
Научный руководитель: Верезубова Т. А., д-р экон. наук, доцент, доцент кафедры налогов и налогообложения
Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Республика Беларусь

Аннотация: В статье рассмотрены особенности Интернет-доходов физических лиц и их налогообложения. Проанализированы тенденции и перспективы регулирования данных доходов в Республике Беларусь и других странах мира. По результатам проведенного исследования выдвинуты предложения по дальнейшему совершенствованию системы их налогообложения.

Ключевые слова: Интернет-доходы; фриланс; форекс; онлайн-казино, Интернет.

В XXI веке все большее значение в жизни людей приобретает глобальная сеть Интернет. Ее роль в Беларуси продолжает возрастать: если в 2011 г доля домашних хозяйств, имеющих доступ к сети Интернет с домашнего компьютера, по данным выборочного обследования составила 31,2 %, то в 2015 г она увеличилась до 59,1 %, т. е. почти в 1,9 р. В 2015 г. сеть Интернет использовали 62,2 % населения в возрасте от 6 лет и старше, в том числе 97,6 % населения в возрастной группе от 16 до 24 лет. Это показывает, что она имеет особенно большое значение для молодежи, от которой зависит будущее развитие страны. Глобальная сеть Интернет может использоваться с различными целями. 92,5 % белорусских Интернет-пользователей, например, занимаются в ней поиском информации, 78 % – скачивают музыку и фильмы, 74,3 % – общаются в социальных сетях, 28,1 % – приобретают товары и услуги, а 24 % – совершают финансовые операции [1, с. 294].

В последнее время также получило распространение использование сети Интернет для получения доходов, в том числе и физическими лицами. Такие доходы имеют ряд особенностей: частое отсутствие необходимости официальной регистрации или трудоустройства и взаимодействие лиц, находящихся в различных государствах, что ведет к высокой степени латентности этих доходов, а также использование для их получения электронных денег и электронных кошельков. Более высокая степень анонимности расчетов по сравнению с банковскими транзакциями позволяет осуществлять, в том числе и противозаконные операции.

Учитывая эти особенности, а также возрастающее значение сети Интернет, в том числе в целях рациональной организации налогообложения операций

в сети Интернет, их вывода из теневой экономики следует уделить внимание анализу доходов, получаемых физическими лицами в сети Интернет.

Авторами были выделены основные группы Интернет-доходов в зависимости от их экономической сущности, представленные на рисунке 1. К первой группе относятся выигрыши в игорных онлайн-заведениях, например, в онлайн-казино или букмекерских конторах. Широкое распространение в современном мире таких заведений подтверждается, например, тем фактом, что в 2015 г. в Великобритании на них пришлось 29 % всего рынка азартных игр. Регулирование деятельности онлайн-казино и налогообложение выигрышей их игроков в Республике Беларусь осложнено нечетким правовым статусом этих организаций. Деятельность онлайн-казино по своей сути относится к сфере игорного бизнеса, которая в Беларуси регулируется Указом Президента Республики Беларусь от 10 января 2005 г. № 9 «Об утверждении положения об осуществлении деятельности в сфере игорного бизнеса на территории Республики Беларусь». В отличие от аналогичных документов Республики Казахстан и Российской Федерации, запрещающих деятельность интернет-казино, данный нормативно-правовой акт не содержит прямых указаний, как на разрешение, так и на запрет деятельности онлайн-казино.

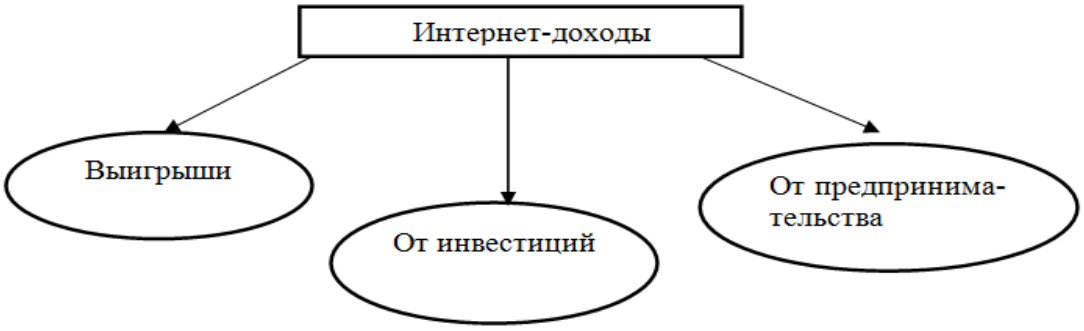


Рисунок 1 – Основные виды Интернет-доходов физических лиц

По мнению авторов, отсутствие однозначного разрешения или запрета онлайн-казино в Беларуси является одной из основных причин того, что в настоящее время ресурсы, позиционирующие себя как белорусские интернет-казино, зарегистрированы в оффшорных юрисдикциях, что способствует оттоку денежных средств из страны. Это усугубляется тем, что казино являются наиболее значимым видом игорных заведений. Так, в 2015 г. в Беларуси казино обеспечили порядка 32–35 % поступлений от налога на игорный бизнес.

Чтобы доказать важность организации системы регулирования деятельности азартных онлайн-заведений в Беларуси, авторами была проанализирована динамика уже существующих поступлений от налога на игорный бизнес в нашей стране в 2008–2015 гг. Для этого было необходимо произвести пересчет поступлений от этого налога в сопоставимые цены, то есть получить величину реальных сумм налоговых поступлений.

Результаты этого пересчета представлены на рисунке 2.

Очевидно, что на протяжении рассмотренного периода реальные темпы роста поступлений от налога на игорный бизнес в бюджет республики преимущественно снижались.

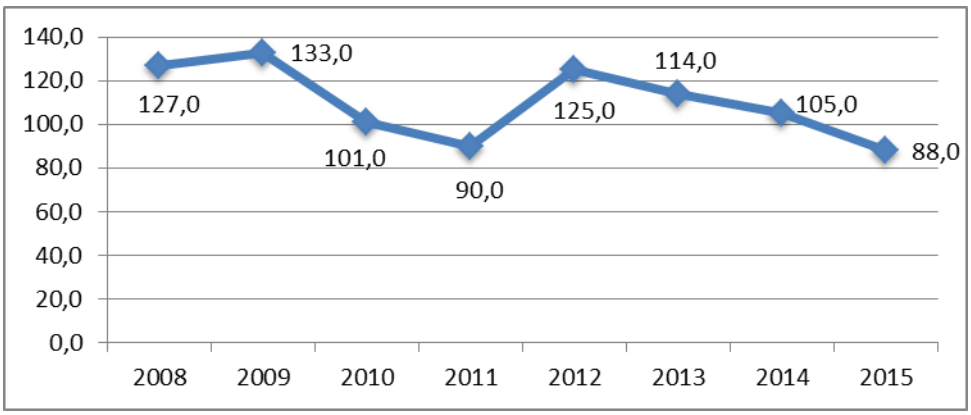


Рисунок 2 – Поступления от налога на игорный бизнес в бюджет Республики Беларусь в сопоставимых ценах в 2008 – 2015 гг., *в процентах к предыдущему году*

Источник – собственная разработка на основе [1, с. 398]

Таким образом, на современном этапе перед государством стоит задача недопущения снижения поступлений от игорного бизнеса, вызванного миграцией заведений в онлайн-оффшоры.

Ко второй группе (рисунок 1) Интернет-доходов относятся доходы, получаемые от инвестиционной деятельности в глобальной сети. В сети Интернет крайне большое распространение получил такой способ получения дохода, как деятельность на рынке Форекс. Рынок Форекс (*Forex, от англ. FOReign Exchange – зарубежный обмен*) – это международный рынок обмена валют по свободным ценам [2, с. 44]. Объемы операций мирового валютного рынка постоянно растут, что связано с развитием международной торговли и отмены валютных ограничений во многих странах.

Его характерными привлекательными особенностями являются высокая ликвидность, 24-часовой режим работы, доступность (для выхода на рынок из любой точки мира требуется только компьютер с доступом в сеть Интернет), гибкое регулирование организации торговли, однозначность котировок, высокий размер кредитного «плеча» (маржи). Основными участниками рынка Форекс являются коммерческие банки, фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции или зарубежные вложения активов, центральные банки, валютные биржи и брокерские компании. Тем не менее, частные лица также могут быть участниками рынка.

Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи наличной валюты, а также со спекулятивными целями. В Беларуси рынок Форекс долгие годы никак не регулировался. Такое положение вещей несло ряд негативных последствий как для самих форекс-компаний и их клиентов, так и для государства: белорусы вынуждены были обращаться к иностранным форекс-брокерам и перечислять средства (маржинальное обеспечение) в иностранные банки, что создавало дополнительные риски, такие как дополнительные судебные издержки, отток капитала из страны, недополучение средств государственным бюджетом. Позднее была принята соответствующая нормативно-правовая база, а Национальный банк назначен регулятором деятельности форекс-компаний.

Документом, регулирующим рынок Форекс в Беларуси, в настоящее время является Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс». Согласно п. 20 этого Указа до 1 марта 2019 г. освобождаются от подоходного налога с физических лиц доходы, полученные физическими лицами по заключенным с форекс-компаниями, банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями соглашениям. При этом имеются в виду только те форекс-компании, которые зарегистрированы в Республике Беларусь и включены Нацбанком в реестр форекс-компаний. Лица, пользующиеся услугами иностранных брокеров, как и в случае с онлайн-казино, должны уплатить подоходный налог с полученных из-за границы денег по ставке 13 %.

В том же 2015 г. Форекс стал регулироваться и в России, где были внесены соответствующие изменения в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». Несмотря на это, российские обозреватели [3] отмечают, что почти все форекс-компании, которые имеют сеть партнеров в России, работают с сомнительными зарубежными банками, и клиенты по-прежнему принимают на себя достаточно высокие риски. Эта проблема касается и таких лидеров рынка Forex, как «Альпари», Forex Club и TeleTrade, на долю которых в 2015 г. приходилось 60 % активных клиентов (278 тыс. чел.) и 57 % совокупного оборота ($189 млрд). В большинстве случаев форекс-компании работают с банками в оффшорах, которые слабо регулируются и не имеют кредитных рейтингов. Несмотря на то, что официально осуществлять деятельность на рынке Форекс в России могут только дилеры, имеющие соответствующую лицензию Центрального банка, в настоящее время эту лицензию имеют только 5 субъектов хозяйствования [4]. В значительно меньшей по размерам Беларуси, для сравнения, лицензию форекс-компании, по данным Национального банка, по состоянию на 26.11.2016 г. получили 6 юридических лиц. Таким образом, можно заключить, что в Беларуси процесс включения форекс-компаний в правовое поле происходит быстрее и эффективнее, чем в России. По мнению авторов, причиной этого расхождения является тот факт, что в Республике Беларусь Указом № 231 зарегистрированным форекс-компаниям и их клиентам предоставлены дополнительные временные льготы соответственно по налогу на прибыль и подоходному налогу.

Следующей рассматриваемой в статье группой Интернет-доходов являются доходы от предпринимательской деятельности в глобальной сети. К этой группе доходов относятся доходы от деятельности, которая в соответствии со ст. 1 Гражданского кодекса признается предпринимательской. К таким доходам относится, например, фриланс (*англ. «свободное копье»*) – выполнение работ, оказание услуг гражданами-фрилансерами по заказам организаций, индивидуальных предпринимателей, физических лиц с помощью компьютерной техники с последующей передачей результата работы, услуги посредством сети Интернет.

Наиболее распространенными видами фрилансерской деятельности являются создание программного обеспечения, рекламных и поисковых сайтов, переводов текстов с иностранных языков, консультирование по учебным дисциплинам, написание рекламных текстов (копирайтинг). Фрилансеры могут осуществлять поиск заказчиков как самостоятельно, так и с использованием специализированных сайтов, т. н. «бирж».

В настоящее время использование услуг фрилансеров получает все большее распространение. Их конкурентным преимуществом является отсутствие

необходимости заключения длительных контрактных обязательств, затрат работодателя на социальные нужды.

Фрилансерам чаще всего следует зарегистрироваться в качестве индивидуальных предпринимателей и в зависимости от конкретного вида осуществляемой деятельности уплачивать налог либо по общей или упрощенной системе налогообложения, либо единый налог.

Значение фриланса, в том числе и с использованием сети Интернет, можно показать, проанализировав динамику доли самозанятых без наемных работников в 28 странах Европейского союза по данным Евростата. По мнению авторов, обоснованным можно считать предположение о том, что данные о фрилансерах содержатся в показателях численности тех самозанятых, которые в соответствии с Международной стандартной классификацией профессий относятся к группе «Специалисты в разных областях деятельности», так как именно в ней учитываются разработчики программного обеспечения, переводчики, дизайнеры, репетиторы, журналисты и прочие категории профессий, распространенные среди фрилансеров. Динамика доли самозанятых-специалистов без наемных работников в среднегодовой численности экономически активного населения в целом по 28 странам Евросоюза представлена на рисунке 3.

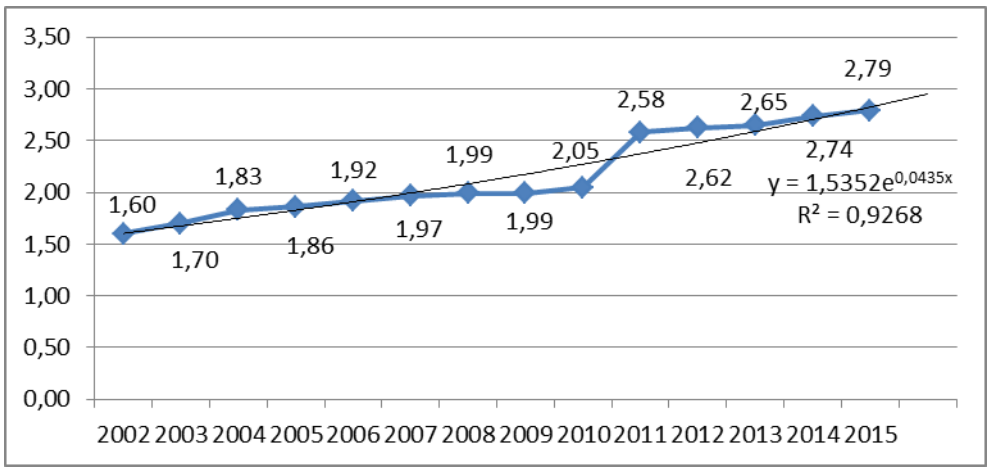


Рисунок 3 – Доля самозанятых-специалистов в разных областях деятельности в среднегодовой численности экономически активного населения в целом по 28 странам Европейского союза в 2002 – 2015 гг., *в процентах*

Источник – собственная разработка на основе [5]

На основе графика, изображенного на рисунке 3, можно сделать вывод о том, что предположение о дальнейшем существенном росте доли самозанятых-специалистов и, соответственно, значения фриланса в экономике развитых стран является научно обоснованным. Кроме того, учитывая общее для Евросоюза и нашей страны влияние факторов научно-технического прогресса, это предположение можно распространить и на Республику Беларусь.

Таким образом, европейским странам, в том числе и Беларуси, уже сейчас следует приступать к разработке трудового и налогового законодательства, адаптированного под особенности работы фрилансеров дома при помощи сети Интернет с заказчиками со всего мира.

Проанализировав текущую ситуацию в области регулирования и налогообложения Интернет-доходов физических лиц в Республике Беларусь в целом, можно сделать вывод о целесообразности продолжения проведения доказавшей свою эффективность политики предоставления налоговых и иных льгот, как получателям, так и компаниям-источникам этих доходов в целях вовлечения их в национальное правовое поле и вывода капиталов из оффшоров. По мнению авторов, в целях дальнейшей либерализации регулирования внебиржевого рынка Форекс после истечения налоговых льгот в 2019 г. целесообразно введение налоговых вычетов на сумму убытков от сделок на этом рынке, как это реализовано в США. Возможно также установление ограничения данного вычета в размере сумм дохода от сделок на Форекс, полученного в данном налоговом периоде.

Список использованных источников

1 Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2016: статистический сборник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь; [редкол.: И.В. Медведева (пред.) и др.]. Минск, 2016. 519 с.

2 Мандрусов Е., Кулакова Ж. Развитие рынка Форекс в Беларуси // Банковский вестник. – 2015. – №8. – С.44–47.

3 Титова Ю. Среднемесячный оборот рынка Forex превысил вклады Сбербанка в два раза // РБК. URL: http://www.rbc.ru/finances/23/03/2016/56f15a1a9a7947842d89217a. Дата доступа: 21.07.2016.

4 Рынок ценных бумаг и товарный рынок / Центральный банк Российской Федерации. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=sv_secur. Дата доступа: 26.11.2016.

5 Статистическая служба Европейского союза: [сайт]. URL: http://ec.europa.eu/eurostat. Дата доступа: 23.07.2016.

≈≈≈

ударством, являются долговыми, а их выпуск осуществляется с целью решения важных для экономики страны задач, например, таких как:

- покрытия дефицита государственного и местных бюджетов;
- использования их в качестве инструмента регулирования экономики;
- привлечения денежных ресурсов для осуществления определенных крупных проектов;
- средства воздействия на денежное обращение и управления денежной массой (регулятора финансовой системы).

На различных этапах развития фондового рынка в России выпускались следующие виды государственных ценных бумаг:

- Облигации Российского внутреннего выигрышного займа;
- Приватизационные чеки (ваучеры);
- Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО);
- Облигации федерального займа;
- Облигации сберегательного займа;
- Казначейские обязательства;
- Облигации внутреннего валютного займа:
- Государственные долгосрочные облигации;
- Золотые сертификаты.

В Российской экономике, как и в ряде других стран, государственные заимствования являются одним из способов покрытия и финансирования бюджетного дефицита – путем выпуска государственных ценных бумаг органы государственной власти получают дополнительные средства, которые впоследствии направляются на финансирования расходных обязательств.

В настоящее время для отслеживания динамики цен используется Индекс Государственных Облигаций России (*англ. RGBI*). Структура рынка ценных бумаг Российской Федерации представлена на рисунке 1 [1]. Из рисунка видно, что наиболее весомыми являются облигации федерального займа (ОФЗ) – 55,5 %, а наименьший удельный вес занимают корпоративные облигации – 4,6 %.

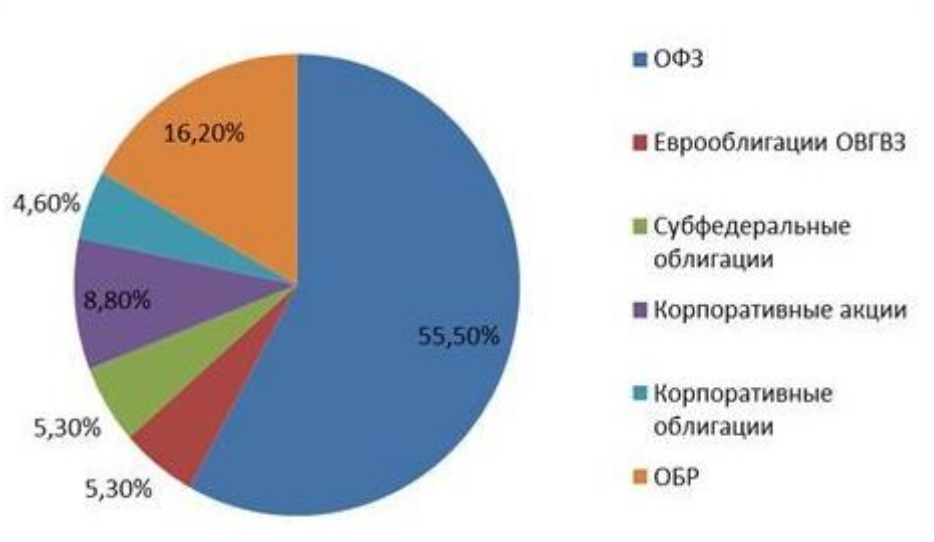


Рисунок 1 – Структура рынка ценных бумаг России в 2014–2015 гг.

Первая половина 2014 года для российского фондового рынка характеризовалась пессимистическими настроениями и как следствие спадом. Вызвано это было негативными внешними и внутренними факторами, возникшими в российской экономике. Силовая смена власти, крупный вооруженные столкновения на Юго-Востоке Украины, вынудили нашу страну вмешаться в этот конфликт, в результате чего против России со стороны США и большинства стран ЕС были введены санкции. Как следствие – снижение цен на нефть, плохие экономические показатели, волатильность на валютном рынке – факторы, оказавшие негативное воздействие на финансовый рынок в целом.

Другими словами, российский фондовый рынок был официально признан самым нестабильным за период с 26 марта по 26 июня 2014 года. По данному показателю Россия «обошла» даже Аргентину, Дубай, Грецию, Вьетнам и Турцию [2].

Тем не менее, согласно данным Министерства финансов РФ, объем рынка государственных облигаций ежегодно растет. Так, на начало 2016 г. общий объем рублевого облигационного рынка превысил 13,5 трлн руб., что почти на 13 % выше уровня начала 2015г.

Наибольший рост показали облигации федерального займа – 11,3 % или 5 трлн руб. Объем субфедеральных облигаций вырос всего на 3,1 % по сравнению с началом года и составил около 465 млрд руб., что стало результатом «слабого» первичного рынка и больших объемов погашений [3].

В 2015 году Министерством финансов РФ были разработаны и предложены новые инструменты: бумаги с купоном, привязанным к ставке RUONIA (три выпуска облигаций с погашением в 2017, 2020, 2025 гг.), на долю которых пришлось 45 % первичного размещения или 320 млрд руб.; и облигации с номиналом, индексируемым на инфляцию (выпуск с погашением в 2023 г.) – размещены Минфином на сумму примерно140 млрд руб. (20 % от общего объема первичного размещения) [4].

Предложенные инструменты за счет высокого спроса позволили Министерству финансов дополнительно привлечь в бюджет более 760 млрд руб. (712 млрд руб. – размещение на первичном рынке).

Ключевыми инвесторами на рынке рублевого долга традиционно являются российские банки, на долю которых приходится 50 % корпоративных и государственных облигаций, а также институциональные инвесторы – пенсионные фонды: НПФ и Государственная управляющая компания [4].

В январе 2015 г. внутренний государственный долг РФ составил 5479,3 млрд руб. и 54,36 млрд долл. – внешний. Более того, в ближайшие годы будет отмечаться дальнейшее увеличение государственного долга [5]. Таким образом, выпуск и размещение государственных бумаг является активным механизмом произведения государственных заимствований и управления государственным долгом РФ.

Несмотря на то, что доля государственных ценных бумаг на финансовом рынке Российской Федерации имеет тенденция к снижению, она все же превалирует над иными видами ценных бумаг, обращающихся на российской бирже. Являясь стабильной инвестицией, доходность которой гарантируется государством, она позволяет не только производить заимствования, но и покрывать бюджетный дефицит, рефинансировать уже имеющуюся задолженность, а также сглаживать неравномерность бюджетных поступлений. Текущие показатели

свидетельствуют о неоднозначности ситуации в сфере размещения государственных ценных бумаг.

С одной стороны, растет их номинальная стоимость, а вслед за нет и бескупонный доход. Кроме того, прогнозируется увеличение объема размещаемых ценных бумаг в связи с ростом ассигнований на обслуживание государственного долга. С другой стороны, существует риск нестабильности валютного рынка, а также снижения ликвидности государственных ценных бумаг в виду их скупки нерезидентами страны [5].

Тем не менее, Минфин отмечает, что, несмотря на наращивание государственных заимствований, долговая нагрузка на федеральный бюджет будет оставаться в пределах, позволяющих своевременно и в полном объеме выполнять обязательства по государственному долгу Российской Федерации, его объем сохранится на безопасном уровне и не превысит 15–20 % ВВП [6].

Согласно основным направлениям бюджетной политики главным источником финансирования дефицита федерального бюджета будет в 2017–2018 гг. по-прежнему будут выступать государственные заимствования.

Однако долговая политика должна учитывать продолжающиеся изменения конъюнктуры на внешнем и внутреннем финансовых рынках страны, а эмитируемые государством ценные бумаги должны способствовать созданию эффективных рыночных инструментов, которые бы позволяли обеспечивать защиту денежных средств как российским, так и иностранным.

Кроме того, следует обеспечить диверсификацию базы российских инвесторов за счет привлечения на рынок долговых инструментов страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов и т. д.

Постоянное присутствие России на рынках капитала, должно способствовать решению ряда социально-экономических задач, эффективному информационному взаимодействию с инвестиционными сообществами, заинтересованных в размещении средств в государственных ценных бумагах нашей страны, что в свою очередь, будет способствовать повышению доверия к бюджетной и денежно-кредитной политике государства в целом.

Список использованных источников:

1. Министерство Финансов РФ: [сайт]. URL: http://www.minfin.ru/ru.

2. Магомедова А. А., Видеркер Н. В. Ключевые проблемы развития фондового рынка России. В сборнике: Университетская наука – региону. Материалы IV-й ежегодной научно-практической конференции Северо-Кавказского федерального университета; под редакцией Л. И. Ушвицкого, А. В. Савцовой. 2016. С. 463–466.

3. Ермак А.. Рынок рублевых облигаций: основные итоги 2015г. и перспективы 2016 г. URL: http://www.region.ru/produkty-i-uslugi/analitika/dolgovoy-rynok.

4. Стратегия долговых рынков – 2016. Аналитические материалы Газпромбанка. URL: http://www.gazprombank.ru/upload/iblock/0d5/GPB_FI_strategy_2016.pdf.

5. Найданова Э. Б. Оценка и прогноз рынка государственных ценных бумаг в условиях экономического кризиса // Экономические науки, №40–1, 2016, с. 41–47.

6. Основные направления бюджетной политики на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 гг. URL: http://minfin.ru/common/upload/library/2015/07/main/proekt_onbp_2016-18.pdf..

УДК 338

ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Боковая Н. В., канд. техн. наук, доцент,
доцент кафедры экономики и экономической безопасности
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия
Алексиков В. И., магистрант
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация. В статье автор предлагает механизм обеспечения экономической безопасности предприятия. Предлагаемый механизм должен строиться с учетом выбранной стратегии развития, на основе адаптации существующих и разработки новых методов диагностики финансового состояния хозяйствующего субъекта. При этом финансовые индикаторы могут выступить объективным инструментом оценки уровня экономической безопасности предприятия.

Ключевые слова: механизм, экономическая безопасность предприятия, финансовое состояние, кризисное состояние, стратегия развития, пороговые значения, финансовые индикаторы.

Особенностью современного этапа развития российской экономики выступает непрерывная изменчивость внешней среды, в которой функционируют предприятия. При этом они не просто реагируют на изменения во внешней среде, ее требования и возможности, а генерируют изменения во внешнюю среду, например, выпуская на рынок продукцию, технологии, услуги. В этом скрыты внутренние механизмы сохранения и развития новых конкурентных преимуществ или возникновения угроз экономической безопасности. Поэтому в современных условиях возникает необходимость осуществления диагностики экономической безопасности бизнеса.

От того, в каком объеме и насколько эффективно предприятие предупреждает появление возможных проблем, зависит не только его финансовое благополучие, но и само существование. Лишь непрерывное совершенствование на основе проведения предупреждающих и корректирующих действий является залогом повышения экономической безопасности бизнеса.

Все действия по предотвращению возникновения отклонений можно разделить на предупреждающие и корректирующие [1, 2, 3].

Как показывает практика, неустойчивое и кризисное состояние предприятия определяют по искусственно устанавливаемым субъективным уровням ухудшения фактических (текущих) значений индикаторов вплоть до условного банкротства (формального соответствия индикаторов признакам банкротства). Вследствие этого, в ряде научных исследований предлагается принимать в каче-

стве порога экономической безопасности предприятия признаки его несостоятельности (банкротства) [4, 5, 6]. Однако такой подход относит порог к самому худшему, что может случиться с предприятием, и не отвечает смыслу этого понятия. Объективные признаки определения порога экономической безопасности бизнеса и идентификации финансовых состояний предприятия могут быть получены при использовании предложенной модели стихийного изменения стратегической направленности развития предприятия.

Эта модель позволяет в процессе мониторинга индикаторов безопасности выявить точки перелома их тенденций, которые четко фиксируются и могут служить объективными ориентирами для разделения различных финансовых состояний предприятия.

Первым признаком ухудшения положения предприятия будет момент перехода предприятия из нормального финансового состояния в неустойчивое. Фиксация всех моментов изменения направленности динамики показателей может служить признаком перехода предприятия из неустойчивого состояния в кризисное.

При этом граничная область между стратегиями развития предприятия, в которой происходит изменение направленности динамики индикаторов, может соответствовать стадии латентного (скрытого) кризиса и предкризисному финансовому состоянию.

Последняя точка фиксации перелома тенденции индикаторов соответствует изменению направленности динамики всех индикаторов. Это означает переход развития предприятия на вынужденную стратегию выживания, переход из неустойчивого в кризисное состояние экономической безопасности бизнеса.

Учитывая легкость и объективность идентификации точек фиксации перелома тенденций индикаторов, а также их расположение в неустойчивом состоянии (граничной области между стратегиями), предлагается определять порог экономической безопасности предприятия (далее – ЭБП) по последней точке фиксации перелома тенденций контролируемых индикаторов.

Выбор порога ЭБП на фактической границе предкризисного и кризисного финансовых состояний больше соответствует смыслу ЭБП как границы между хорошим и ухудшающимся финансовым состоянием.

Предложенные критерий и порог ЭБП расширяют имеющийся инструментарий оценки экономической безопасности предприятия. В то же время, они содержат объективные и идентифицируемые признаки раннего проявления кризисных тенденций и раннего проявления перехода предприятия в кризисное состояние экономической безопасности.

Механизмы антикризисного управления призваны заменить негативный сценарий развития кризиса на оптимистический. Использование показателей структуры имущества и его источников, ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, насчитывающих более трех десятков и создает информационную перегруженность их диагностики и анализа. Требования, предъявляемые к выбору системы показателей, предусматривают охват всех основных сторон деятельности предприятия и необходимость исключения тесно коррелирующих показателей, которые в динамике ведут себя одинаково [6].

Проведение экспресс-диагностики экономической безопасности предприятий мебельной промышленности Воронежской области показало, что необходимо разработать индивидуальные пороговые значения для оценки экономиче-

ской безопасности. Мы считаем, что нормативы не должны раз и навсегда фиксироваться на определенном уровне, а наоборот должны варьироваться и изменяться при условии изменения внутренней и внешней среды.

Идентификация состояний экономической безопасности бизнеса и изменение их на более высокую ступень иерархии возможно в рамках реализации шести стратегий развития, которые базируются на структурном соотношении активов и пассивов. В рамках реализации активной и консервативной стратегий развития бизнеса перманентный капитал должен полностью покрывать внеоборотные активы и постоянную часть оборотных средств. Пассивная и ортогональная стратегии предполагают обязательное наличие собственных оборотных средств, то есть оборотные активы должны быть больше краткосрочных обязательств или перманентный капитал должен быть больше внеоборотных активов. Интроспективная стратегия и стратегия выживания предполагают функционирование бизнеса в ограниченных условиях, когда на предприятии собственные оборотные средства отсутствуют или равны нулю. Следовательно, в основу разработки пороговых значений в рамках перечисленных стратегий следует положить равенство между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами или между перманентным капиталом и внеоборотными активами.

Отличие вышеперечисленных стратегий от изложенных в трудах Бланка, В. В. Ковалева и других ученых состоит в том, что кроме структурных соотношений между активами и пассивами предприятия, рассматриваются показатели деловой активности, т. е. рассматриваются варианты роста рентабельности продаж и оборачиваемости активов.

Исходя из этого условия, можно определить пороговые значения показателей ликвидности и финансовой устойчивости, которые будут отражать индивидуальные характеристики бизнеса, а состояние экономической безопасности, можно определить исходя из среднеквадратического отклонения и требований закона нормального распределения. Если отклонение не превышает одно стандартное отклонение это безопасное состояние, соответственно два стандартных отклонения указывают на нормальное состояние, три стандартных отклонения неустойчивое состояние и более трех отклонений – это кризисное состояние экономической безопасности.

Таким образом, проведенное диагностическое исследование показывает, что для управления экономической безопасностью использование общепринятых норм и показателей функционирования бизнеса недостаточно. Современные подходы к управлению требуют создания индивидуальной нормативной модели управления экономической безопасностью предприятия, которая включает:

- разработку индивидуальных норм и нормативов показателей экономической безопасности при различных стратегиях развития бизнеса;
- формирование системы диагностики экономической безопасности предприятия;
- изучение причин отклонения от установленных на определенный период времени нормативов показателей экономической безопасности;
- принятие решений о целесообразности восстановления характеристик экономической безопасности до порогового значения, путем сопоставления внутренних и внешних потерь от несоответствия с затратами на обеспечение соответствия уровня экономической безопасности бизнеса относительного выбранного ее уровня;

- обоснование механизма обеспечения экономической безопасности предприятия;

- разработка и реализация направлений совершенствования бизнеса по результатам диагностического исследования;

- разработка программы профилактических мероприятий по предупреждению возможных причин несоответствия фактического уровня экономической безопасности желаемому.

Мы считаем, что пороговые значения экономической безопасности должны быть индивидуальными для каждого предприятия и изменяться при реализации различных стратегий. Так для активной и консервативной стратегии в основе разработки пороговых значений показателей лежит условие, что долгосрочные обязательства и собственный капитал должны полностью покрывать внеоборотные активы и постоянную часть оборотных средств, к которой относятся запасы и затраты включая НДС. Интроспективная стратегия и стратегия выживания предполагают, что перманентный капитал равен внеоборотным активам. Эти условия в совокупности с показателями деловой активности позволяют, предложить различные варианты расчета пороговых значений экономической безопасности бизнеса, позволяющие учесть специфику деятельности предприятий.

Разработка механизма обеспечения экономической безопасности предприятия должна строиться с учетом выбранной стратегии развития, на основе адаптации существующих и разработки новых методов диагностики финансового состояния хозяйствующего субъекта.

Финансовые индикаторы могут выступить достаточно объективным инструментом оценки уровня экономической безопасности предприятия.

Список использованных источников:

1. Аникина И. Д. Стратегии предприятия: выбор критериев оценки // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2011. № 1. С. 299–302.

2. Бандурин В. В., Ларицкий В. Е. Проблемы управления несостоятельными предприятиями в условиях переходной экономики. М.: Наука и экономика, 2009. 164 с.

3. Комаха А. Антикризисное управление // Финансовый директор. URL: http://www.cfin.ru/management/anticrisis.shtml.

4. Хан Д., Хунгенберг Х. Стоимостно-ориентированные концепции контроллинга. Издательство: «Финансы и статистика», 2005. 928 с.

5. Исмагилова Л. А., Галимов Р. Ф. Построение системы управления развитием предприятия на основе сбалансированной системы показателей // Вестник Уфимского государственного авиационного технического университета. 2009. Т. 8. № 4. С. 96–100.

7. Молчанова О. В., Алиев Т. Ф. Проблемы оценки экономической безопасности хозяйствующих субъектов в современных условиях // Вестник АГТУ. 2008. № 4(45). С. 40–46.

УДК 364 (575.2) (04)

СТАНОВЛЕНИЕ РЫНКА СТРАХОВАНИЯ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Болотбекова К., студент
Научный руководитель: Чолбаева С. Д., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой финансов и финансового контроля им. С. Сулайманбекова
Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова, г. Бишкек, Кыргызская Республика

Аннотация. Истоки страхования на территории Кыргызской Республики уходят в период социализма и командно-административного управления. После получения государственной независимости первые страховые организации создавались практически в законодательном вакууме, без какой-либо адекватной правовой регламентации, без опыта работы, квалифицированных кадров и необходимых знаний, при полном отсутствии рыночной инфраструктуры.

Ключевые слова. Страхование, страховые компании, страховщики, страховые премии, страховые выплаты.

В Кыргызской Республике источником методологических и практических разработок страховых технологий и, в значительной степени, кадров для новых страховых компаний была старая система Государственного страхования СССР (Госстрах). Сама она к тому времени пришла в критическое состояние, особенно осложненное распадом единого страхового пространства СССР, неоднократными изъятиями средств страховых резервов государством на покрытие своих финансовых нужд. Страхование в Кыргызской Республике в современном его понимании сложилось только с обретением суверенитета в 1990 году. Страховое дело было демонополизировано и на место государственной страховой организации пришли акционерные страховые компании (СК). Учредителями первых частных страховых предприятий выступили имевшие свободные денежные средства предприятия, организации и даже частные лица. Первые страховые компании создавались в форме кооперативов и обслуживали только собственных учредителей.

В развитии страхового рынка республики решающую роль сыграло принятие в 1991 году Закона Кыргызской Республики « О страховании в Кыргызской Республике», регулирующего отношения в области страхования между организациями и гражданами, предприятиями, учреждениями, отношения страховых организаций между собой, а также основные принципы государственного регулирования страховой деятельности. Был создан специальный государственный орган, регулирующий осуществление страховой деятельности на территории республики – Государственный страховой надзор Кыргызской Республики (Госстрахнадзор). В декабре 1997 г. был принят Гражданский Кодекс Кыргызской Республики, где глава 46 «Страхование» содержала положения, относящиеся к отраслевой специфике страхового дела.

Страховой рынок Кыргызской Республики за годы развития показал себя как динамично развивающийся. Хотя, к сожалению, он все еще не играет существенной роли в экономике республики. Формирование и становление национального страхового рынка, после обретения Кыргызской Республикой независимости, проходило в сложных условиях. За эти годы страховыми компаниями приобретен определенный опыт в осуществлении страхования и перестрахования.

Так если на начало 1992 г. функционировало 88 страховых компаний, в том числе одна государственная, то на 31.12.2015 г. осталось только 18 компаний. После финансового кризиса 1998 года количество страховых организаций стало резко сокращаться и к 1999 г. осталось только 36 страховых компаний [1]. Сокращение количества страховых организаций заметно отразилось на объемах поступлений страховых взносов и страховых выплат, произведенных при наступлении страхового случая.

В Кыргызской Республике, как и в ряде западных стран, например, Германии, сложилась трехступенчатая система регулирования страхового рынка:

1. Первая ступень – Гражданский Кодекс страны, некоторые законы и правовые акты, имеющие статус кодекса;

2. Вторая ступень – специальные законы о страховом деле;

3. Третья ступень – нормативные акты министерств и ведомств по страховому делу.

Подводя итоги, следует отметить, что к настоящему периоду в целом был создан страховой рынок и система его регулирования, отвечающая потребностям своего времени. Исследование данного этапа позволяет сделать определенные выводы о ее достоинствах и недостатках.

К достижениям в области регулирования можно отнести следующее:

1. Система регулирования была создана практически « с нуля», быстрыми темпами и с учетом опыта развитых стран.

2. На орган страхового надзора был возложен широкий круг обязанностей, проведен огромный объем работ, разработана нормативно-методическая база регулирования, проведены через процедуру лицензирования и регистрации все субъекты страхового рынка.

3. Было задействовано большинство инструментов регулирования, применяющихся в развитых странах.

В целом обощая вышесказанное об истории формирования и развития государственного регулирования страхового рынка по итогам исследования была составлена сводная таблица данных поэтапного развития страхового рынка в Кыргызской Республике (таблица 1).

К упущенным возможностям отнесем отсутствие механизма участия государственных органов в случае конфликта между страхователем и страховщиком (обанкротившимся, либо действующим, но, по каким-то причинам, не выполнившим обязательства перед клиентом). Также можно назвать то обстоятельство, как уже упоминалось выше, не было в полной мере использовано косвенное регулирование и стимулирование развития страхования, особенно налоговое. Если бы для добровольного страхования были предусмотрены налоговые стимулы, успехи страховщиков были бы более значительными.

Таблица 1 – Развитие государственного регулирования страхового рынка в Кыргызской Республике

Этап	Период	Страховой рынок	Государственное регулирование
1 этап	1990–1991	Этап демонополизации страхования: старая система (ликвидация Государственного страхования СССР (Госстрах))	Становление страхового рынка КР без определения регулирующего органа со стороны государства. Принят Закон Кыргызской Республики « О страховании в Кыргызской Республике»
2 этап	1992–2000	Этап экстенсивного роста страхового рынка: снижение количества страховых компаний после финансового кризиса 1997–1988 гг.	Создание национальной системы государственного регулирования в лице Государственный страховой надзор Кыргызской Республики (Госстрахнадзор). ● В декабре 1997 г. был принят Гражданский Кодекс Кыргызской Республики, где глава 46 «Страхование» содержит положения, относящиеся к отраслевой специфике страхового дела. ● 23 июля 1998 года был принят Закон Кыргызской Республики «Об организации страхования в Кыргызской Республике»
3 этап	2001–2004	Этап перераспределения страховых полей	Преобразование системы государственного регулирования: развитие страхового законодательства, реорганизация органов надзора (передача функций Министерству финансовКР) в лице создано Агентства по развитию небанковского сектора при МФ КР (АРБС)
4 этап	2005–2007	Активизация развития страхового рынка и необходимость создания специализированного регулирующего органа	Передача полномочий от АРБС при МФКР Государственному агентству по финансовому надзору и отчетности при Правительстве Кыргызской Республики
5 этап	2008–2011	Увеличение страховых услуг страховыми компаниями. Необходимость оптимизации и координации деятельности страховых компаний.	Создание Ассоциации страховых компаний Совершенствование нормативно-правовой базы
6 этап	2012 – по н. в.	Этап динамичного формирования страхового рынка	В июле 2012 г. создание Национального перестраховщика «Кыргызско-английская перестраховочная организация». Наличие конкурентного развития страховых компаний

Источник: составлено автором

За период с 2010 года по 2015 год лет совокупные активы страховых организаций увеличились в 2,3 раза, а совокупный собственный капитал увеличился в 1,6 раза (таблица 2).

Таблица 2 – Совокупные активы и собственный капитал страховых (перестраховочных) организаций, *млн сом*

Годы	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Объем активов	708,8	735,6	841,1	1111,1	1651,5	1630,6
Собственный капитал	865,5	942,3	1054,9	1376,5	1391,7	1406,0

Источник: Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при ПКР

Страховыми организациями осуществляется более 84 видов добровольного страхования и 5 видов обязательного страхования. Совокупный объем страховых премий за период с 2010–2015 гг. составил – 4541,4 млн сом. Динамика поступления страховых премий по видам страхования представлена на рисунок 1.

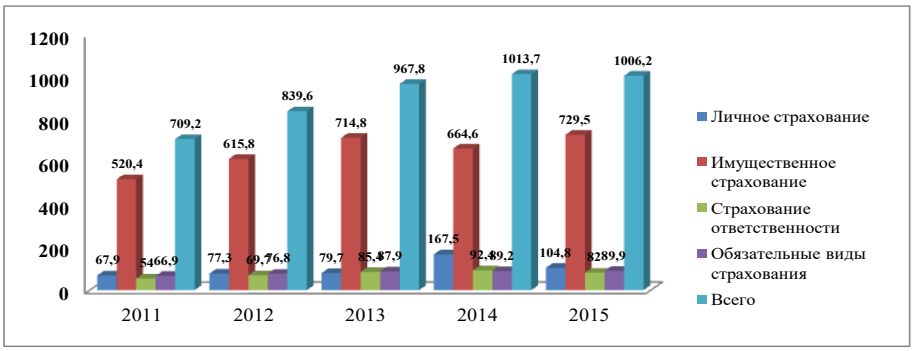


Рисунок 1 – Динамика поступления страховых премий по видам страхования за период с 2011–2015 гг., *млн сомов*
Источник: [1]

Инвестиционный портфель страховых (перестраховочных) организаций на начало 2016 г. в основном состоит из вкладов коммерческих банков – 75 %, государственных ценных бумаг – 12 %, выданных займов – 9 % и ценных бумаг акционерных обществ – 4 % (рисунок 2). Совокупные активы страховых организаций по состоянию на 31.12.2015 года составили 2937,6 млн сомов.

В целом оценивая ситуацию на отечественном страховом рынке, можно сказать, что система страхования крайне неравновесна. И, прежде всего, потому, что потребность в страховании неуклонно растет, а подсистема профессиональных услуг отстает в развитии, не удовлетворяет в необходимом объеме указанную потребность. Не составляют особого секрета как внутренние, так и внешние проблемы отечественного рынка страховых услуг, в преломлении несовершенства кыргызской экономики.

К числу внутренних проблем, т. е. корректируемых внутри системы страхования, за счет резервов, можно отнести такие как:

- низкая финансовая устойчивость страховщиков;

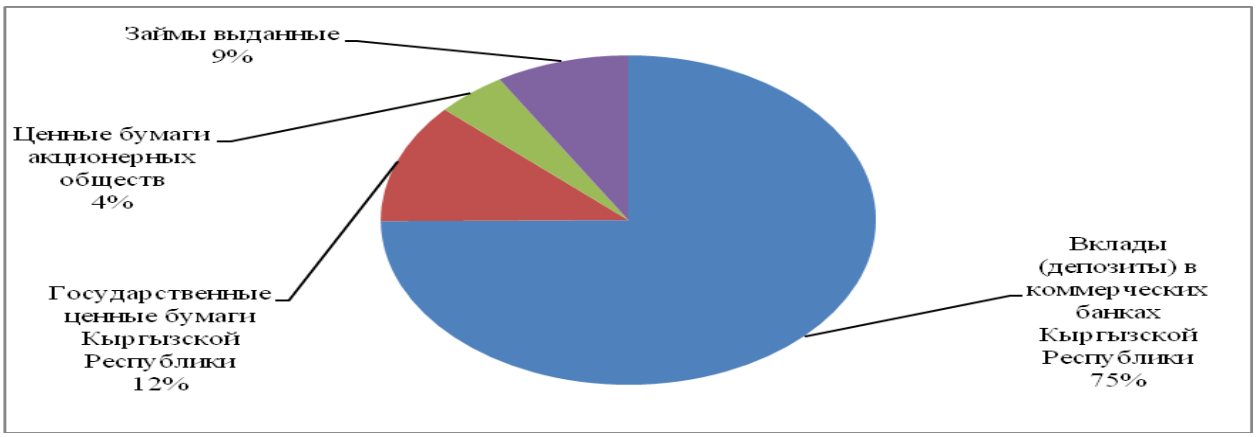


Рисунок 2 – Структура инвестиционного портфеля страховых организаций
Источник: [1]

- низкий уровень профессионализма и страховой культуры;
- внутрисистемная разобщенность;

Внешними проблемами, носящими общегосударственный характер, можно назвать следующие:

- экономические (инфляция, отсутствие государственной поддержки, низкий финансовый потенциал страхователей и др.);
- юридические (низкий уровень общего законодательного обеспечения страховой деятельности, длительное становление страхового рынка в условиях полного отсутствия законодательной и методической базы, контроля и др.);
- политические (общеполитическая нестабильность).

Многообразные проблемы на пути развития страхования в Кыргызской Республике могут быть успешно разрешены в средне- и долгосрочной перспективе при наличии соответствующего уровня экономического мышления и наличия высококвалифицированных кадров.

Список использованных источников:

1. Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики: [сайт]. URL: www.fsa.kg.

≈≈≈

действия государства и инновационных предприятий по вопросам налоговых льгот в целях активизации инновационного процесса и максимизации положительных эффектов от их использования выступили объектом исследования.

Ключевые слова: инновационная деятельность, модернизация, стимулирование инноваций, налоговые льготы, инновационное предпринимательство.

≈≈≈

Таблица 1 – Совокупность налоговых льгот для инновационных компаний

Наименование налоговой льготы	Пользователи налоговой льготы	Правовые основания льготы
Льготы по уплате налога на добавленную стоимость		
Льгота по НДС при реализации НИОКР	Инновационные предприятия, образовательные и научные учреждения, осуществляющие НИОКР	Подпункт 16 п. 3 ст. 149 НК РФ
Льготы по НДС для импортного оборудования и расходных материалов	Организации, использующие иностранное оборудование и материалы	Подпункты 7,17 ст. 150 НК РФ
Льготы по НДС для исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности	Организации, использующие исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности	Подпункт 26 п. 2 ст. 149 НК РФ
Льготы при учете расходов на НИОКР		
Повышающий коэффициент при учете расходов на НИОКР	Инновационные предприятия, осуществляющие НИОКР	Пункт 7 ст. 262 НК РФ
Единовременный учет расходов на приобретение электронно-вычислительной техники	Инновационные предприятия, осуществляющие деятельность в сфере ИТ	Пункт 6 ст. 259 НК РФ
Создание резерва предстоящих расходов на НИОКР	Предприятия, планирующие осуществлять НИОКР	Статья 267,2 НК РФ
Льготы при начислении амортизации		
Ускоренная амортизация основных средств	Компании, использующие основные средства в научно-технической деятельности	Подпункт 2 п. 2 ст. 259.3 НК РФ
Льготы при уплате налога на прибыль организаций		
Исключение из базы налогообложения	Инновационные предприятия, получающие целевую финансовую поддержку	Подпункт 14 п. 1 ст. 251 НК РФ
Инвестиционный налоговый кредит	Компании, осуществляющие НИОКР, техническое перевооружение производства, инновационную, внедренческую деятельность	Статья 67 НК РФ
Льготы по уплате налога на имущество организаций [2, с. 348]		
Льготы по налогу на имущество для энергоэффективных объектов	Предприятия, обладающие объектами с высоким классом энергоэффективности	Пункт 21 ст. 381 НК РФ
Льготы по уплате таможенных пошлин		
Льгота по таможенным пошлинам для импортного оборудования и материалов	Организации, использующие иностранное оборудование и материалы	Пункты 7, 17 ст. 150 НК РФ
Льготы по уплате страховых взносов		
Пониженные страховые взносы для отдельных категория налогоплательщиков	Компании сферы ИТ, ИП и предприятия с основным видом деятельности – НИР	Ст. 52 ФЗ от 24.07.2009 №212-ФЗ

Источник: составлено автором

Такой спецификой, безусловно, отличаются инновационные организации, что подтверждают в своих работах различные исследователи [2, 4, 5]. Основным результатом введения особого налогового режима могло бы стать снижение общего налогового бремени на организации инновационной сферы.

Одной из главных проблем в инновационном развитии выступают сложности с рыночной реализацией инновационной продукции. В связи с этим представляется целесообразным внедрение в российскую практику получившего широкое распространение в зарубежных странах режима патентного окна. Указанная льгота отличается направленностью на получение конечного результата инновационной деятельности компании и обеспечивает благоприятный налоговый режим при получении дохода от формирования и масштабного использования интеллектуальной собственности (лицензий, патентов, ноу-хау, товарных знаков и др.).

Поскольку необходимость осуществления страховых взносов существенно увеличивает налоговую нагрузку предприятий, предлагается распространить льготу по платежам во внебюджетные фонды, предоставляемую ИТ-компаниям и резидентам ОЭЗ, на весь высокотехнологичный инновационный сектор.

Существующий механизм налогового стимулирования инновационной активности действует, прежде всего, в соответствии с объемным принципом. На основе зарубежного опыта и в целях увеличения расходов предприятий на НИОКР перспективным является формирование системы мер налогового стимулирования, сочетающей налоговые льготы, предоставляемые в соответствии с объемным и приростным принципом. В частности, предлагается ввести специальный дополнительный повышающий коэффициент к расходам на НИОКР для предприятий, увеличивающих объемы таких расходов по сравнению со средним значением за последние три года.

Эффективным станет введение прямых льгот по налогу на прибыль организаций. В частности, можно установить дифференцированную ставку по налогу на прибыль в зависимости от объемов затрат на НИОКР и инвестиций; рассмотреть возможность предоставления регионам реальных прав на снижение ставки налога на прибыль. Для инновационных МСП, играющих особую роль в инновационном развитии экономики [1], целесообразно уменьшить ставку по налогу на прибыль в 2 раза (1 % – в федеральный бюджет, 9 % – в региональный бюджет) в течение первых 5 лет деятельности. Для предлагаемых к практической реализации налоговых льгот невозможно рассчитать эффективность для предприятий и потери бюджета, поскольку их внедрение и использование конкретными инновационными компаниями позволит активизировать инновационную деятельность, что в итоге обеспечит получение прибыли от инновационной деятельности, а соответственно и увеличение доходной составляющей бюджета в части налоговых поступлений от инновационных компаний по налогу на прибыль организаций. По статистике именно налог на прибыль организаций наряду с НДС и НДФЛ составляет основную часть налоговых поступлений, формирующих доходную часть бюджета.

Для максимизации положительных эффектов и нивелирования отрицательных последствий использования налоговых льгот важно проведение постоянного аналитического мониторинга и разработка методики оценки эффективности различных форм налогового стимулирования инновационной деятельности бизнеса [6]. Для этого предлагается внедрение практики установления налоговых льгот на фиксированные периоды (5–10 лет) с последующей оценкой их эффективности и внесением необходимых корректировок на основании достигнутых результатов. Кроме того, в рамках данного направления представляется це-

лесообразным проведение на постоянной основе научных исследований, ориентированных на оценку эффективности применения различных налоговых льгот в российской и зарубежной практике, в том числе анализ экономического, социального, научно-технического, экологического эффектов, а также на выявление направлений инновационного развития, в рамках которых налоговые льготы способны дать лучшие результаты по сравнению с методами прямого государственного финансирования.

В качестве объекта использования налоговых льгот можно рассматривать не только предприятие, но и отдельных работников, занятых созданием и развитием инновационных продуктов. Так, для формирования у сотрудников стимулов к рационализаторскому и инновационному подходу возможно введение освобождения от НДФЛ выплат стимулирующего характера. Внедрение указанной меры должно сопровождаться выполнением ряда условий, к примеру, выплаты производятся: при наличии фактической прибыли от внедрения инноваций; в размере, не превышающем прибыли, полученной компанией от внедрения нововведения; в пользу авторов изобретений и инновационных предложений.

Таким образом, в результате проведенного исследования налогового регулирования инновационной деятельности как фактора развития системы государственной поддержки инновационного предпринимательства получены следующие выводы.

1. Налоговое стимулирование выступает важнейшим инструментом косвенной поддержки инновационной деятельности предприятий.

2. Российское налоговое законодательство подразумевает широкий спектр налоговых льгот для бизнеса инновационной направленности, в целом соответствующий мировым тенденциям в данной области. В отношении всех инновационных налогоплательщиков используются льготы в части уплаты НДС, налога на прибыль организаций, налога на имущество, страховых взносов, таможенных пошлин, при учете расходов на НИОКР, при начислении амортизации. Кроме того, предусмотрен ряд льгот для отдельных категорий

3. Налоговое стимулирование инновационно-активных компаний должно осуществляться с учетом их специфики. В частности, особое внимание необходимо обратить на направление деятельности предприятия и его нахождение на определенном этапе инновационного цикла. Указанным характеристикам соответствуют специальные инструменты налогового стимулирования и результаты их воздействия.

4. В целях максимизации положительного экономического, социального, научно-технического, экологического эффектов от налоговых льгот следует внедрить мероприятия, преследующих цель совершенствования механизмов и форм предоставления этих льгот. Такие мероприятия могут носить радикальный характер и заключаться в применении специального режима, предусматривающего комплексное снижение налоговой нагрузки на инновационный бизнес, или в корректировках существующих налоговых льгот, или во введении новых. Практическая реализация указанных мероприятий позволит обеспечить приток инвестиций в инновационную сферу, опосредующих повышение уровня инновационного развития экономики [4, с. 15].

Список использованных источников:

1. Актуальные проблемы финансов, бухгалтерского учета, анализа и аудита: Коллективная монография / под редакцией д. э. н., проф. М. С. Санталовой. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2013. 131 с.

2. Еловацкая Т. А. Возможные пути применения льгот при исчислении и уплате налога на имущество организации // Инновационное развитие общества: условия, противоречия, приоритеты: материалы X международной научной конференции: в 3-х частях. 2014. М.: Московский университет им. С.Ю. Витте, 2014. С. 348–352.

3. Еловацкая Т. А., Саранцева О. И. Корпоративные финансы: учебное пособие. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2016. 199 с.

4. Никулина О. В., Сердюк А. А. Налоговое регулирование инновационной деятельности как фактор развития системы государственной поддержки инновационного предпринимательства // Финансы и кредит. 2016. №27. С. 2–19.

5. Третьякова Ю. В., Филатова И. И. Налоговое стимулирование инновационной деятельности в РФ // Молодой учены. 2015. №7. С. 499–502.

6. Финансовая политика в системе антикризисного управления экономикой: коллективная монография / под ред. д. э. н., проф. С. П. Федосовой. Воронеж. Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2015. 159 с.

≈≈≈

Но экономика развитых стран относительно стабильна, инвесторы верят в национальную валюту, и долг не является большой проблемой.

В Республике Беларусь за последнее десятилетие наблюдается тенденция существенного роста государственного долга.

Для анализа государственного долга в работе взяты данные за восемь последних лет, характеризующихся финансово-экономическим кризисом, как в мире, так и в Беларуси.

Анализ совокупных долговых обязательств государства представлен на рисунке 1 [2].

Исходя рисунка 1, можно отметить, что в 2008–2015 гг. наблюдается существенное увеличение государственного долга Республики Беларусь: с 2,31 млрд дол. США в 2008 году до 15,17 млрд дол. США в 2015 году, т. е. рост составил 6,5 раз.

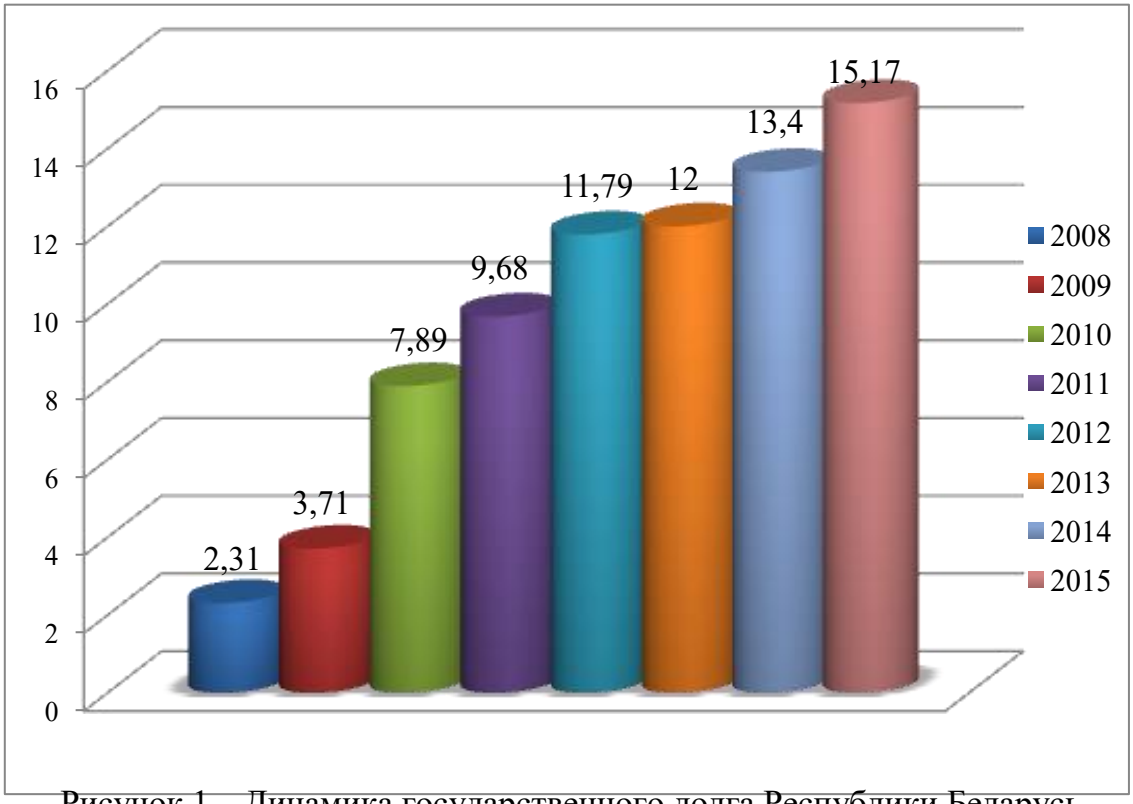


Рисунок 1 – Динамика государственного долга Республики Беларусь за 2008–2015 гг., *млрд долл. США*

Одной из важных составляющих оценки долговых обязательств государства является их объем по источнику заимствования. Долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте, учитываются в составе внешнего долга; долговые обязательства в рублевом выражении включаются в состав внутреннего долга.

Общая сумма основного долга Республики Беларусь и ее резидентов по внешним государственным займам на определенный момент времени формирует внешний государственный долг. Внешние государственные займы привлекаются в виде:

– займов (кредитов) в иностранной валюте (иностранные кредиты), предоставляемых Республике Беларусь как заемщику или резидентам Республики Бе-

ларусь под государственную гарантию международными организациями, иностранными государствами, иными нерезидентами Республики Беларусь;

– займов, полученных от размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг в качестве государственных долговых обязательств, формирующих внешний государственный долг.

Анализ внешних долговых обязательств Республики Беларусь представлен на рисунке 2 [2].

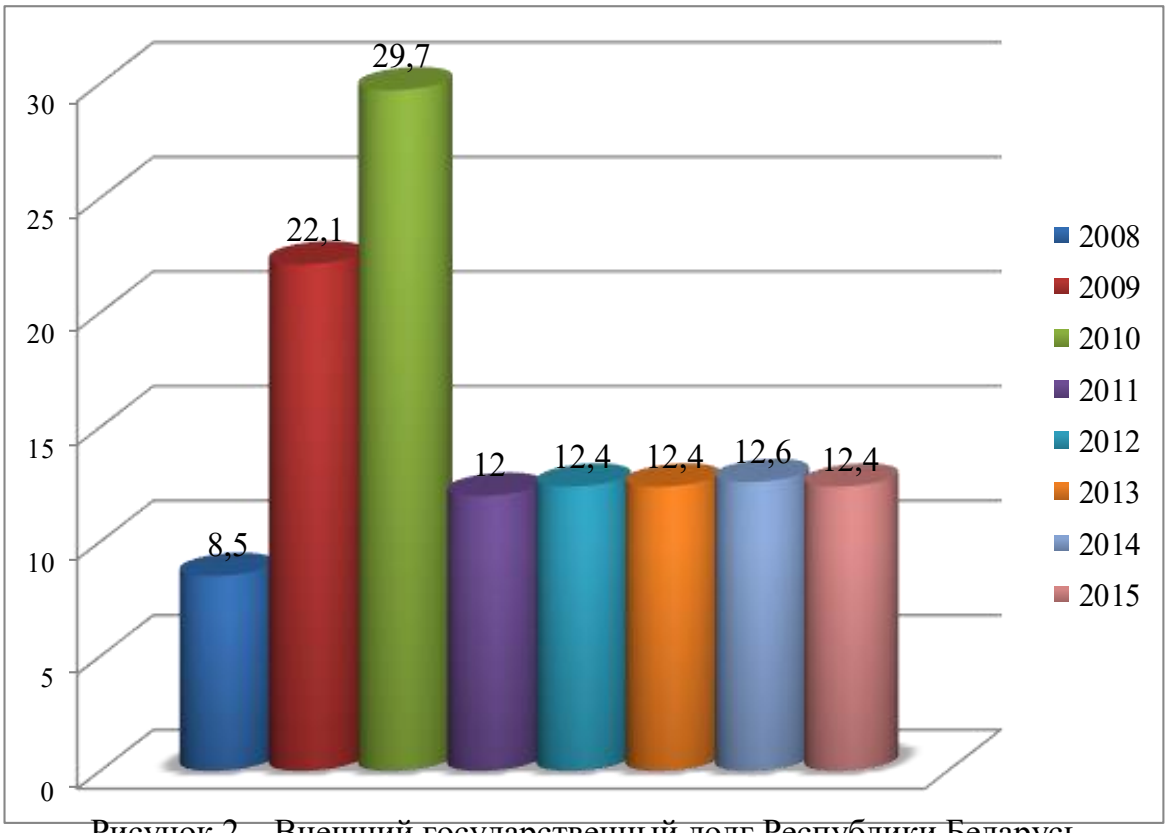


Рисунок 2 – Внешний государственный долг Республики Беларусь за 2008–2015 гг., *млрд долл. США*

По данным рисунка 2 видно, что, начиная с 2009 года Беларусь активно начала наращивать внешние долги: к концу 2009 года сумма выросла в 2,3 раза, далее за год еще в 2,6 раза и за 2011 год еще на 34 %. В 2012 году долг снизился в 2,4 раза и в течение 2012–2015 годов находился на уровне 12–12,5 млрд долл. США. Такая ситуация обусловлена большими расходами по обслуживанию и погашению обязательств, а также сложной процедурой привлечения новых внешних займов.

По состоянию на 1 октября 2016 года внешний государственный долг составил 13,4 млрд долларов США, увеличившись с начала года на 7,9 %.

Задолженность Правительства Республики Беларусь перед юридическими и физическими лицами на территории Республики Беларусь формирует внутренний государственный долг.

Внутренний государственный долг может быть представлен в виде займов, выпускаемых в форме ценных бумаг от лица Совета Министров Республики Беларусь, кредитов Национального банка Республики Беларусь, других долговых обязательств, гарантированных Правительством Республики Беларусь [1].

На рисунке 3 видно, что в период с 2008 по 2015 годы рост государственного внутреннего долга Беларуси составил почти 1146 %.

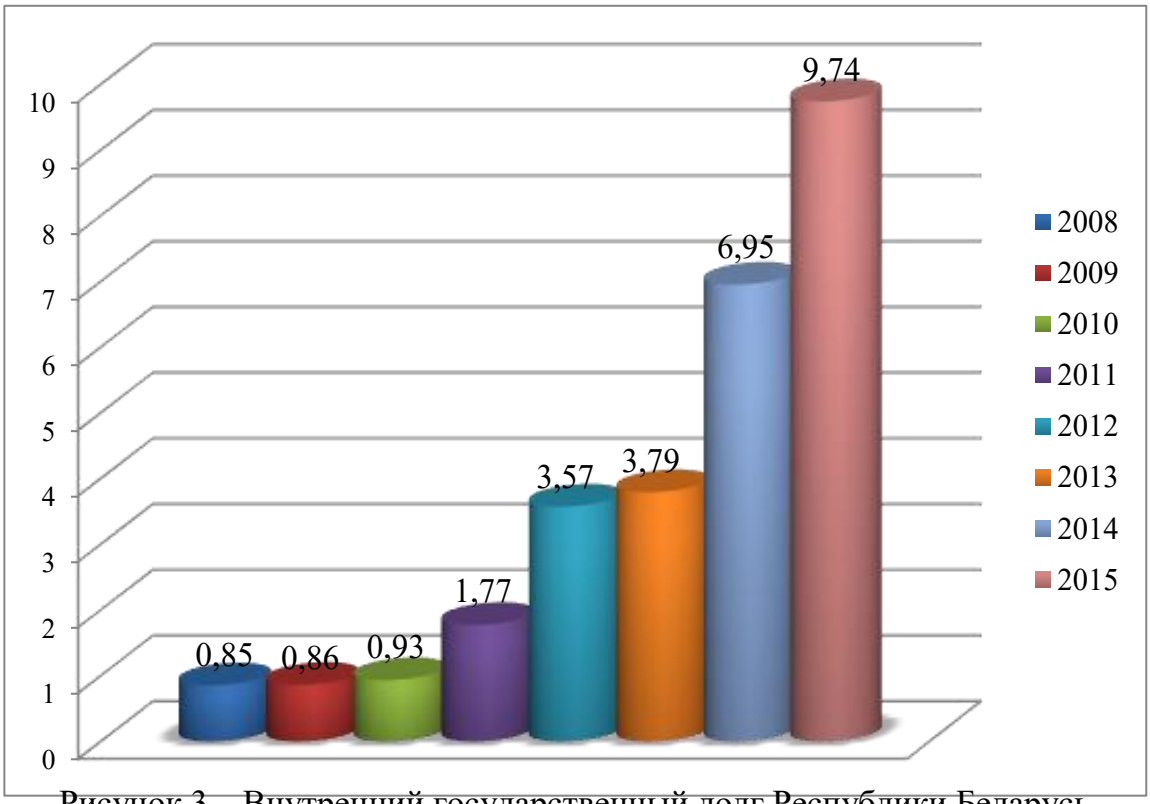


Рисунок 3 – Внутренний государственный долг Республики Беларусь за 2008–2015 гг., *млрд деноминированных белорусских рублей*

На 1 октября 2016 года внутренний государственный долг составил 10,1 млрд руб., увеличившись с начала года на 4,1 %.

Соответственно, в 2017 году вырастут расходы на обслуживание государственного долга до 2,5 млрд руб.

Исходя из всего вышеизложенного можно сделать вывод о том, что политика государственных заимствований должна строиться на жестком учете экономических ограничений:

– для страны с высокой задолженностью существует реальная опасность попасть в замкнутый круг: с одной стороны – растущие проценты по погашению существующей задолженности, а с другой стороны – все более ограниченный доступ к финансовому рынку; это может привести к потере платежеспособности.

– для обеспечения устойчивости государственного долга (привлечения потенциальных кредиторов-инвесторов) страна должна иметь ежегодные излишки (профициты) бюджета: в нынешних условиях этого можно достичь или сокращением расходов и увеличением налогов, или экономическими средствами – структурными преобразованиями экономики.

Список использованных источников:

1. Государственный долг: понятие и виды // GRSU.by. URL: http://ebooks.grsu.by/fin_pravo/ (дата обращения: 15.10.2016).

2. Информация о государственном долге Республики Беларусь // Министерство финансов Республики Беларусь. URL: http://www.minfin.gov.by.

УДК 336

КОМПЛЕКСНОЕ СТРАХОВАНИЕ БАНКОВСКИХ РИСКОВ В РФ: РЕАЛИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Бурнашёва Ю. А., магистрант
Казарина М. Л., магистрант
Научный руководитель: Щербакова Т. Н., канд. экон. наук., доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье исследовано состояние комплексного страхования банковских рисков в РФ, а также конкретизированы отдельные вопросы решения проблем его дальнейшего развития.

Ключевые слова: полис BBB, проблемы и перспективы комплексного страхования банковских рисков в РФ.

Система банковских рисков хорошо известна. Авторитетом пользуется классификация Базельского комитета по надзору за банковской деятельностью (Basel Commitee on Banking Supervision). В частности, в ней выделяется 8 категорий риска: рыночный, кредитный, процентных ставок, ликвидности, страновой, правовой, деловой репутации и, наконец, операционный. Сфера последнего вида риска связана с дополнительными издержками в процессе деятельности банка, возникающими в результате нарушений в системе внутреннего контроля и процессе согласования, утверждения и, в основном, выполнения операций банка. Сюда относятся многочисленные убытки, связанные с причинением вреда имуществу банка, его сотрудникам, вызванные ошибками в принятии решений и их исполнении, неправильной интерпретацией полученных указаний, манипулированием информацией, самыми разнообразными последствиями таких событий и, наконец, криминальными воздействиями.

В настоящее время, как за рубежом, так и в России наиболее серьёзным с точки зрения вероятности убытков и их последствий является риск нелояльности персонала. При этом 70–80 % преступлений в банковской сфере совершается либо непосредственно сотрудниками банка, либо при их соучастии [1, с. 433].

В силу своей природы риски не статичны. Все они в процессе осуществления банковской деятельности постоянно «пересекаются», обусловливая друг друга. При этом основная часть рисков касается расчетных, депозитных и кредитных операций банка. Основная информация относительно преступлений при совершении расчетно-платежных операций представлена нами в таблице 1.

В целях управления рисками коммерческого банка используют следующие основные методы управления этими рисками: страхование, резервирование, хеджирование, распределение, диверсификацию, избежание (отказ от связанного с риском проекта) или минимизацию (консервативное управление активами и пассивами).

Таблица 1 – Способы и инструменты преступлений по отношению к банку при совершении расчетно-платежных операций

Вид операций	Основные способы совершения преступлений	Что используется при совершении преступлений	Лица, совершающие преступления
Расчетные операции	• Подлог документов • Внесение мошеннических изменений в документы • Хищение документов • Неправомерное внедрение в компьютерную систему банка и в электронные системы банковских расчетов	• Расчетно-платежные банковские документы (чеки, векселя, тратты) • Пластиковые карточки • Компьютерные вирусы • Ложные компьютерные команды	• Сотрудники банка • Лица, не являющиеся сотрудниками банка
Депозитные операции	• Хищения в основном путем неправомерного внедрения в компьютерную систему банка • Подделка, подлог документов	• Депозитные сертификаты • Компьютерные вирусы • Ложные компьютерные команды	• В основном сотрудники банка
Кредитные операции	• Незаконное получение кредита • Невыплата процентов по кредиту • Умышленный невозврат кредита	• Предоставление заемщиком подложных документов о кредитоспособности, либо документов, содержащих сведения • Фальсификация предоставления залога под кредит • Умышленное банкротство	• Лица, не являющиеся сотрудниками банка • Сотрудники банка в сговоре с третьими лицами

Источник: [2, с. 42]

При этом страховой сектор экономики все больше сближается с банковским сектором, и банки уже не могут обойтись без страхования [3].

Механизмы страхования позволяют перенести на страховщика практически все риски, которые могут возникнуть в процессе банковской деятельности. Сегодня банки заключают договора страхования своего имущества (помещений банка, автомашин, компьютерной техники, иных ценностей), договора страхования наличных денег в кассе, ценностей в хранилище банка, страхования инкассаторских перевозок и иные договоры имущественного страхования. Для страховщиков перечисленные виды имущественного страхования банков относятся к низкорисковым видам по следующим причинам: в банках применяются эффективные системы пожаротушения, в них постоянно ведется визуальное и видеонаблюдение, действует сложная, многоуровневая система безопасности. Все это позволяет снизить вероятность возникновения пожара, залива водой, кражи – самых распространенных страховых случаев имущественного страхования. В это же время есть и достаточно рисковые объекты. Традиционно к ним относятся окна, банкоматы банка, которые зачастую становятся объектом нападения со стороны грабителей или просто хулиганов, особенно в регионах. В целом, по со-

отношению размера страховой премии и суммы выплаченного возмещения убыточность по страхованию банковского имущества составляет более не 30 %, что является вполне приемлемым для страховщиков. Наличие же договора имущественного страхования обеспечивает защиту интересов банка при наступлении страхового случая.

Однако специфическое банковское страхование развивается в России с особенными трудностями. И это, прежде всего, касается распространения полиса комплексного страхования криминальных рисков более известного как Bankers Blanket Bond (B.B.B.) – «Банковская Бланковая Облигация». В настоящее время во всем мире подобное страховое покрытие распространено чрезвычайно широко: его имеют около 95 % банков в развитых странах. И это вполне понятно, ибо полис комплексного страхования криминальных рисков банка является обязательным и неотъемлемым атрибутом надежности и безопасности банка, что значительно поднимает его репутацию в глазах партнеров и клиентов.

Базовые условия страхования B.B.B. разработаны Lloyds и включают в себя следующие 7 разделов оговорок, связанных с различными видами криминальных воздействий по отношению к банку:

1. Нелояльность персонала (Employee Dishonesty). Этот раздел является своеобразным "краеугольным камнем" B.B.B. По нему страховщики возмещают банку ущерб от нечестных и мошеннических, действий, совершенных, любым его сотрудником. Непременным условием является действие таких сотрудников с целью нанесения банку ущерб или приобрести для себя незаконную финансовую выгоду.

2. Ценное имущество в помещениях банка (Premises). Страховщики возмещают убытки, связанные с ценным имуществом, в результате его: хищения из хранилищ и помещений банка; таинственного необъяснимого исчезновения; повреждения, разрушения или потери.

Под ценным имуществом понимаются:

- наличные деньги (валюта);
- монеты, слитки драгоценных металлов и изделия из них;
- драгоценные и полудрагоценные камни;
- страховые полисы;
- ценные бумаги;
- различные платежные документы, а также письменная бухгалтерия и прочая финансовая документация банка.

3.Транспортировка (Transit). Банку возмещаются убытки от пропажи или повреждения ценного имущества по любым причинам при транспортировке сотрудниками сторонней курьерской или инкассаторской компании на бронированных автомобилях.

4. Поддельные чеки (*англ. Forged Cheques*). Страховщики возмещают банку убытки, связанные с исполнением банковских операций на основании документов – чеков, тратт, векселей, банковских акцептов, депозитных сертификатов, поручений на снятие и перевод средств оказавшихся поддельными.

5. Поддельные ценные бумаги (Forged Securities). Возмещается ущерб, понесенный банком в результате работы с документарными обычными или производными ценными бумагами (корпоративными и государственными акциями,

облигациями, закладными аккредитивами), которые оказались фальшивыми или поддельными.

6. Фальшивая валюта (*англ. Counterfeit Currency*). Страховщики возмещают банку ущерб, который он понес в результате принятия в качестве платежного средства фальшивой банкноты или монеты любой страны мира.

7. Помещение банка и находящееся в них оборудование (*англ. Offices & Contents*). Банку возмещаются убытки, понесенные в результате повреждения помещений страхователя, интерьера, внутреннего оборудования (оргтехники, сейфов, канц. принадлежностей) в результате хищения или попытки его совершения, а также актов вандализма или умышленного вредительства.

Как видно, совокупность разделов стандартного полиса BBB формирует достаточно объемное и всеобъемлющее покрытие, гарантирующие банку возмещение потерь, практически, от любых видов криминальных воздействий по характерным "банковским" направлениям.

Bankers Blanket Bond является сложным и глубоко индивидуализированным продуктом. В отношении разделов покрытия это, в частности, выражается в возможности включения в них следующих дополнительных оговорок:

- страхование банка от убытков, связанных с его ответственность перед его клиентами за неисполнение поручений клиента на приостановление/отмену платежа – Stop Payment Order Liability Rider;
- страхование банкоматов – Automated Teller Machine (ATM) Endorsement;
- страхование от убытков в результате исполнения операций на основании любых оригинальных письменных инструкций, предусмотренных документооборотом банка, оказавшихся поддельными – Forged Written Instructions Endorsement;
- страхование имущества, хранящегося в персональной ячейке клиента – Safe – Deposit Boxer Endorsement.

В последние годы в полив B.B.B. включается специальное дополнение по страхованию банков от электронных и компьютерных преступлений, а также страхование пластиковых карт

При этом основные преимущества страхования в качестве инструмента управления криминальными рисками банка состоят в следующем:

1. Банк в короткие сроки получает возмещение понесенных убытков, что дает возможность продолжить свою деятельность без значимой потери доходов и прочих последствий, среди которых особое место занимает ущерб репутации банка.

2. При наличии страховой защиты значительно снижается рисковая неопределенность в процессе управления банком, что позволяет руководству банка концентрироваться на других важных направлениях и аспектах бизнеса.

3. Страховщики значительно помогают банку в управлении специфическими криминальными рисками, так как имеют гораздо больше данных по статистике разных видов убытков в результате криминальных воздействий, их величину и вероятность наступления.

4. Страховая премия полностью включается в состав затрат банка.

Таким образом, для российских банков представляет значительный интерес полис комплексного страхования криминальных рисков. Однако российские банки не спешат покупать полисы комплексного страхования банковских рисов.

В среде национальных банков полисы комплексного банковского страхования приобрели лишь единицы (даже в первой десятке банков он есть не у всех).

Можно выделить ряд следующих проблем, ограничивающих развитие комплексного страхования в РФ:

- низкий платёжный спрос на полис BBB в условиях финансового кризиса. На практике руководство российских банков не осознают важность приобретения полиса страхования криминальных рисков, предпочитая либо просто направлять деньги на другие мероприятия, либо торговаться до неприемлемых для страховщиков условиях;

- необходимость глубокого сюрвейерского обследования банков. Российские банки не готовы к необходимости сюрвейерской проверки и раскрытию своих «потаённых углов»;

- страховые компании не готовы разрабатывать индивидуальные условия страхования рисков банка, что вызывает претензии со стороны банков, так как типовые формы договоров, содержащиеся в правилах страхования, не всегда удовлетворяют положениям банка;

- зачастую страховщики искусственно занижают стоимость полиса BBB;

- отсутствие единой методики оценки надёжности страховщиков, используемых банками.

На наш взгляд, для эффективного развития комплексного страхования банковских рисков в РФ нужны общие взаимодействия регулирующих органов, банков и страховых компаний.

Считаем также целесообразным, оформить официальный сайт «Комплексное страхование банковских рисков в РФ», отображающий перечень банкостраховых групп, работающих на рынке по полису BBB с указанием основных условий страхования.

Решение проблемы завышенных требований банков к аккредитации и отсутствия единой базы оценки страховых компаний видится нам в необходимости разработки единой методики оценки их надёжности. Так, на наш взгляд, при разработке данной методики важнейшими факторами оценки надёжности страховых компаний должны быть:

- финансовая устойчивость страховщика;

- наличие надёжной перестраховочной защиты;

- наличие положительного опыта предыдущей работы страховой компании с банком в целом по страхованию банковских рисков.

Кроме того, учитывая отсутствие у ряда отечественных страховщиков необходимого опыта в оценке и страховании криминальных рисков банков, в плане развития Bankers Blanket Bond нам видится особой и необходимой роль страховых брокеров, имеющих гораздо больший опыт размещения таких рисков, ведущих анализ рынка и способных оказать страховщику и банку помощь на разных этапах работы.

Таким образом, комплексное страхование банковских рисков в России на сегодняшний момент уже получило свое распространение, и по мере стабилизации в финансово-кредитном секторе интерес к данному виду страхования будет увеличиваться. Российских банкиров к приобретению полисов BBB будут подталкивать реальные убытки, а также западные кредиторы, партнёры (наличие

полиса BBB – обязательное условие при получении займов от международных организаций, при выходе на IPO), а также нарастающие требования ЦБ РФ.

Список использованных источников:

1. Тарханова Е. А., Пастухова А. В. Страхование банковских рисков в России: тенденции и перспективы // Молодой учёный. 2014. № 21. С. 433–435.
2. Щербакова Т. Н. Виды страхования финансовых рисков : учебное пособие. Воронеж: ИПЦ «Научная книга», 2013.
3. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016. 137 с.

≈≈≈

– возможность каждой из заинтересованных сторон предложить то, что имеет потребительскую стоимость для другой стороны;

– право на получение информации для принятия решения про участие в страховой сделке.

– участниками страхового рынка являются:

– продавцы – эту категорию составляют страховые и перестраховочные компании;

– покупатели – страхователи (физические и юридические лица, которые заключают договора страхования с тем или иным продавцом);

– посредники;

– государство в лице Центрального банка как мегарегулятора, осуществляющего, в том числе, страховой надзор.

По итогам 2015 года страховой рынок показал худшую динамику с 2009 года. С 2012 года наблюдалось падение темпов сбора премии. Однако по результатам 1 квартала 2016 года страховой рынок показал положительную динамику с 1 квартала 2014 г. и наибольший объем страховых премий [2].

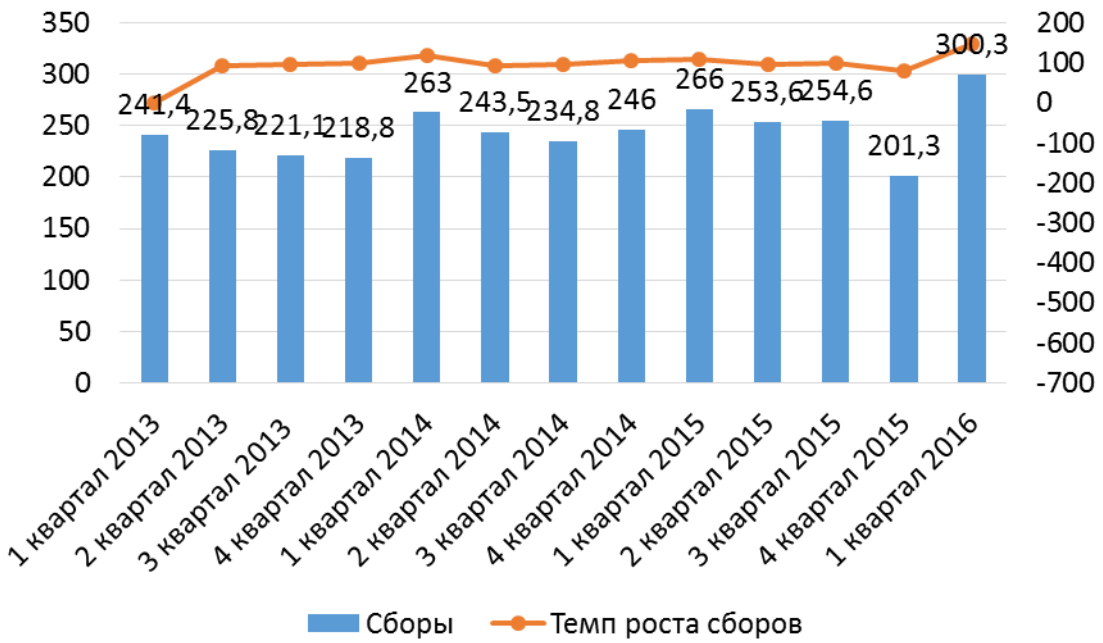


Рисунок 1 – Квартальная динамика страхового рынка в 2013–2016 гг.
Источник: [3]

За период 2005–2015 гг. число страховщиков уменьшилось с 1397 до 432 (рисунок 2). Это связано с тем, что были установлены на законодательном уровне более высокие требования к уставному капиталу страховщиков, увеличена доля страховщиков и возрастание конкуренции среди них, а также усилен контроль над соблюдением страховщиками требований действующего законодательства Российской Федерации [3].

Можно сказать, что страховой рынок получил в России за последние годы существенное развитие. Это показывает появление большого количества новых видов страхования, объемы операций на страховом рынке, а также рост количества клиентов страховщиков.

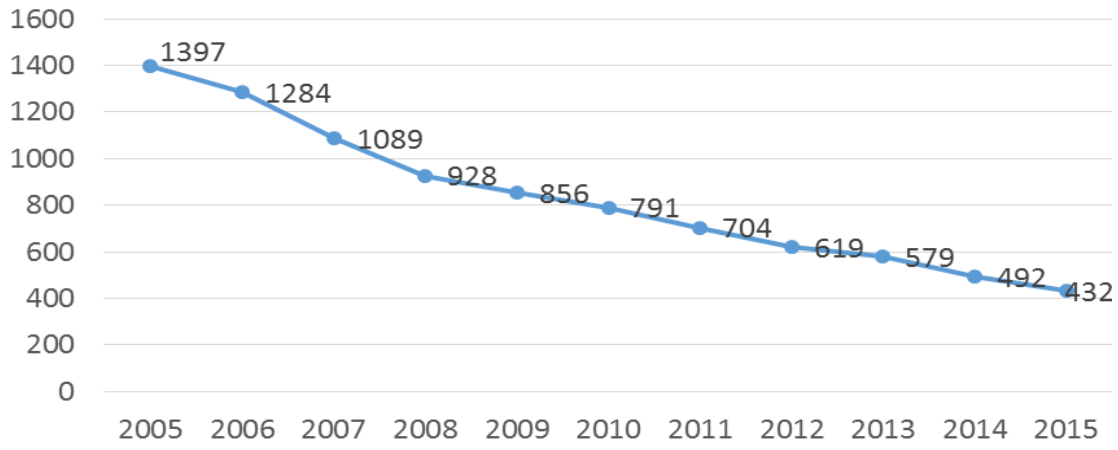


Рисунок 2 – Динамика числа страховщиков за 2005–2015 гг.
Источник: [3]

Дальнейшее улучшение страхового законодательства, развитие обязательных видов страхования, внедрение новых и улучшение существующих продуктов страховым бизнесом, а также развитие других отраслей экономики страны и рост доходов населения будут положительно влиять на расширение страховых отношений и развитие отечественного страхового рынка.

Список использованных источников:

1. Муравьева Н. Н., Клименко Е. М. Исследование проблем организации и функционирования российского страхового рынка на современном этапе // Экономика и бизнес: теория и практика. 2015. №3. С. 35–40.
2. Банк России: [сайт]. URL: www.cbr.ru.
3. Итоги 2015 года на страховом рынке. URL: http://raexpert.ru/researches/insurance/itogi_2015.

≈≈≈

сов, стоящих перед ней, является анализ состояния финансов и финансовой системы, современных особенностей и тенденций их развития.

В этой ситуации одним из основных факторов становится позиция мегарегулятора национальной финансовой системы – Банка России.

30 июня 2016 года Председатель Банка России Эльвира Набиуллина выступила на XXV Международном финансовом конгрессе. В своей речи она рассмотрела глобальные проблемы, стоящие перед экономикой России и мира в целом. Среди специфических проблем российской финансовой системы она выделила: слабую экономическая динамику, объективно сужающиеся возможности банков получать доходность; высокую долговую нагрузку в традиционных для банковского кредитования секторах; сохраняющиеся ограничения доступа на внешние финансовые рынки; наличие слабых игроков (к накопленным и до конца не расчищенным проблемам в финансовом секторе добавились проблемы у некоторых игроков из-за ухудшения экономической ситуации; государственное финансирование бизнеса собственников финансовых институтов; отсутствие длинных денег в экономике в результате неразвитости форм коллективных сбережений (пенсионных фондов, паевых фондов, страхование жизни) (Э. Набиуллина, 2016).

Все эти проблемы можно объединить в одну общую проблему плохого инвестиционного климата в нашей стране. Тема это не новая, о ней представители государства говорили ещё с кризиса 2008 года – начиная от министров и заканчивая президентом. Как пример – речь председателя Правительства РФ В. В. Путина за 28 декабря 2010 года: «В современных посткризисных условиях в мире разворачивается серьёзная конкуренция за инвестиции и технологии, и победит здесь, конечно, тот, кто создаст наиболее комфортные условия для применения капиталов, честные и понятные правила игры, не обременённые разного рода излишними бюрократическими барьерами. Создание таких правил игры – и наша с вами задача» (В. В. Путин, 2010). Эти слова не потеряли актуальности и на конец 2016 года. Более того последние годы показали, что нефтегазовая рента как источник дохода исчерпал себя. Следовательно, требуется новый источник долгосрочного роста экономики вне области добычи и перепродажи углеводородов. Для его создания требуются структурные изменения в экономике. Сделать это возможно только при наличии инвестиций.

Мировая практика показывает, что инвестиции активно привлекают страны, обеспечивающие в идеале приемлемую доходность с прозрачными, четкими правилами в экономике и хорошо работающей судебной и правоохранительной системой. Четкими правилами в экономике в настоящее время Россия похвастаться, наверное, еще не может. Ежегодные изменения таможенных тарифов, налоговой системы, административного, финансового и гражданского законодательства не могут по определению сегодня создать стабильность и прозрачность правил для экономики.

Большое количество ведущих отечественных экономистов, в том числе формирующих государственную политику в области экономики, говорят о необходимости структурных реформ судебной, правоохранительной системы.

Таким образом, привлечение зарубежных инвестиций возможно только после создания ясных и стабильных на определенном временном промежутке правил для экономики и структурных реформ судебной, правоохранительной си-

стемы, создающих в будущем ситуацию защищенности инвестиций. Конечно, можно рассмотреть альтернативный вариант привлечения инвестиций, без стабильных правил игры, радикальных реформ, через использование внутренних резервов: денежных средств резервного фонда и фонда национального благосостояния. Однако, на примере Роснано, Росатома, Фонда ипотечного кредитования, фонда ЖКХ, или последней олимпиады в Сочи можно сделать вывод, что государственные инвестиции, как правило, не создают в длительной перспективе высокодоходных самоокупаемых проектов. К тому же в условиях экономического кризиса средства из этих фондов пойдут, скорее всего, на финансирование дефицита бюджета. Другие внутренние источники инвестиций, традиционно играющие большую роль в развитых экономиках /пенсионные накопления населения в пенсионных фондах, резервы страховых компаний, остатки на счетах физических лиц в банках/, в силу упомянутой неразвитости правил для экономики и отсутствия правовой защиты этих средств по разным причинам не могут быть использованы государством. Достаточно сказать, что доверие к национальной банковской системе и желание у населения достать деньги «из-под подушки» и положить их на счет в банке существенно уменьшается благодаря объективно необходимым, но возможно не совсем своевременным действиям Банка России по «чистке» неустойчивых коммерческих банков.

Таким образом, в своей речи Э. Набиуллина, перечисляя специфические проблемы российской экономики, не указывает на то, что решение этих проблем лежит не столько в плоскости экономической политики, сколько в сфере структурных реформ работы правотворческой и правоприменительной: депутатского корпуса, правительства, судов, правоохранительных органов. Отсутствие работающих мер защиты имущественных и неимущественных прав как результат приводит к спаду зарубежных инвестиций и неэффективности внутренних инвестиций. Бесспорно, есть альтернативный вариант внутренних квазиинвестиций через дополнительную эмиссию денежных средств, однако в случае запуска «печатного станка» и предоставления дешевых денежных кредитов это скорее приведет к росту инфляции, с которой в силу закона должен бороться Банк России.

Исходя из качественного состава и скорости принятия государством соответствующих решений, в ближайшее время структурных реформ не будет, либо, если они и начнутся, их результаты мы увидим через некоторое время. Соответственно, зарубежных инвестиций, которые могли бы стать локомотивом роста российской экономики, в ближайшие годы не предвидится. В таком случае страну, видимо, ждет затяжной спад с ростом ВВП от 0 до 1 процента в год /оценка самого Банка России [3, с. 3]. Экономика будет расти, но на общем фоне других стран это будет спад, а у населения будет падать уровень жизни. В докладе о денежно-кредитной политике Банка России № 3 от сентября 2016 года указано, что ВВП в 2017 г.будет невысоким и составит менее 1 %. Конечно, можно сказать, что Россия страдает от «голландского синдрома» и в скором времени всё пройдет с ростом цен на нефть, но снижение экономики началось ещё в 2012 году, когда о санкциях ещё и речи не было, а средняя цена на нефть была около 100 долларов за баррель. Поэтому даже если бы цены на нефть остались на том же уровне, и даже если бы не было западных санкций, то проблема замедления роста не решилась бы только потому, что западный бизнес не хочет инвестировать. Альтернативный вариант в виде внутренних инвестиций денеж-

ных средств полученных от потока нефтедолларов Россия не использовала, средства от продажи углеводородов были вложены в резервные фонды и облигации федеральной резервной системы США.

В сложившейся ситуации, как мне представляется, единственный вариант развития финансовой системы России лежит в проведении структурных реформ судебной и правоохранительной системы с одновременной «заморозкой» существующих норм права, регулирующих экономические отношения либо с их очень медленным и постепенным изменением. Эти изменения не могут быть проведены сиюминутно и как вывод будут проводиться планомерно в ближайшие годы, но эффект от них последует не сразу. Однако имеющиеся тенденции в работе государственных органов, а именно то, что государство в нашей стране основной игрок в построении национальной финансовой системы, экономическая слабость и неразвитость негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний и отсутствие стабильности в банковской системе не позволяют оптимистично смотреть на развитие финансовой системы в кратко- и среднесрочной перспективе, путем привлечения в неё инвестиций. Государству и финансовым институтам необходимо практически одновременно преодолевать имеющиеся негативные тенденции: нестабильность правил игры, неразвитость финансового рынка, неумение и нежелание населения доверять свои деньги национальной банковской системе, пенсионным фондам, страховым компаниям, продолжающимся уменьшению иностранных инвестиций. Особняком в этом списке стоит крайне негативная тенденция по «нестандартному» использованию государством средств накопительной части пенсионных сбережений граждан.

Только предварительное решение указанных выше проблем позволит создать условия, при которых инвестиции придут в страну.

Список использованных источников:

1. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : федер. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

2. Центральный Банк Российской Федерации. Доклад о денежно-кредитной политике. Выпуск № 3. М.: 2016

3. Центральный Банк Российской Федерации. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов. М.: 2015

4. URL: http://archive.government.ru/docs/13652/.

УДК 336

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В ПОВЫШЕНИИ БЛАГОСОСТОЯНИЯ НАСЕЛЕНИЯ

Вопсев М. С., магистрант
Научный руководитель: Решетникова Т. В., канд. экон. наук, профессор кафедры финансовых рынков и банковского дела
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: В статье анализируется потенциал инвестиционных фондов как финансового инструмента, способного повысить финансовое благосостояние населения, дается характеристика инвестиционных фондов, выявляются их преимущества.

Ключевые слова: финансовый инструмент; инвестиционные фонды; доверительное управление; ликвидность; доходность; банковский депозит; диверсификация активов.

При переходе государства от плановой экономики к рыночной возникла необходимость в совершенствовании механизма взаимоотношений между субъектами, испытывающими потребность в средствах, и субъектами, имеющими временно свободные денежные средства и желающими инвестировать для получения дохода. Такой механизм называется финансовым рынком, который включает в себя следующие составные элементы:

- рынок ценных бумаг;
- рынок ссудного капитала (совокупность рынков наличных и безналичных платежных средств и банковских кредитов).

Переход государства к рыночной экономике осуществлялся стремительными темпами, при этом финансовая грамотность населения оставалась на критически низком уровне. В таких условиях в настоящее время наибольшее развитие получил рынок ссудного капитала, поскольку инструменты (в большей степени банковские депозиты) данного рынка являются наиболее понятными для населения, как крупнейшего инвестора. Однако прослеживаются тенденции к изменению модели финансового рынка: интерес инвесторов к рынку ценных бумаг постепенно возрастает в связи с невысокой доходностью инструментов рынка ссудного капитала. Кроме того, интерес и доверие инвесторов стимулируется со стороны мегарегулятора в лице Банка России. Так, например, ключевыми темами обсуждения между профессиональными участниками фондового рынка и Банком России на IX Уральской конференции НАУФОР от 27 октября 2016 года были защита прав инвесторов и повышение доверия инвесторов к профессиональным участникам.

Частные инвесторы все больше присматриваются к финансовым инструментам рынка ценных бумаг в поисках альтернативы низкодоходным банковским депозитам. Одним из наиболее простых финансовых инструментов на фон-

довом рынке и понятных для частного инвестора являются инвестиционные фонды.

Инвестиционный фонд – имущественный комплекс, находящийся в собственности акционерного общества, либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц. Имуществом в таком фонде распоряжается управляющая компания только в интересах инвесторов.

Инвестиционные фонды с нашей точки зрения являются наиболее подходящим вариантом для повышения благосостояния населения, в большей степени представляющего множество частных неквалифицированных инвесторов. В пользу данного тезиса можно привести следующие аргументы:

– доступность финансового инструмента рядовому инвестору;
– профессиональное доверительное управление;
– ликвидность финансового инструмента;
– диверсификация активов фонда.

На российском фондовом рынке существуют фонды для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Именно последние наиболее доступны для неквалифицированных инвесторов. Большинство управляющих компаний, для привлечения денежных средств потенциальных пайщиков активно пользуются услугами агентов по размещению инвестиционных паев. Таким образом, существует множество офисов, где можно получить всю необходимую информацию, в том числе: об управляющей компании, об интересующем фонде, об условиях вхождения и др. и непосредственно приобрести инвестиционный пай. Для приобретения пая инвестору необходим паспорт и заполнение анкеты.

Поскольку инвестиционные фонды в большей степени ориентированы на неквалифицированных инвесторов, рядовых граждан, управляющие компании стараются устанавливать минимальные пороги вхождения в фонды. Минимальные суммы, необходимые для приобретения инвестиционного пая, в среднем по рынку фондов составляют от 3 тыс. руб. Существуют управляющие компании, устанавливающие порог вхождения в фонд на уровне 1 тыс. руб.

Еще одним фактором, характеризующим доступность инвестиционных фондов, является неограниченность информации, касающейся фонда – на уровне законодательства прописана обязанность управляющих компаний формировать инвестиционную декларацию по каждому фонду. Инвестиционная декларация – неотъемлемый документ, который содержит:

– описание целей инвестиционной политики фонда;
– перечень объектов инвестирования;
– описание рисков, связанных с инвестированием в фонд;
– требования к структуре активов фонда.

Инвестиционная декларация фонда публикуется на сайте управляющей компании и содержит всю информацию, необходимую инвестору для принятия инвестиционного решения.

Таким образом, учитывая все вышеперечисленное, можно сделать вывод о том, что инвестиционные фонды являются доступным и простым инструментом в понимании для любого частного инвестора.

Профессиональное доверительное управление активами фонда является существенным плюсом, особенно для субъектов, имеющих свободные денежные средства и желающих получать доход, но не имеющих при этом достаточно зна-

ний в области инвестирования. Следует отметить, что к числу таких субъектов на данный момент относится большая часть населения РФ. Деятельность по доверительному управлению жестко регулируется Банком России. Все управляющие компании имеют лицензии мегарегулятора, позволяющие осуществлять доверительное управление. Сотрудники управляющих компаний должны иметь квалификационные аттестаты, которые также выдаются Банком России только после сдачи специальных экзаменов. Кроме того, управляющим компаниям необходимо постоянно представлять документарные отчеты о своей деятельности перед Банком России.

Как правило, доверительный управляющий имеет достаточно знаний и опыта в области инвестирования не только для того чтобы прочитывать и принимать оптимальные инвестиционные решения, но и уметь выстраивать долгосрочные инвестиционные стратегии. Как правило, большая часть рядовых инвесторов не способна на такое, и поэтому им требуется помощь и поддержка со стороны доверительных управляющих. Однако доверительные управляющие не должны злоупотреблять финансовой неграмотностью инвесторов, ассиметричностью информации и устранять возникающие конфликты интересов в пользу инвестора.

Ликвидность финансового инструмента

Законодательство Российской Федерации определяет следующую классификацию для инвестиционных фондов:

- открытые;
- интервальные;
- закрытые;
- биржевые [4].

Данная классификация приведена по признаку свободы пайщика выбирать время для продажи или покупки паев.

Для оценки финансового инструмента по критерию наибольшей ликвидности необходимо проанализировать наиболее ликвидные фонды, в том числе биржевой и открытый.

Паи биржевого инвестиционного фонда можно покупать и продавать неограниченное количество раз в день, но только в то время, когда работает биржа, потому что фонды являются биржевыми и соответственно их паи обращаются на фондовой бирже.

Паи открытого инвестиционного фонда можно покупать или продавать 1 раз в день ежедневно. Для этого необходимо подать заявку на приобретение или погашение пая в офис управляющей компании или агента по размещению.

Для сравнения, банковские депозиты, являющиеся наиболее популярным финансовым инструментом среди населения, также можно погасить в любой рабочий день, но при этом коммерческий банк аннулирует начисленные проценты. Для того чтобы сохранить проценты по депозиту, необходимо погашать депозит по истечении срока, прописанного в депозитном договоре.

В отличие от банковского депозита, инвестиционные паи погашаются с текущим результатом на день погашения: приростом стоимости пая или же снижением стоимости в зависимости от движения рынка того или иного актива. Таким образом, управляющая компания не аннулирует никаких процентов. Кроме того, в отличие от фиксированной ставки банковского вклада доходность инве-

стиционных фондов не ограничена, однако существует риск и получения убытков при инвестировании в паи фонда.

Диверсификация активов фонда

Диверсификация активов является необходимым действием для минимизации рисков при инвестировании. Знаменитая английская пословица звучит так: «Не складывай все яйца в одну корзину».

При формировании фондов управляющие компании также используют принцип диверсификации активов. Средства инвестиционных фондов никогда не вкладываются в один базовый актив: акции, облигации, банковские депозиты, паи других инвестиционных фондов и т. д. Диверсификация активов предусмотрена и обязательна на законодательном уровне.

На рисунке 1 представлена классификация по объектам инвестирования инвестиционных фондов, доступных абсолютно всем инвесторам, на российском рынке.

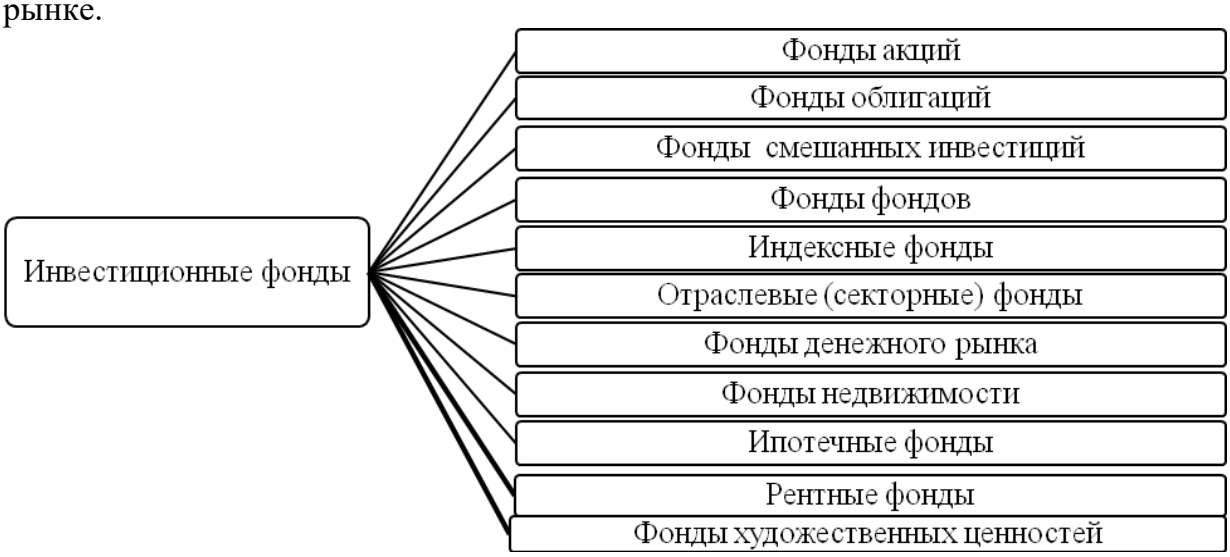


Рисунок 1 – Классификация инвестиционных фондов по объектам инвестирования

Источник: [10]

Частные инвесторы могут выбрать любой из представленных на рисунке 1 инвестиционных фондов. Каждый из фондов должен быть достаточно диверсифицирован. Требования к структуре активов любого из указанных фондов прописаны в нормативных актах Банка России.

Таким образом, учитывая такие преимущества, как доступность инвестиционного фонда рядовому инвестору, профессиональное доверительное управление фондом, ликвидность и диверсификация активов фонда, инвестиционные фонды по праву можно считать одним из простых и подходящих финансовых инструментов для населения. Однако для повышения привлекательности инвесторов к фондам необходимо сделать его конкурентным по сравнению с банковским депозитом. Для повышения конкуренции, по мнению автора, необходимо уделить внимание безопасности денежных средств пайщиков: денежные средства всех пайщиков должны быть возмещены в полном объеме в случае отзыва лицензии Банком России, в случае проблем с финансовой устойчивостью управляющих компаний и т. д. Для этого предлагается рассмотреть вариант создания страхового фонда, альтернативного Агентству по страхованию вкладов.

Для оценки эффективности фондов и возможности повышения благосостояния при инвестировании в фонды необходимо оценить доходность фондов и сопоставить с годовым уровнем инфляции.

В таблице 1 представлена доходность открытых инвестиционных фондов за период с 30.09.2015 по 30.09.2016 гг.

Таблица 1 – Доходность открытых инвестиционных фондов за период с 30.09.2015 по 30.09.2016 гг.

Наименование фонда	Доходность, %
Фонды акций	32,94
Фонды облигаций	11,87
Фонды смешанных инвестиций	13,28
Фонды денежного рынка	10,17
Индексные фонды	31,59
Фонды фондов	–0,11

Источник: [9]

Анализируя таблицу 1, можно сказать, что отрицательную доходность показали только фонды фондов. Все остальные типы фондов показали положительную доходность. Для сравнения, средневзвешенная ставка по депозитам за аналогичный период составила 7,48 %, что гораздо ниже доходности по инвестиционным фондам [9].

Инфляция за анализируемый период составила 6,81 % [9]. Таким образом, все категории фондов, не только покрыли инфляционные риски, но и показали доходность свыше уровня инфляции.

Учитывая уровень инфляции и средневзвешенную ставку по банковским вкладам, инвестиционные фонды по праву можно считать финансовым инструментом, способным повысить уровень благосостояния населения.

Инвестиционные фонды – финансовый инструмент, несомненно, подходящий для повышения благосостояния населения. Фонды являются простыми для понимания, практически абсолютно ликвидными, диверсифицированными и находятся в доверительном управлении профессионалов, находящихся под контролем Банка России. Однако существует ряд недостатков, которые, с нашей точки зрения, необходимо устранить для повышения популярности фондов со стороны населения. В числе основных недостатков высокая волатильность российского фондового рынка, низкий уровень корпоративной культуры российских компаний-эмитентов, отсутствие страхового фонда по аналогии с Агентством по страхованию вкладов. При устранении данных недостатков популярность инвестиционных фондов среди населения начнет стремительно возрастать по мере повышения финансовой грамотности населения.

Список использованных источников:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 26.01. 1996 г. № 14-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http//www.consultant.ru.

2. Об акционерных обществах: федер. закон от 26.02.1995 г. № 208-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http//www.consultant.ru.

3. О рынке ценных бумаг: федер. от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http//www.consultant.ru.

4. Об инвестиционных фондах: федер. закон от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». URL: http//www.consultant.ru.

5. Инвестиционная компания «Финам»: [сайт]. URL: http://www.finam.ru.
6. Московская Биржа: [сайт]. URL: http://moex.com.
7. ИА «Росбизнесконсалтинг»: [сайт]. URL: http://www.rbc.ru.
8. Информационный финансовый портал: [сайт]. URL: http://world.investfunds.ru.
9. Национальная лига управляющих: [сайт]. URL: http://www.nlu.ru.
10. Портал инвестора: [сайт]. URL: http://www.investpark.ru.

УДК 336.7

ВАРИАНТЫ СОХРАННОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

Еловацкая Ю. В., студентка
Научный руководитель: Федосова С. П., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются варианты вложения населением денежных средств в различные финансовые инструменты, такие как банковские вклады, сберегательные сертификаты, векселя, иностранная валюта, драгоценные металлы, а также операции с ценными бумагами на фондовом рынке.

Ключевые слова: банковские вклады, депозиты, иностранная валюта, драгоценные металлы, фондовый рынок, финансовые инструменты

Основная масса российского населения трудоспособного возраста не имеет собственного бизнеса и не занимается предпринимательством. В настоящее время при существующем уровне инфляции для основной массы населения важным является вопрос сохранения своих доходов, накопленных в результате трудовой деятельности, получения пенсий и социальных пособий [2].

В условиях рыночной экономики существует перечень вариантов сохранности денежных средств физических лиц (рисунок 1).

В таблице 1 приведены значения годовых процентных ставок по депозитам (включая привлечение денежных средств по счетам «до востребования»), предлагаемых крупнейшими банками России в течение 2016 года.

Помимо депозитов, существуют и иные традиционные банковские продукты, например, сберегательные сертификаты, которые обладают достаточно высокой доходностью (например, до 8,35 % в ПАО «Сбербанк России») (таблица 2), однако данные продукты не защищены системой страхования вкладов и несут для клиента определенный риск.

У каждого варианта сохранности доходов населения существует реальная доходность, т. е. разница между доходами актива и инфляцией за рассматриваемый промежуток времени.

Рисунок 1 – Варианты сохранения денежных средств физических лиц

Источник: [4]

Таблица 1 – Процентные ставки по депозитам физических лиц в РФ, 2016 г., *в процентах*

Месяцы 2016 года	Сроки привлечения										
	«до востребования»	до 30 дней, включая «до востребования»	до 30 дней, кроме «до востребования»	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая «до востребования»	до 1 года, кроме «до востребования»	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Январь	3,37	3,81	8,85	7,21	8,50	8,85	8,20	8,53	9,49	6,71	9,41
Февраль	3,06	3,75	8,40	7,21	7,28	8,54	7,68	7,97	9,13	7,04	9,07
Март	3,20	3,83	8,10	7,13	6,57	8,54	7,46	7,71	8,95	5,76	8,86
Апрель	2,74	3,49	8,09	6,94	7,95	8,51	7,67	8,02	9,00	8,41	8,99
Май	2,39	3,99	8,96	6,47	7,47	7,53	7,04	7,30	8,75	8,25	8,74
Июнь	2,17	3,65	8,75	6,38	7,39	7,34	6,92	7,20	8,65	8,93	8,66
Июль	2,22	3,14	7,67	6,20	7,21	7,33	6,78	7,06	8,34	8,00	8,33
Август	2,36	3,37	7,66	6,16	7,03	7,42	6,77	7,05	8,10	8,12	8,10
Сентябрь	2,41	3,43	7,27	6,05	6,90	5,84	6,00	6,18	8,07	8,81	8,09

Источник: составлено автором по [1]

Таблица 2 – Доходность сберегательных сертификатов Сбербанка России, 2016 г., *в процентах*

Номинал сберегательного сертификата, руб.	Длительность обращения в днях				
	91–180	181–365	366–730	731–1094	1095
от 10 000 до 50 000	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
от 50 000 до 1 000 000	6,00	6,45	6,45	6,40	6,35
от 1 000 000 до 8 000 000	6,80	7,25	7,25	7,20	7,15
от 8 000 000 до 100 000 000	7,45	7,90	7,90	7,85	7,80
от 100 000 000	8,00	8,45	8,45	8,40	8,35

Источник: составлено автором по [1]

Так, например, если физическое лицо открыло вклад в январе 2016 г. со сроком привлечения до года по процентной ставке 8,85 %, то с учетом уровня *прогнозной* инфляции 10 % за 2016 г. (согласно данным Банка России) по окончанию срока вклада в январе 2017 г. мы бы получили величину реальной убыточности на уровне 1,15 % в год. И только если будет достигнута *целевая* инфляция 4 % в 2017 г., проценты по указанным вкладам покроют уровень инфляционных потерь.

Приобретение иностранной валюты всегда являлось самым популярным способом сбережения денежных средств среди населения. Причиной данного обстоятельства является укрепление позиции доллара по отношению к национальной валюте. Наиболее востребованной у россиян валютой всегда являлся доллар США, а с появлением в наличном обращении в 2002 г. новой валюты, участвующей в международных расчетах, — евро, часть спроса переключилась на последнюю. На рисунках 2 и 3 приведена динамика стоимости рубля по отношению к доллару США и евро в период с 1999 г. по ноябрь 2016 г. (доллар), с 2002 г. по ноябрь 2016 г. (евро).

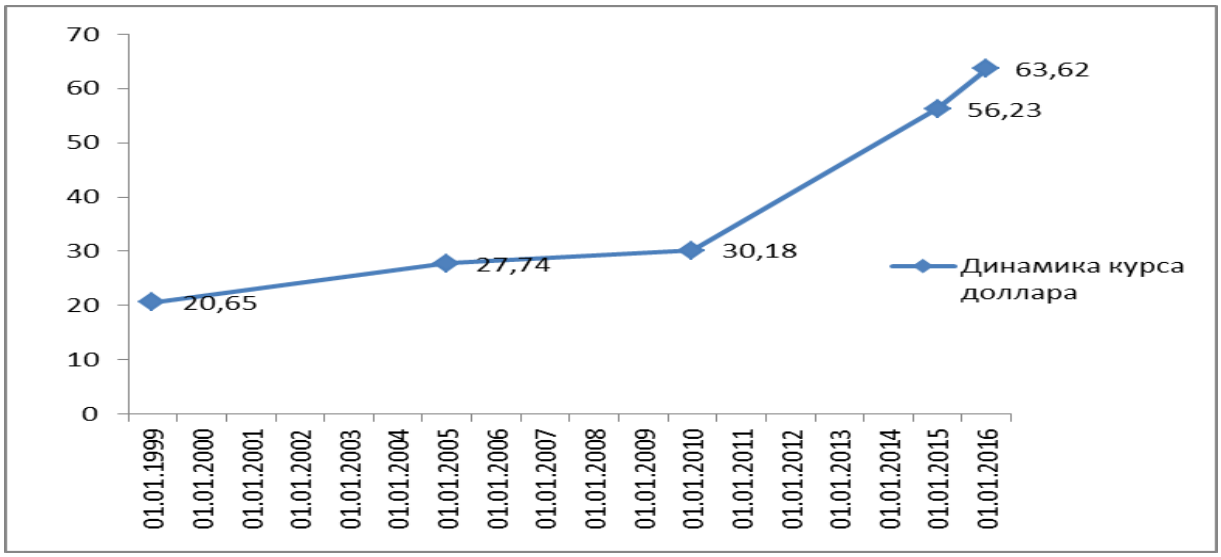


Рисунок 2 – Динамика курса доллара по отношению к рублю, 1998–2015 гг., *RUR/USD*

Источник: составлено автором по [1]

Темп роста курса иностранной валюты за последние 5 лет показал, что ее доходность ненамного превышала доходность рублевых депозитов, особенно с учетом уровня инфляции. Однако в 2014 г. ситуация существенно изменилась в связи с сильным ослаблением национальной валюты. На сегодняшний день экономически целесообразна конвертация части сбережений населения в доллары США и европейскую валюту. Однако это не следует делать на текущем ценовом уровне, так как в данный момент достигнуты минимумы курса рубля по отношению к указанным валютам.

Что касается состояния и доходности вложения средств физических лиц в драгоценные металлы, то в этих целях целесообразно рассмотреть динамику изменения их стоимости (таблица 3).

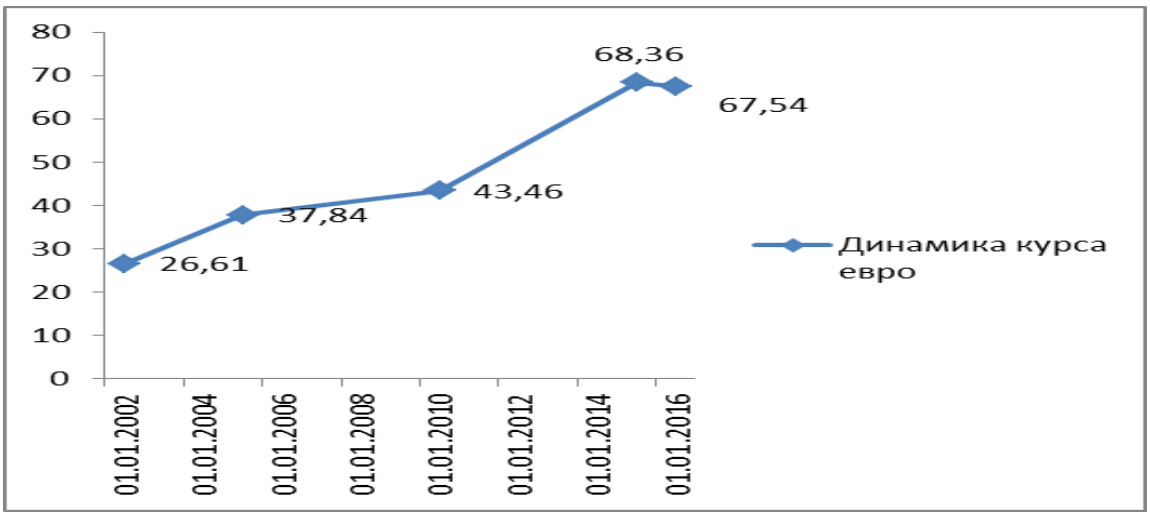


Рисунок 3 – Динамика курса евро по отношению к рублю, 2001–2015 гг., *RUR/EUR*

Источник: составлено автором по [1]

Таблица 3 – Динамика цен на драгоценные металлы, 2009–2015 гг., *в рублях*

Период	Стоимость 1 г золота	Стоимость 1 г серебра	Стоимость 1 г платины	Стоимость 1 г палладия
01.01.2010	1071,40	16,42	1422,71	390,13
01.01.2011	1376,11	29,96	1689,09	771,85
01.01.2012	1667,25	29,56	1495,09	648,66
01.01.2013	1627,02	29,72	1555,14	668,02
01.01.2014	1261,58	20,63	1425,90	746,55
01.01.2015	2168,34	28,55	2187,78	1442,85
01.01.2016	2490,71	32,4	2044,62	1282,58

Источник: составлено автором по [1]

Расчет произведен с учетом разницы стоимости учетных цен на драгоценные металлы на начало и конец периода. Доходность вложений в драгоценные металлы с учетом уровня инфляции представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Доходность вложений в драгоценные металлы, 2010–2015 гг., *в процентах*

Увеличение/снижение стоимости учетных цен на драгоценные металлы							
Металлы	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Итого
Золото	28,44	21,16	-2,41	-22,46	71,87	14,87	111,47
Серебро	82,46	-1,34	0,54	-30,59	38,39	13,49	102,96
Платина	18,72	-11,49	4,02	-8,31	53,43	-6,54	49,83
Палладий	97,84	-15,96	2,98	11,76	93,27	-11,11	178,79
Доходность вложений в драгоценные металлы с учетом уровня инфляции							
Вложения в золото	19,66	15,06	-8,99	-28,91	60,51	1,96	59,29
Вложения в серебро	73,68	-7,44	-6,04	-37,04	27,03	0,58	50,78
Вложения в платину	9,94	-17,59	-2,56	-14,76	42,07	-19,45	-2,35
Вложения в палла-	89,06	-22,06	-3,6	5,31	81,91	-24,02	126,61
*Справочно: уровень инфляции	8,78	6,1	6,58	6,4 5	11,36	12,91	52,18

Источник: составлено автором по [1]

Как видно из таблицы 4, цены на драгоценные металлы обладают высокой волатильностью, достаточно высок фактор непредсказуемости, из-за чего не всегда складывается тенденция к росту, более того, присутствует высокая степень риска. Опять же на сегодняшний день стоимость золота на пике. Кроме того, согласно российскому налоговому законодательству, сделки по реализации драгоценных металлов, в том числе и сделки по обезличенным металлическим счетам, подпадают под обложение налогом на доходы физических лиц (за исключением случаев, если драгоценные металлы находились в собственности не менее 3 лет).

Еще одним сдерживающим фактором для инвестирования в драгоценные металлы является величина первоначально размещаемой суммы (при покупке инвестиционных монет и слитков), так как они имеют стандартный минимальный вес.

Следует учитывать также и то, что обезличенные металлические счета не защищены системой страхования вкладов и несут для клиента известный риск [2].

Размещение свободных денежных средств населения на фондовом рынке показало, что вложения в ценные бумаги в 2015 г. по всем видам отраслей оказались прибыльными (ММВБ10 плюс 30,28 %, ММВБ плюс 26,12 %, ММВБ Инновации плюс 59,38 % и проч.) Таким образом, предлагаемая банками годовая доходность по депозитам и иным банковским финансовым инструментам перекрывается на фондовом рынке [3].

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что наиболее надежным и более привычным для населения вариантом полного или хотя бы частичного сохранения доходов является размещение их в качестве депозитного вклада в надежном банке или приобретение иностранной валюты (доллар, евро). Вместе с тем практически для каждого гражданина России возникает проблема выбора валюты, которая в наибольшей степени сохранила, а возможно, и дала бы прирост его доходов в случае их размещения на банковский депозит или иной финансовый инструмент.

Следует также подчеркнуть, что в современных условиях российской действительности сохранность денежных средств физических лиц зависит от многих факторов, таких как: уровень инфляции за отчетный или плановый период; цена покупки в рублевом эквиваленте иностранной валюты на начало периода; цена продажи в рублевом эквиваленте иностранной валюты на конец периода; депозитных процентных ставок рублевых вкладов в иностранной валюте за анализируемый период [5].

Оценивая возможные варианты сохранения накоплений физических лиц на 2017 г., следует исходить из максимального планируемого Правительством уровня инфляции в стране, курса доллара США и евро на конец 2017 г. и годовых процентных ставок по депозитам.

Список использованных источников:

1. Центральный Банк: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru.

2. Актуальные проблемы финансов, бухгалтерского учета, анализа и аудита: Коллективная монография / под ред. д.э.н., проф. М. С. Санталовой. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2013. 131 с.

3. Елфимова И. Ф. Операции с ценными бумагами : учебное пособие. Воронеж: Издательство «ВГТУ», 2014. 191 с.

4. Осокина Е. В. Оценка вкладов населения как источника формирования ресурсной базы ПАО «Сбербанк России» // Научный альманах. 2015. № 12-1 (14). 279–284.

5. Финансовая политика в системе антикризисного управления экономикой: коллективная монография / под ред. д.э.н., проф. С. П. Федосовой. Воронеж. Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2015. 159 с.

6. Федосова С. П. Валютная политика Банка России: этапы и современная направленность // Социально-экономические явления и процессы. 2015. Т. 10. № 10. С. 169–176.

≈≈≈

Беларусь и Казахстан уже давно торгуют с Россией в рублях, и это положительно сказывается на их экономиках. Беларусь – 87 % экспорта и 65 % импорта рассчитывает в рублях, а Казахстан – 51 % экспорта и 75 % импорта. Таким образом, в этих странах торговля в рублях взаимовыгодна [1].

Процесс создания единого финансового пространства пройдет в несколько этапов. На первом этапе возможно образование условной единицы для международных расчетов в рамках ЕАЭС. Это не потребует принципиальной переработки национального законодательства, но понадобиться организация обширной дополнительной правовой базы, которая состоит из блока международных документов ЕАЭС и внутренних законодательных актов, воспроизводящих индивидуальность каждой страны ЕАЭС.

Для проведения данной деятельности, по-видимому, необходимы меры институционального характера – создание специализированного банка и клирингового центра для крупных платежных транзакций. Государствами-участниками ЕАЭС уже образован Евразийский банк развития, то есть уже есть организационная структура, способная технологически освоить аналогичные задачи. Формирование единой валюты может стать завершающим этапом вырабатывания единой финансовой среды ЕАЭС. Такой процесс займет длительный период времени и потребует глубокой экономической интеграции.

Одновременно все государства-члены, стремящиеся вступить в общую валютную зону, обязаны соответствовать нескольким критериям: стабильность национальной валюты, низкий уровень инфляции и долгосрочных процентных ставок, устойчивой финансовой стабильности, вес и значение национальных валют стран-участниц в мировых расчетах [2].

В рамках проекта «Г-Глобал» Казахстан предложил рабочее название единой евразийской валюты – транзитал. С недавних пор появились новые условные названия – алтын или евраз. Но, тем не менее, название новой валюты не так важно, поскольку она должна быть частью единой монетарной политики (учитывая единственный пока в мире опыт функционирования евро), которую станет курировать единый Центральный банк ЕАЭС, который планируют разместить в Алма-Ате.

Очевидно, опираясь на практику Евросоюза и его единой валюты, евраз или алтын должны будут миновать обусловленные стадии экономической координации. А именно: валютной, бюджетной, налоговой, денежной и кредитной синхронизации составляющих экономическую политику. Все эти процедуры необходимы для вырабатывания первоначально общего рынка, а в дальнейшем экономического и политического союза в рамках ЕАЭС, что послужит созданию стабильности финансовой системы посредством замены национальных валют стран-участниц.

Также стоит отметить, что для того, чтобы сформировать общую валюту, странам – участницам придется пожертвовать кое-какой долей своего экономического суверенитета. Безусловно, организация единой валюты будет ознаменовать высшую стадию экономической интеграции – формирование экономического и политического союза и единая валютная зона станет своеобразным венком успеха интеграционного процесса.

В то же время, страны ЕАЭС должны изучить вопрос об изменении положения каждой экономики с учетом «долларизации» отечественного производ-

ства, кроме того контролировать потоки иностранной валюты с целью обеспечения валютной и финансовой безопасности. Это, в первую очередь, позволит приобрести определенную суверенность и защищенность от резких колебаний валютных рынков и отрицательных тенденций глубокого и всестороннего экономического кризиса. В таких условиях, существенными приоритетами правительств стран-участниц должны быть согласованные реформы в денежно-кредитной и банковской сфере для обеспечения стабильности национальных валют и последовательного развития реального сектора экономики, а также последовательной ликвидации неравенства в экономическом развитии.

За последние три года провели реформы, которые позволили Московской бирже и Национальному Российскому депозитарию (далее – НРД) стать полноценными участниками международной финансовой системы. НРД заключил меморандумы о взаимопонимании с Центральным депозитарием Армении, ЗАО «Центральный депозитарий» (Кыргызская Республика), РУП «РЦДЦБ» (Республика Беларусь). Открыты корреспондентские счета между центральными депозитариями стран ЕАЭС [3].

Таким образом, создание единой валюты требует долгой, последовательной, профессиональной и согласованной работы разных структур государства всех стран-участниц. Формирование единой финансовой системы ЕАЭС можно рассматривать в качестве механизма снятия некоторых барьеров участников ВЭД [4, с. 290]. Это станет последовательным шагом к укреплению экономической безопасности регионального объединения.

Список использованных источников:

1. Евразийский союз создает общую финансовую систему. URL: http://kapital-rus.ru/articles/article/evrazijskij_soyuz_sozdaet_obschuyu_finansovuyu_sistemu. (Дата обращения: 07.11.2016).

2. Создание единой финансовой среды ЕАЭС: перспективы и подходы. URL: http://www.ritmeurasia.org/news--2015-11-11--sozdanie-edinoj-finansovoj-sredy-eaes-perspektivy-i-podhody-20486. (Дата обращения: 07.11.2016)

3. Современное регулирование финансовых рынков на пространстве ЕАЭС : проблемы и перспективы. URL: http://regfin.net. (Дата обращения: 07.11.2016)

4. Гурунян Т. В., Истомин Л. Г. Таможенные барьеры внешнеэкономической деятельности малого и среднего предпринимательства // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2015. №1. С. 289–292.

УДК 336

БЮДЖЕТИРОВАНИЕ, ОРИЕНТИРОВАННОЕ НА РЕЗУЛЬТАТ: ПОНЯТИЕ И НЕОБХОДИМОСТЬ ВНЕДРЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ АВТОМОБИЛЬНЫХ ДОРОГ Г. ВОЛГОГРАДА)

Головахина Т. А., магистрант
Научный руководитель: Шкарупа Е. А., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры теории финансов, кредита и налогообложения
Волгоградский государственный университет,
г. Волгоград, Россия

Аннотация: Основная проблема в развитии автодорожной инфраструктуры на федеральном и региональном уровнях – это несоответствие качества функционирования существующей сети автомобильных дорог и уровнем развития экономики. Бюджетирование, ориентированное на результат необходимо внедрять в автодорожную инфраструктуру города Волгограда, чтобы осуществляемые расходы были в непосредственной связи с достигаемыми результатами.

Ключевые слова: бюджетирование, автодорожная инфраструктура, транспортная система, дорожное хозяйство, социальное развитие региона.

Основная проблема в развитии автодорожной инфраструктуры на федеральном и региональном уровнях – это несоответствие качества функционирования существующей сети автомобильных дорог уровню развития экономики. Транзитный потенциал страны в целом до конца не используется, а основные фонды в виде специализированной дорожной техники обновляются недостаточными темпами, их износ достигает 70 % и продолжает расти [1, с. 3].

Бюджетирование, ориентированное на результат (БОР) – это система формирования (исполнения) бюджета, которая отражает взаимосвязь между планируемыми (осуществленными) бюджетными расходами и ожидаемыми (достигнутыми) результатами. Цель данной модели бюджетирования – контроль над соответствием затраченных ресурсов и полученных прямых, и социальных результатов, оценка значимости и экономическая, социальная эффективность тех или иных видов деятельности, которые финансируются из бюджета [2, с. 1].

Преимущественное отличие системы БОР от традиционной системы затратного финансирования состоит в планировании расходов осуществляемых в непосредственной связи с достигаемыми результатами.

Например, в сфере расходов на дорожное хозяйство, согласно первому подходу, основным показателем будет являться объем средств, направляемых на финансирование ремонта дорожного полотна и строительство новых дорог, где основное внимание уделяется объему затраченных средств. Согласно второму подходу основной показатель – снижение численности ДТП на дорогах, по которому особое внимание уделяется полученному эффекту от произведенных расходов и предоставленных услуг.

К основным типам индикаторов относятся следующие категории:

– Затраты – ресурсы, необходимые для предоставления бюджетной услуги. Индикаторами в данном случае служат объемы денежных и материальных ресурсов, например, количество средств, затраченных на ремонт дороги, количество занятых в работах и т. д.

– Результаты – объем предоставленных услуг. Как правило, индикаторы имеют абсолютное выражение – например, длина отремонтированных дорог.

– Социально-экономический (общественный) эффект – показатель общественной выгоды от затраченных ресурсов.

– Результативность – оценка достижения намеченной цели, степень соответствия результатов поставленным целям. Индикаторы результативности во многом схожи с параметрами, используемыми при оценке общественного эффекта. В общем виде отличие заключается в том, что под результативностью понимается степень достижения цели только за счет данной расходной программы, без учета других факторов.

– Эффективность – количество затраченных ресурсов на единицу произведенной услуги. Индикатором в примере с дорожным хозяйством может служить количество бюджетных денег, затраченных на ремонт 1 кв. м дорожного полотна.

Рассмотрим особенности бюджетирования, ориентированного на результат на примере г. Волгограда и выделим основные типы индикаторов:

1. Общий объем финансовых средств, направленных на реализацию целевой программы «Строительство, реконструкция и ремонт автомобильных дорог общего пользования местного значения Волгограда в 2015–2016 годах, составит 3 164 411 100 руб., в том числе по годам и источникам финансирования:

- 2015 год – 1 671 711 100 руб.;
- 2016 год – 1 492 700 000 руб.;
- средства бюджета Волгограда – 76 747 100 руб., из них:
  1) 2015 год – 61 983 100 руб.;
  2) 2016 год – 14 764 000 руб.;
- средства бюджета Волгоградской обл. – 3 087 664 000 руб., из них:
  1) 2015 год – 1 609 728 000 руб.;
  2) 2016 год – 1 477 936 000 руб..

2. Ожидаемые конечные результаты:

А) протяженность вновь построенных автомобильных дорог общего пользования местного значения Волгограда – 5,163 км;

Б) количество объектов вновь построенных искусственных сооружений на автомобильных дорогах – 2 объекта (транспортная развязка ул. Электролесовская и ул. им. Кирова; транспортная развязка в районе ул. Авиаторской Волгограда);

В) протяженность автомобильных дорог общего пользования местного значения Волгограда, в отношении которых произведена реконструкция, – 0,820 км;

Г) протяженность улично-дорожной сети с твердым покрытием, в отношении которой произведен ремонт, – 68,075 км.

3. Социально-экономический (общественный) эффект г. Волгограда в настоящее время во многом сдерживается из-за состояния автомобильных дорог. Значительная часть дорог имеет высокую степень постоянных заторов, которые преимущественно находятся на общегородских дорогах, значительно снижающие скорость движения, и это резко увеличивает транспортные издержки. Наличие заторов не только резко сокращает скорость доставки грузов и пассажиров, но и приводит к росту аварийности на дорогах, затрудняет своевременное прибытие служб спасения и скорой помощи к местам дорожно-транспортных происшествий. Несмотря на увеличение средств на строительство дорог, ситуация в сфере автодорожной инфраструктуры региона ухудшается.

«Карта жизни» по Волгоградской области позволяет определить места концентрации ДТП и их местоположение: всего в 2015 году произошло 2515 ДТП, в которых погибло 345 человек и 3028 получили ранения. Чтобы ДТП в регионе стало меньше, необходимо контролировать средства, выделенные на строительство дорог и магистралей, а также сам процесс возведения этих дорог. Помимо этого, необходимо применять новые, современные стандарты, которые, к сожалению, в Волгоградской области не используются [2]. Необходимо подчеркнуть, что недостаточный уровень развития автодорожной инфраструктуры в РФ сдерживает расширение хозяйственного освоения территории региона и ограничивает доступ к новым потенциальным источникам природных ресурсов [4].

На сегодняшний день для автодорожного хозяйства Волгограда характерны следующие проблемы:

– ограничение темпов социально-экономического развития Волгограда вследствие низкого уровня дорожной инфраструктуры;

– ухудшение транспортно-эксплуатационного состояния автомобильных дорог и искусственных сооружений на них;

– рост затрат на текущий ремонт и содержание автомобильных дорог;

– изолированность населения, проживающего в районах с индивидуальной жилой застройкой, не обеспеченного связью по автомобильным дорогам с твердым покрытием;

– деградация улично-дорожной сети [3].

4. В целевой программе «Строительство, реконструкция и ремонт автомобильных дорог общего пользования местного значения Волгограда в 2015–2016 годах с учетом мероприятий по ремонту автомобильных дорог общего пользования местного значения в связи с подготовкой к проведению чемпионата мира по футболу в 2018 году в Волгоградской области» описаны цели и задачи:

А) Первоочередными мероприятиями являются строительство автомобильной дороги от ул. Электролесовской до ул. им. Кирова в Советском и Кировском районах Волгограда как дублер II Продольной магистрали (в 2014 году за счет средств бюджета Волгограда разработана проектная документация), строительство участка ул. им. Циолковского (проектная документация разработана, имеется положительное заключение государственной экспертизы), реконструкция автомобильных дорог в рамках подготовки к чемпионату мира по футболу в 2018 году, ремонт автомобильных дорог;

Б) Реализация мероприятий программы позволит: создать объекты транспортной инфраструктуры; повысить уровень обеспеченности населения и про-

мышленных пред приятий Волгограда автомобильными дорогами с твердым покрытием; разгрузить Волгоград от транзитного грузового транспорта и пассажирских перевозок в междугородних и межрайонных сообщениях; улучшить социально-экономическое обслуживание населения; повысить пропускную способность дорог, снизить опасность возникновения дорожно-транспортных происшествий на автомобильных дорогах; осуществить переход на качественно новый уровень содержания дорог Волгограда.

5. Эффективность выделенных средств на строительство автомобильных дорог г. Волгограда выглядит следующим образом:

А) На строительство автомобильных дорог (5,163 км) на 2015–2016 выделено=807 822 200 руб., т. е. эффективность денежных средств на 1 км = 156 463 722,6 руб., для сравнения в г. Краснодаре при строительстве за 3 года (2015–2017) эффективность = 138 845 846/45,2 = 3 071 810,752 руб.

Б) эффективность реконструкции автомобильных дорог в г. Волгоград = 200 000 000/0,820 = 243 902 439 руб.

В) Выделенные средства на ремонт автомобильных дорог (68,075 км) в г. Волгограде составляют 5 321 000 000 руб., следовательно, эффективность выделенных денежных средств = 78 163 789,93 руб.

Принятие данной целевой программы обусловлено необходимостью подготовить объекты транспортной инфраструктуры для обеспечения высокого уровня организации проведения в 2018 г. чемпионата мира по футболу, создания комфортных условий для гостей Волгограда, организации и функционирования транспортных потоков участников и грузов чемпионата мира по футболу.

Сравнив средства, которые два города тратят на строительство автомобильных дорог, можно сделать вывод, что в городе Волгограде траты бюджетных денежных средств не эффективны. Перечисленные выше проблемы создают угрозу замедления экономического роста и социального развития региона, их решение позволит достигнуть следующих результатов в процессе управления развитием региональной автодорожной инфраструктуры:

– снижение уровня транспортных издержек;
– рост мобильности населения;
– снижение аварийности на дорогах;
– повышение уровня доступности населения и хозяйствующих субъектов к основным транспортным коммуникациям;
– увеличение вклада автомобильно-дорожного комплекса в формирование валового регионального продукта (ВРП).

В Волгоградскую область следует внедрять качественное БОР, это видно по всем пяти пунктам, которые рассматривались ранее, так как: через два года г. Волгоград будет принимать гостей со всего мира на чемпионате мира по футболу; негатив граждан города-героя растет; расходы населения растут из-за ремонта ТС; и самое печальное – увеличение ДТП по причине некачественных дорог, которые в худшем случае заканчиваются тяжелыми телесными повреждениями и смертью граждан.

На сегодняшний день важнейшей проблемой в развитии транспортной системы области является отставание автодорожной инфраструктуры от потребностей экономики и населения, что выражается в неудовлетворительном транспортно-эксплуатационном состоянии, высокой степени износа и несоответствии

современным техническим требованиям существующей сети автомобильных дорог общего пользования регионального или межмуниципального, местного значения и искусственных сооружений на них.

Список использованных источников:

1. Миронов А. В. Тенденции развития региональной транспортной системы // Проблемы развития территории. 2013. № 6 (68). С. 30–37.
2. Беляева Д. Ю. Бюджетирование, ориентированное на результат, и проблема идентификации результата // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2010. № 2.
3. Администрация г. Волгограда : [сайт]. URL: http://www.volgadmin.ru.
4. Аржанухина С. П., Сухов А. А., Кочетков А. В., Янковский Л. В. Организационно-экономический механизм инновационной деятельности дорожного хозяйства // ИнВестРегион. 2012. № 4. С. 40–45. URL: http://goo.gl/emd38t.

УДК 336.2

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И ЕГО РОЛЬ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ РЕГИОНОВ

Гуртовая О. С., студент
Научный руководитель: Криворотова Н. Ф., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономики и внешнеэкономической деятельности
Северо-Кавказский Федеральный Университет
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье рассматривается понятие инвестиционного климата и его роль в экономическом развитии регионов. Основное внимание уделяется развитию и состоянию инвестиционного климата Северо-Кавказского федерального округа и Ставропольского края. Выделяются сильные и слабые стороны их инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, экономическое развитие, экономический рост, иностранные инвестиции.

Развитие экономики любого региона во многом определяется размерами и структурой инвестиций, качеством и скоростью их осуществления. Доказано, что без инвестиций невозможно создание капитала, обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках. Кроме того процессы структурного и качественного обновления мирового товара производства и рыночной инфраструктуры происходят исключительно путем и за счет инвестирования. Чем интенсивнее оно осуществляется, тем быстрее происходит воспроизводственный процесс, тем активнее происходят эффективные рыночные преобразования.

Инвестиции играют важнейшую роль, как на макро, так и на микроуровне, так как они определяют будущее страны, отдельного субъекта, предприятия и являются одним из основных факторов развития экономики страны [4].

Для России привлечение иностранных инвестиций является важнейших способом развития экономики. Инвестиции не равномерно распределяются по регионам нашей страны: основная доля иностранных вложений приходится на Московскую, Ленинградскую, Калужскую, Самарскую область, Ненецкий автономный округ, Пермский край.

Причина неравномерного распределения иностранных инвестиций по регионам кроется в определяющем значении инвестиционного климата, который представляет собой наличие благоприятных условий для приложения иностранного капитала и является определяющим звеном наличия или отсутствия инвестиций в регионе.

Инвестиционный климат Северо-Кавказского федерального округа далек от идеала, но, несмотря на это данный регион обладает неоспоримым климатическим преимуществом перед другими округами РФ, а санатории и курорты кавказских минеральных вод продолжают пользоваться популярностью.

Однако нестабильная политическая и экономическая обстановка некоторых регионов СКФО, тормозит процессы развития инвестиционного климата в округе. Некоторые республики СКФО имеют наихудшую отметку инвестиционного климата по России.

Наилучший уровень инвестиционного развития по СКФО имеет Ставропольский край, который имеет важные составляющие благоприятного инвестиционного климата: выгодное географическое местоположение, многообразие природных ресурсов, возможность развития промышленной, аграрной, курортно-оздоровительной и туристско-рекреационной сфер.

Формирование и развитие инвестиционного потенциала Ставропольского края предполагает, что инвестиции – это долгосрочные вложения не только в основные производственные фонды, но и в человеческий потенциал, финансовые и нематериальные активы и природно-ресурсный потенциал.

Промышленный комплекс Ставрополья насчитывает свыше 400 крупных и средних предприятий. Он обеспечивает четверть валового регионального продукта, 77 % экспорта СКФО. В Ставропольском крае развиты следующие отрасли: машиностроение, химическая, электротехническая, нефтедобывающая и стекольная промышленность.

Экономика Ставропольского края в значительной степени диверсифицирована. Это повышает ее устойчивость, что подкрепляется ресурсной базой. Ставропольская земля богата различными полезными ископаемыми: газом, нефтью, редкоземельными металлами, строительными материалами, минеральными водами. Минерально-сырьевой потенциал извлекаемых запасов и прогнозных ресурсов полезных ископаемых в Ставропольском крае составляет более 40 млрд евро.

Современные приоритеты развития экономики Ставропольского края переходят от промышленно-сырьевых к промышленно-инновационным направлениям, а также к транспортным, туристско-рекреационным и курортно-оздоровительным.

Туризм – одна из наиболее инвестиционно-привлекательных сфер экономики Ставропольского края. Правительство Ставропольского края намерено к 2020 году увеличить емкость санаторно-курортного комплекса Кавказских Минеральных Вод в полтора–два раза. Результат будет достигнут, как за счет реконструкции и модернизации существующих санаторно-курортных и туристических объектов, так и за счет строительства новых таких объектов с привлечением частного капитала, в том числе иностранного.

Сегодня Ставропольский край сотрудничает с 95 странами мира. В числе потенциальных «источников» инвестиционных ресурсов для приоритетных отраслей Ставропольского края: Азербайджанская Республика, Государство Израиль, Итальянская Республика, Китайская Народная Республика, Республика Белоруссия, Республика Индия, Турецкая Республика, Федеративная Республика Бразилия, Федеративная Республика Германия. Создание СКФО подчеркнуло особую роль Ставропольского края, выгодно обозначив новые контуры для его позиционирования на межрегиональной и международной арене. Ставропольский край становится экономической и геополитической площадкой, от благополучия которой зависит общее положение СКФО [1].

Ставропольский край имеет как сильные, так и слабые стороны инвестиционной привлекательности. На основе проведенного анализа инвестиционной привлекательности края, можно выделить следующие сильные стороны [2]:

– выгодное транспортно-географическое положение Ставропольского края и наличие значительного природно-ресурсного потенциала;

– наличие на территории Ставропольского края значительных запасов энергоносителей;

– наличие благоприятных условий для развития агропромышленного комплекса Ставропольского края;

– наличие развитой транспортной инфраструктуры и наличие железнодорожных и автомобильных дорог федерального значения на территории Ставропольского края;

– наличие квалифицированных трудовых ресурсов, избыточность трудовых ресурсов на территории Ставропольского края;

– наличие особо охраняемого эколого-курортного региона Российской Федерации – Кавказских Минеральных Вод;

– наличие уникальных комплексных рекреационных ресурсов на территории Ставропольского края;

– наличие правовой базы, регулирующей инвестиционную деятельность (гарантии прав инвесторов, льготный налоговый режим для инвесторов) на территории Ставропольского края;

– устойчивый поток иностранных инвестиций в экономику Ставропольского края и увеличение инвестиций в основной капитал как результат реализации активной инвестиционной политики по минимизации инвестиционных рисков;

– регулярное проведение международных универсальных и тематических выставок, ярмарок, форумов, конференций и т. п. на территории Ставропольского края.

Также имеются слабые стороны инвестиционной привлекательности Ставропольского края:

– высокая стоимость энергоносителей;

– сложность прохождения административных процедур при получении разрешительной документации;

– более высокая инвестиционная привлекательность для иностранных инвесторов обрабатывающей промышленности по сравнению с наукоемкими отраслями экономики Ставропольского края;

– высокие риски при реализации проектов по производству инновационной продукции на территории Ставропольского края;

– отсутствие стимулов для превращения «несырьевого» сектора экономики в привлекательный объект для иностранных инвесторов.

При этом, анализируя все положительные и отрицательные стороны инвестиционного климата Ставропольского края, можно выявить возможности его развития:

1. Рациональное использование географического положения Ставропольского края в южной части Российской Федерации для привлечения инвесторов;

2. Развитие и привлечение иностранных инвестиций в такие перспективные отрасли экономики Ставропольского края, как производство машин и оборудования; производство и переработка сельскохозяйственной продукции; транспортная инфраструктура; туризм и рекреации;

3. Увеличение объема привлекаемых прямых иностранных инвестиций в Ставропольский край;

4. Развитие инновационных производств на территории Ставропольского края, что не только положительно скажется на уровне экономического развития, но и приведет к увеличению спроса на высококвалифицированные кадры;

5. Привлечение инвесторов для создания региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парков на территории края;

6. Привлечение венчурных инвестиций в экономику края;

7. Развитие межрегионального сотрудничества;

8. Формирование позитивного инвестиционного имиджа Ставропольского края, в том числе обеспечение информационного освещения инвестиционной политики края, как на территории России, так и за ее пределами.

Таким образом, можно сделать вывод о наличии в СКФО и Ставропольском крае значительного потенциала, который можно использовать для привлечения иностранных инвесторов. Главная задача – поиск эффективных методов применения данного потенциала для привлечения иностранных инвесторов. Важным является расширение финансовых стимулов: введение налоговых и таможенных льгот, организация доступа к льготному финансированию, предоставление льгот по аренде земли; а также развитие необходимой базовой инфраструктуры и создание эффективных процессов привлечения и взаимодействия с потенциальными инвесторами.

Список использованных источников:

1. Криворотова Н. Ф. Институциональные основы совершенствования механизма управления эффективностью внешнеэкономической деятельности фирмы // Вестник Института дружбы народов Кавказа. Теория экономики и управления народным хозяйством. 2015. № 2 (34). С. 6.

2. Криворотова Н. Ф. Тенденции развития сетевых механизмов управления в электронной среде организации // Сборники конференций НИЦ Социосфера. 2015. № 53. С. 137–139.

3. Криворотова Н. Ф. Современная денежно-кредитная политика и ее роль в формировании национальной рыночной экономики // Модернизация экономики и управления. II Международная научно-практ. конф. под общей ред. В. И. Бережного; Северо-Кавказский федеральный университет. Ставрополь, 2014. С. 11–13.

4. Криворотова Н. Ф. Тенденции развития сетевых механизмов управления в электронной среде организации // Сборники конференций НИЦ Социосфера. 2015. № 53. С. 137–139.

УДК 368.075

ПУТИ РАЗВИТИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ КРИЗИСНЫХ ЯВЛЕНИЙ В ЭКОНОМИКЕ

Гущина В. О., студентка
Научный руководитель: Бутина О. П., канд. техн. наук, доцент кафедры экономики
Ивановский филиал РЭУ им. Г. В.Плеханова, г. Иваново, Россия

Аннотация: В статье рассмотрены последствия воздействия кризисных явлений в отечественной экономике на развитие страхового рынка. Освещены специфические проблемы, с которыми сегодня сталкиваются страховые компании в России. Представлены основные тенденции страхового рынка, а также оценки экспертов в области дальнейшего развития отечественного страхования.

Ключевые слова: страховой рынок, экономический кризис, проблемы отечественных страховых компаний, пути развития страхования в России

Страхование, являясь одним из важнейших элементов рыночной инфраструктуры, представляет собой универсальное средство защиты всех форм собственности, имущественных интересов отдельных граждан и хозяйствующих субъектов в целом. Современный рынок страхования Российской Федерации позиционируется как одно из важнейших звеньев финансовой системы страны. Эффективная и развитая система страхования позволяет защитить общество от самых острых социальных потрясений, стимулирует инвестиционный климат и в конечном итоге способствует экономическому росту в целом. Однако, несмотря на значимость страхования в финансовой системе, в последнее время оно все чаще сталкивается с рядом серьезных проблем.

Частые кризисы в российской экономике, с одной стороны, усиливают необходимость расширения страховой защиты всех секторов экономики, с другой стороны, создают негативные предпосылки, сдерживающие развитие страхования наряду с другими отраслями. Так, замедление роста российской экономики сказалось и на страховом секторе. Негативные экономические процессы начали проявляться на российском страховом рынке с 2014 года: в условиях кризиса и сокращения реальных доходов населения физические лица и организации

стали сокращать расходы, в том числе, и на страхование. Это привело к росту убыточности страховых компаний. Начиная с 2014 года российский рынок страхования, как и вся национальная экономика, столкнулся с серьезными трудностями: сокращение темпов роста взносов страхователей, увеличение выплат страховых возвещений страховщиками по большинству видов страхования, рост убыточности страховых компаний и отзывов лицензий у них, а также ужесточение государственной политики в области страхования. Фактически страховой рынок перешел к стагнации [4].

В условиях, когда российская экономика находится в кризисном состоянии, страховым компаниям необходим пересмотр многих сторон своей деятельности, для того, чтобы избежать воздействия на них негативных факторов. Страховым компаниям следует обращать особое внимание на возникающие тенденции и потребности рынка, чтобы легче адаптироваться к новым условиям существования и потребностям населения. Необходимо выявлять не только сильные, но и слабые стороны деятельности. Так, к наиболее распространенным проблемам российских страховщиков можно отнести: ограниченный платежеспособный спрос и высокую степень поляризации доходов населения, ограниченное предложение ассортиментного состава страховых продуктов, недоверие населения к финансовым институтам и низкий уровень его страховой культуры, недостаточную надежность и эффективность бизнеса, ужесточение конкуренции на страховом рынке, низкий уровень капитализации и слабую ориентированность на клиента [3, с. 732].

В условиях нестабильной экономики для страховой сферы приоритетным является вопрос о том, какие меры стоит предпринять для сохранения финансовой устойчивости участников страхового рынка и выхода его из кризиса. Стоит отметить, что отечественные страховщики неоднородны по своему качественному составу, поэтому достаточно трудно давать универсальные рекомендации по выходу из кризиса для всего страхового рынка в целом, однако с учетом наиболее распространенных проблем страховщиков, которые были названы выше, можно предложить возможные варианты [6].

В первую очередь, отмечается необходимость реального роста объема страхового рынка. Так, в 2015 году в России было заключено 142,4 миллионов договоров страхования, что на 9,3 % ниже уровня предыдущего года. В условиях кризиса объемы кредитования и покупки автомобилей сократились, население и организации стали больше экономить. Для страхового рынка это означает замедление роста количества заключенных договоров страхования недвижимости, приобретенной в ипотеку, договоров страхования имущества, передаемого в залог банку при кредитовании бизнеса, и договоров ОСАГО. Также наблюдался спад числа договоров страхования жизни заемщиков, ДМС и других видов добровольного страхования. Для достижения реального роста объема страхового рынка важно достичь целевых ориентиров: восстановить спрос на страхование автокаско, поддерживать стабильность на рынке страхования ОСАГО, развивать страхование жизни, страхование имущества физических лиц, медицинское страхование и перестрахование.

В кризис, когда, казалось бы, страховать имущество, бизнес, здоровье в особенности необходимо, спрос на данные услуги сокращается из-за падения доходов населения, инфляции, невыгодных условий страхования. В этом случае

необходимо решить проблему ограниченности спроса на страхование у предприятий и граждан ввиду их низкой платежеспособности. Понятно, что в процессе развития кризиса страховые компании не смогут остановить снижение платежеспособности страхователей – это объективная тенденция, от них не зависящая. Поэтому, в рамках политики государственной поддержки участников страхового рынка необходимо поддерживать не только страховщиков, но и страхователей: нельзя допустить резкого сокращения их платёжеспособности. Тогда и страховщикам будет легче преодолевать кризис.

Учитывая трудности с платежеспособностью спроса, страховщикам необходимо контролировать стоимость предлагаемых населению страховых продуктов, не завышая страховые тарифы до недоступного для большинства населения уровня, обеспечивать качественное информирование клиентов и более высокие стандарты в процессе продаж, а также прозрачную структуру стоимости страхового продукта. Также стоит обратить внимание на ассортиментный состав страховой продукции – стараться расширять предложение страховых услуг и представлять больше актуальных, конкурентоспособных в данных обстоятельствах страховых продуктов. Таким образом, выживут те компании, которые смогут быстро сориентироваться и начнут предлагать рынку актуальные страховые услуги [2, с. 31–33].

Насущными вопросами в настоящее время также являются – принятие мер по укреплению доверия между страхователем и страховой компанией и повышение страховой грамотности и культуры населения. На сегодняшний день уровень жалоб на действия страховых компаний в обществе очень высок. Граждане не рассматривают страховую отрасль как партнера, которому можно доверять. Так, страхователь вынужден выбирать страховую компанию и заключать договор страхования на свой страх и риск, зачастую не разбираясь в страховой терминологии, что не способствует повышению уровня доверия общества к страхованию. Повышение грамотности населения и понимание основ страхования может происходить через рост профессионального уровня страховых агентов (консультантов). Важно создать стимулы для повышения профессиональных требований для агентов (консультантов) и укрепления репутации, что будет поощрять приход в отрасль наиболее подготовленных и талантливых людей. Информирование населения о страховании и незаконной деятельности на страховом рынке расширит доверие населения к страховым услугам и повысит страховую грамотность. [5, с. 66]

Стоит заметить, что успех в развитии страхования неразрывно связан с персоналом компании, а именно с уровнем его профессиональной подготовки. Поэтому повышение качества кадрового страхового потенциала в настоящее время является необходимым условием стабильного функционирования страховых компаний.

Важным направлением полноценного развития рынка страхования является повышение финансовой устойчивости его участников. Для повышения доверия к страховой отрасли потери страхователей при банкротстве страховой компании или отзыве у нее лицензии должны быть минимизированы. По состоянию на конец 2014 года 15 % совокупных активов страхового рынка являлись «фиктивными», по данным на сентябрь 2015 года 92 страховые компании отнесены Банком России к высокой группе риска в основном из-за низкого качества акти-

вов. Реформирование требований к качеству и структуре активов, а также контроль их реальной надежности помогут предотвратить ситуации, когда у страховщиков не хватает резервов для своевременного выполнения своих обязательств. В условиях продолжающегося влияния кризисных явлений в экономике страны ЦБ РФ продолжит работу по сокращению числа страховых компаний. С рынка уйдут компании с недостаточной финансовой устойчивостью и организации, фактически не осуществляющие страховую деятельность [7].

Для высвобождения средств на изменение структуры активов и повышение рентабельности деятельности, страховые компании стали чаще оптимизировать расходы на ведение деятельности. Оптимизация происходит за счет сокращения персонала, уменьшения расходов на рекламу, закрытия нерентабельных филиалов, снижения комиссий. В целях сокращения расходов на выплату комиссионных вознаграждений агентам страховые компании начали развивать неагентские каналы продаж – через банки, Интернет, нефинансовых посредников.

Итак, одной из важнейших задач ближайшего времени является обеспечение экономической и психологической безопасности участников страхового рынка, а для этого необходимо усилить позиции страховой отрасли в общем хозяйственном комплексе. Одним из путей решения поставленной задачи специалисты считают создание эффективной общенациональной программы. В рамках этой системы предполагается установить государственный надзор и регулирование тарифной политики компаний, повысить гарантии стабильной и безопасной работы для страховщиков, усовершенствовать законодательство для всех участников. Нужно сформировать направления и подходы к разным формам страховки с учетом региональных особенностей. Благоприятный налоговый режим – еще одно из важнейших условий быстрого развития страхового рынка.

Говоря о перспективах развития российского страхового рынка, стоит отметить, что в 2013 году была разработана и принята Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года. Основными ее направлениями стало:

- совершенствование регулирования обязательного страхования;
- стимулирование развития добровольного страхования;
- расширение сферы деятельности субъектов страхового дела;
- развитие инфраструктуры страхового рынка;
- оптимизация системы управления рисками за счет бюджетных средств;
- повышение эффективности форм и методов государственного контроля и надзора за субъектами страхового дела и обеспечения их финансовой устойчивости;
- защита прав потребителей страховых услуг, повышение страховой культуры, популяризация страхования;
- усиление роли российского страхового рынка на международном уровне [1, с. 44–58].

Таким образом, из всего вышеизложенного можно сделать вывод о том, что пути развития страхового рынка в кризис разнообразны и их большое множество. Страховщики должны понимать, что грамотно выбранная стратегия поведения в кризисной экономике – залог стабильного и успешного функционирования на рынке. Помочь в развитии страхования может государство, оказав свою

поддержку участникам страхового рынка, оперативно решив вопросы с законодательной базой, налогообложением страховщиков, обеспечением защиты интересов страхователя и обеспечив выгодность страхования, как для физических, так и для юридических лиц.

Список использованных источников:

1. Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года : распоряжение Правительства РФ от 22 июля 2013 г. № 1293-р Москва. С. 44–58.
2. Мячин Н. В., Горшкова Е. В. Система внутреннего контроля как средство управления операционными рисками страховой организации // Страховое дело. 2016. № 10. С. 31–33.
3. Страхование и управление рисками: учебник для бакалавров / под ред. Г. В. Черновой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2014. С. 732.
4. Миронова Е. М. Актуальность и проблемы развития добровольного страхования в условиях кризиса // Студенческий научный форум. VIII Международная студенческая электронная научная конференция. 15.02–31.03.2016 г.
5. Бутина О. П., Притыко Е. А. Особенности и проблемы развития андеррайтинга в российском страховом бизнесе в современных условиях // Проблемы экономики, финансов и управления производством: 37 сборник научных трудов вузов России. Иваново: ИГХТУ, 2015. С. 66.
6. Лайков А. Ю. Развитие кризиса на российском страховом рынке. URL: http://www.insur-info.ru/comments/525. Дата обращения: 13.11.2016 г.
7. RAEX Рейтинговое агентство Эксперт. Итоги 2015 года на страховом рынке: скрытое падение. URL: http://raexpert.ru/researches/insurance/itogi_2015. Дата обращения: 13.11.2016 г.

УДК 336. 153. 1

ФИНАНСОВЫЕ ВЗАИМООТНОШЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С БЮДЖЕТОМ ГОСУДАРСТВА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Камчыбеков Т. К., д-р экон. наук, профессор,
профессор кафедры экономической теории и мировойэкономика им. С. М. Мансурходжаева, ректор
Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова
г. Бишкек, Кыргызская Республика
Усубакунова Э. К., магистрант
Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова
г. Бишкек, Кыргызская Республика

Аннотация. В условиях замедления темпов роста мировой и российской экономики как никогда прежде поставлен вопрос об использовании новых подходов к обеспечению необходимых темпов экономического роста страны, решению социальных задач. Одним из важных инструментов выполнения этих задач является государственно-частное партнерство (ГЧП).

Ключевые слова: государство, частные предприятия, государственный кредит, государственно-частное партнерство

В современной экономике, обремененной известными ограничениями по объему использования бюджетных средств, по оптимизации налоговой нагрузки, по превышению пределов государственного заимствования, наряду с проблемой повышения финансового потенциала государства, остро встает проблема формирования эффективной системы финансирования сферы производства общественных благ. Управление этой сферой государственными организациями не улучшает положения, а зачастую, наоборот, ухудшают его. Таким образом, деятельность государства, направленная на исправление провалов рынка, сама оказывается далека от совершенства: к «провалам рынка» добавляются «провалы государства» – неспособность обеспечить эффективное распределение ресурсов и доходов в соответствии с принятыми в данном обществе представлениями о справедливости [7, с. 120].

Кроме того, изменились и сами сектора национальной экономики. Так, в частном секторе появились и стали быстро развиваться практики социальной корпоративной ответственности, тогда как в государственном секторе переговоры стали все чаще предварять, а в некоторых случаях замещать приказы и директивы. В результате ставится задача реформирования управления, как в частном секторе, так и в государственном, идущая от потребностей адаптации стран к глобальной экономике, развитию информационных технологий и растущему давлению со стороны потребителей, заинтересованных в качественных продуктах и услугах. Эти изменения и отражает государственно-частное партнерство, которое формируется и развивается как особый сектор социально-экономической структуры, а также особый элемент финансовой системы, наиболее полно отражающий характерные черты финансовой основы современной смешанной экономики.

Государственно-частное партнерство понимается, как правило, в двух смыслах. В теоретическом контексте – это система отношений государства и бизнеса в договорной (контрактной) форме, которая широко используется в качестве инструмента национального, международного, регионального, городского, муниципального экономического и социального развития и планирования. С практической точки зрения, это конкретные проекты, реализуемые различными государственными органами и бизнесом совместно или только частными кампаниями на объектах государственной и муниципальной собственности [1, с. 43].

Российские исследователи используют различные термины для обозначения партнерства государства и бизнеса: в одних работах оно выступает как «государственно-частное» – ГЧП, а в других, как «частно-государственное» – ЧГП [4, с. 18–27].

Существует множество различных определений ГЧП. Наиболее общее из них дает Всемирный банк: «ГЧП – это соглашения между публичной и частной сторонами по поводу производства и оказания инфраструктурных услуг, заключаемые с целью привлечения дополнительных инвестиций и, что еще более важно, как средство повышения эффективности бюджетного финансирования» [3, с. 13].

В зеленой книге «Государственно-частное партнерство и законодательство Сообщества по государственным контрактам и концессиям» опубликованной в ЕС в 2004 г. – под ним понимаются формы кооперации между обществен-

ными властями и бизнесом, которые служат цели обеспечения финансирования, строительства, модернизации, управления, эксплуатации инфраструктуры или оказания услуг [2, с. 45].

В Великобритании, где ГЧП получило довольно широкое распространение, Государственно-частные партнерства имеют широкий диапазон бизнес-структур и форм товарищества: от «частной финансовой инициативы» до совместных предприятий и концессий, аутсорсинга, продажи части акций, принадлежащих государству предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность» [5, с. 14–15].

В российской литературе последних лет приводятся различные трактовки ГЧП, например, «Государственно-частное партнерство – это правовой механизм согласования интересов и обеспечения равноправия государства и бизнеса в рамках реализации экономических проектов, направленных на достижения целей государственного управления» [1, с. 27]. Наиболее полно сущность государственно-частного партнерства раскрыта одним из первых российских исследователей ГЧП – В. Г. Варнавским: «Государственно-частное партнерство представляет собой юридически оформленную (как правило, на фиксированный срок), предполагающую соинвестирование и разделение рисков систему отношений между государством и муниципальными образованиями, с одной стороны, и гражданами и юридическими лицами – с другой, предметом которой выступают объекты государственной и/или муниципальной собственности, а также услуги, исполняемые и оказываемые государственными и муниципальными органами, организациями, учреждениями и предприятиями» [2, с. 46].

При всем разнообразии определений государственно-частного партнерства можно выделить ряд общих характеристик, отличающих его проекты от других форм взаимодействия государства и частного бизнеса.

Во-первых, предметом ГЧП является государственная и муниципальная собственность, а также услуги, оказываемые государством, муниципальными органами власти и бюджетными организациями.

Во-вторых, наличие тесного партнерства участников (субъектов) ГЧП, целью которого является максимально эффективное использование имеющихся ресурсов, для социально-экономического развития, предоставление высокого качества услуг государства, общественных благ, социально значимых проектов.

В-третьих, государственно-частное партнерство оформляется специальным договором (соглашением, контрактом) между государством и участниками со стороны частного сектора. Проект ГЧП осуществляется в течение определенного в договоре срока, в ряде случаев достаточно длительного (от 10 до 20 и более лет). При этом временная ограниченность должна четко соблюдаться: проекты обычно создаются под конкретный объект (порт, дорога, объекты социальной инфраструктуры: школа, больница, детский сад и т. п.), который должен быть завершен к определенному сроку.

В-четвертых, специфические формы финансирования проектов: за счет частных инвестиций, дополненных государственными финансовыми ресурсами, или же совместное инвестирование нескольких участников.

В-пятых, особые формы распределения ответственности между партнерами: государство устанавливает цели проекта с позиций интересов общества и определяет стоимостные и качественные параметры, осуществляет мониторинг

за реализацией проектов, а частный партнер берет на себя оперативную деятельность на разных стадиях проекта – разработка, финансирование, строительство и эксплуатация, управление, реализация услуг потребителям; разделение рисков между участниками соглашения на основе соответствующих договоренностей сторон. Особенностью ГЧП проектов является то, что решение конкретной задачи возлагается на того партнера, который может сделать это с наибольшей эффективностью.

В чем же состоит привлекательность ГЧП для всех участвующих сторон, обусловившая его быстрое распространение по странам мира? Заинтересованность государства в ГЧП связана с тем, что, во-первых, оно частично перекладывает бремя несения расходов по инвестированию и содержанию своего имущество на частный сектор; во-вторых, пользуется результатами более эффективного управления своей собственностью; в-третьих, сохраняет социально значимые объекты в государственной собственности и под своим контролем; в-четвертых, пользуется привнесенными в работу объектов государственной собственности организационным опытом, знаниями, ноу-хау, результатами творческой предпринимательской инициативы.

В свою очередь частный бизнес, во-первых, получает в долговременное управление государственные активы, как правило, на льготных условиях; во-вторых, снижает риски вложения инвестиций за счет получения различных государственных гарантий, в том числе гарантий определенного уровня доходности; в-третьих, получает возможности расширения за счет привлечения под государственные гарантии большего объема финансовых ресурсов из бюджетов различного уровня, специализированных финансовых институтов развития, а также из банковского и реального секторов экономики; в-четвертых, как результат, имеет возможность повышения капитализации компании и в целом престижа фирмы.

Список использованных источников:

1. Валисов М. В. Государственно-частное партнерство: политико-правовой аспект // Власть. 2006. №7.

2. Варнавский В. Г. Государственно-частное партнерство: некоторые вопросы теории и практики // Мировая экономика и международные отношения. 2011.№9.

3. Варнавский В. Г., Клименко А. В., Королев В. А. Государственно-частное партнерство: теория и практика. учеб. пос. М.: Изд. дом ГУ ВШЭ. 2010.

4. Вольф Ф. В. Частно-государственное партнерство: процесс или цель // Вестник УГТУ-УПН. 2010. №4.

5. Зедина Ю. Финансовые аспекты формирования института государственно-частного партнерства: теоретическое обоснование // Вестник Института экономики РАН. 2012. № 6.

УДК 336.763.331

ПЕРВАЯ СТУПЕНЬ ИНВЕСТОРА

Карева Н. И., студент
Научный руководитель: Татьянников В. А., канд. экон. наук, доцент, профессор кафедры финансовых рынков и банковского дела
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: В статье говорится о финансовом инструменте фондового рынка – облигации как об оптимальном вложении денежных средств для консервативных инвесторов. Облигации федерального займа рассматриваются как первый шаг инвестора на фондовый рынок.

Ключевые слова: банковский вклад, облигация, инвестор, инвестирование, инструмент финансового рынка.

Развитие финансового рынка Российской Федерации является одним из приоритетных направлений деятельности Банка России. Одна из основных целей мегарегулятора – это повышение уровня и качества жизни граждан за счёт использования инструментов финансового рынка. Доминирующим финансовым инструментом для большинства населения России является в настоящее время банковский вклад. На его стороне сам Центральный банк, который гарантирует возмещение вклада в размере 1,4 млн руб. от имени государства через Агентство Страхования Вкладов (далее – АСВ). В этих условиях население доверяет банкам (даже тем, которые могут потерять лицензию) свои денежные средства во вклады, считая данный инструмент финансового рынка безрисковым и наиболее простым и удобным для использования. Но в рыночной экономике необходима всегда альтернативность финансовых и иных услуг. И такую альтернативность банковским вкладам можно обеспечить на финансовом рынке другими инструментами, именно, инвестиционными инструментами, где инвестор должен принять инвестиционное решение и получить в итоге большую, чем ставка депозитного вклада, доходность с минимальными рисками.

На 01.09.2016 года на счетах физических лиц во вкладах в банках находилось 17 235 622 млн руб. [5]. Если скорректировать данное число на население нашей страны, которое на 1 января 2016 года составляло 146 544 710 человек [1], то получится около 117 000 руб. на одного жителя Российской Федерации.

Если обратиться к информации о клиентах – физических лицах на фондовой секции ПАО «Московская биржа», то по состоянию на сентябрь 2016 года в системе торгов зарегистрировано 1 395 467 человек, из них совершали хотя бы одну операцию на рынке 1 049 230 человек и активных клиентов физических лиц всего 87 157 человек [2]. Таким образом, в процентном соотношении к общей численности населения зарегистрированных клиентов на бирже 0,95 %, уникальных клиентов – 0,72 % и активных клиентов на российском фондовом рынке всего 0,06 %. Цифры микроскопические. Нам необходим для изменения ситуации на фондовом рынке массовый инвестор и условия для его появления уже

есть. Центральный банк в своих направлениях развития финансового рынка на 2016–2018 гг. предлагает сделать этот первый инвестиционный шаг на рынке инструментов фиксированной доходностью [3].

Первая ступень инвестора (переход от вклада к инструментам с фиксированной доходностью) должна соответствовать следующим критериям: минимальный риск, а лучше его отсутствие; инструмент без сложных схем и вычислений, простой и понятный каждому; доходность не ниже, чем по вкладам, а лучше – только выше.

Всем данным характеристикам соответствует долговая ценная бумага – облигация. Именно рынок облигаций, в отличие от рынков других инструментов, больше всего подходит для консервативных инвесторов. Надежность для большинства инвесторов ассоциируется с государством, поэтому и оптимальной первой ступенью инвестора на фондовом рынке являются именно Облигации федерального займа (далее ОФЗ). В таблице 1 представлена информация для точного понимания отличий между ОФЗ и банковским вкладом.

Таблица 1 – Основные различия между банковским вкладом и облигациями федерального займа

Критерий сравнения	Банковский вклад	ОФЗ
Надежность	Гарантом возврата является АСВ в размере 1 400 000 руб. (если банк является участником АСВ)	Гарантом является государство.
Размер дохода	Фиксирован	Фиксированный купон + разница рыночной цены от номинала
Ликвидность	По законодательству банк обязан вернуть денежные средства по требованию клиента	Купля/продажа облигаций на вторичном рынке в любое время
Досрочный «выход» без потери процентов	Проценты при досрочном расторжении договора, как правило, начисляются по ставке «до востребования» (практически нулевая)	Накопленный купонный доход не теряется
Зависимость процентной ставки от срока и от суммы	Да	Нет

Наиболее принципиальным вопросом при выборе финансового инструмента для инвестора, вкладчика, пайщика является его доходность (таблица 2). При анализе годовых процентных ставок стоит учитывать, что ставка процента по купону ОФЗ колеблется от 6,20 % до 12,44 %.

Если в расчёте средней ставки по ОФЗ учитывать только интересующие инвестора ставки, т. е. больше 9 % с учётом отклонения рыночной цены от номинала облигации, то получим среднюю доходность на рынке ОФЗ – 11,45 % годовых. Стоит учесть, что налогообложения купонного дохода – нет и, следовательно, по безрисковому инструменту, обеспеченному государством, ставка выше, чем предлагают сегодня банки, на 3,96 %.

Таблица 2 – Среднерыночная процентная ставка по вкладам (по 30 крупнейшим банкам) и ОФЗ, по состоянию на октябрь 2016, *в процентах годовых*

Инструмент	Процентная ставка		
Банковский вклад	До 1 года	От 1 года до 3 лет	Свыше 3 лет
	6,64 %	7,49 %	8,18 %
ОФЗ	По купону	С учётом отклонения рыночной цены от номинала	
	8,83 %	9,76 %	

Согласно основным направлениям развития финансового рынка на 2016–2018 гг. прогнозируются целевая инфляция – 4 % [5]. В этих условиях процентные ставки по банковским вкладам могут быть – 4–5 %, а по ОФЗ – 7–8 %. Именно в условиях низкой инфляции финансовый рынок предоставит возможность стимулировать инвестора, а не вкладчика. С этим периодом можно связывать появление в России массового инвестора и как результат – финансирование экономики через заимствования на фондовом рынке. Именно такой подход позволит обеспечить рост ВВП [4].

Нельзя забывать и то, что при достаточно высокой фиксированной ставке ОФЗ, данный инструмент может быть привлекателен с учетом его дополнительных преимуществ. Можно реинвестировать купонный доход, как в банковском вкладе существует сложный процент их начисления (с капитализацией процентов).

Чтобы наглядно оценить разницу между банковским вкладом и ОФЗ, а также увидеть работу инструмента реинвестирования рассмотрим конкретный пример.

Предположим, что у инвестора имеется 500 000 руб., которые он рассчитывает выгодно вложить (инвестировать). Инвестор не имеет опыта торговли на фондовом рынке и не готов брать на себя риски. Он рассматривает 3 варианта вложения денежных средств: вклад 1, вклад 2 и покупку ОФЗ. Приемлемый срок вложения – 3 года. По ОФЗ купон выплачивается 2 раза в год, по вкладу 1 проценты начисляются 1 раз в полгода, по вкладу 2 – ежемесячно. Ставка по вкладам – 8,12 % годовых, по ОФЗ – 11,7 %. Проценты по вкладам капитализируются, по ОФЗ реинвестируются. Инвестор рассматривает итоговый результат по всем вариантам и проводит расчёты, представленные в таблице 3.

При расчёте реинвестирования купонов предполагалось, что они будут вложены снова в данные облигации под данную же ставку. Действительно, при ежемесячной капитализации процентов доход по вкладу будет выше, чем при капитализации раз в полгода. Но и вклад 1, и вклад 2 принесут меньшую доходность, чем ОФЗ. Таким образом, с учётом реинвестирования купонного дохода, инвестор выиграет 65865,05 руб., если выберет ОФЗ, а не банковский вклад.

Освоив простейший альтернативный инструмент, инвестор перейдет на следующую ступень, когда инвестирование свободных денежных средств будет связано с корпоративными облигациями, таким образом, инвестор станет реальным участником финансирования экономики России, а его уровень и качество жизни будет расти вместе со страной.

Таблица 3 – Расчёт начисленных процентов за весь срок вложения и результат, *в рублях*

Срок	Вклад 1	Вклад 2	ОФЗ	Купоны
1(6)	20300	20646,53	29250	-
2(6)	41424,18	42145,60	58500	-
3(6)	63406	64532,45	87750	-
4(6)	86280,29	87843,71	117000	-
5(6)	110083,30	112117,57	146250	-
6(6)	134852,65	137393,76	175500	203258,81
Итог	634852,65	637393,76	675500	703258,81

Только на последующем этапе, приобретя опыт и осознание своей роли как инвестора, у нас появится массовый внутренний инвестор, будет создан ими самими благоприятный инвестиционный климат и, как результат, у страны будет высокий международный инвестиционный рейтинг [4].

Список использованных источников:

1. Федеральная служба государственной статистики РФ: [сайт]. URL: http://www.gks.ru.

2. ПАО «Московская Биржа»: [сайт]. URL: http://www.moex.com.

3. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 гг. URL: http://www.cbr.ru.

3. Татьянников В. А. Инвестиционный рейтинг: взгляд снаружи и изнутри // Труды Уральского государственного экономического университета. Сборник научных статей: в 2 т. / ответ. за выпуск Е. Б. Дворядкина; ред. коллегия: Е. Г. Анимица [и др.]. Екатеринбург, 2016. С. 85–90.

4. Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru.

УДК 336.14

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Кенжеева Н. Т., студентка
Научный руководитель: Алимова И. О., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет,
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье анализируется структура доходов и расходов федерального бюджета за 2014–2015 гг. Складывающиеся тенденции в РФ имеют зависимость от некоторых факторов, представление которых находит отражение в статье. Представленный материал может служить основой для проведения более глубокого анализа взаимосвязи доходов и расходов федерального бюджета от складывающейся экономической конъюнктуры.

Ключевые слова: федеральный бюджет, доходы федерального бюджета, расходы федерального бюджета, налоги сбалансированность.

Формирование и утверждение сбалансированного бюджета является первоочередной функцией Министерства Финансов и Правительства Российской Федерации. В государственном бюджете очень важна сбалансированность доходов и расходов страны. Именно от этого фактора зависит экономическая стабильность государства, поэтому вопрос соотношения доходов и расходов бюджета страны остается актуальным всегда.

Рассмотрим детально структуру доходов федерального бюджета за 2014–2015 гг., опираясь на ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2014 год» и ФЗ «Об исполнении федерального бюджета за 2015 год» (таблица 1).

Таблица 1 – Нефтегазовые и ненефтегазовые доходы федерального бюджета, *в процентах*

Доходы	2014		2015	
	млрд руб.	удельный вес в доходах федерального бюджета	млрд руб.	удельный вес в доходах федерального бюджета
Нефтегазовые	7480,2	52,5	7520,6	50,4
Ненефтегазовые	6758,6	47,5	7403,3	49,6
Всего	14238,8	100,00	14923,9	100,00

Источник: составлено автором по [1] и [2]

Динамика такова, что в отчетном финансовом году соотношение между нефтегазовыми и ненефтегазовыми доходами федерального бюджета должно выровняться. Это связано с уменьшением поступлений в федеральный бюджет нефтегазовых доходов: как мы видим с 2014 по 2015 г. прирост нефтегазовых доходов был равен всего лишь 40,4 млрд руб. (7520,6–7480,2), что говорит о явном снижении темпов роста данного вида доходов федерального бюджета.

Учитывая сложившуюся на 2014–2015 года геополитическую ситуацию, обусловленную падением цен на нефть более чем в два раза, говорить о том, что федеральный бюджет потерял сообразно падению цен на нефть нельзя. Исходя из платежного баланса, от экспорта нефти и нефтегазовых продуктов Россия недополучила часть доходов, а исходя из доходной части федерального бюджета, доходы ощутимо не сократились. Причина – падение курса национальной валюты по отношению к мировым валютам, в частности, к доллару.

Рассмотрим еще одно деление доходов федерального бюджета за 2014–2015 гг. на налоговые, неналоговые и безвозмездные поступления (таблица 2).

Заметим, что в 2015 году доля налоговых доходов резко возросла с 54 % до 64 %. Отчасти это связано с изменением доли неналоговых доходов с 45,87 % до 34,66 %, если учесть, что в абсолютном выражении снижение составило почти 1360 млрд руб.

К неналоговым доходам относятся таможенные пошлины, которые показывают отрицательную динамику, что влияет на изменение доли налоговых доходов. Безвозмездные поступления в данной структуре доходов показывают положительную динамику.

Расходы бюджета, являются важной составной частью государственных расходов в целом, выражают собой экономические отношения, возникающие в связи с использованием средств общегосударственного денежного фонда.

Таблица 2 – Налоговые доходы, неналоговые доходы и безвозмездные поступления в федеральный бюджет, *в процентах*

Доходы	2014		2015	
	млрд руб.	удельный вес в доходах федерального бюджета	млрд руб.	удельный вес в доходах федерального бюджета
Налоговые доходы	7701,3	54,09	9547,4	63,95
Неналоговые доходы	6531,0	45,87	5174,4	34,66
Безвозмездные поступления	6,5	0,05	202,1	1,35
Всего	14238,8	100,00	14923,9	100,00

Источник: составлено автором по [1] и [2]

Формирование расходов федерального бюджета Российской Федерации осуществляется в соответствии с расходными обязательствами, обусловленными установленным законодательством Российской Федерации, разграничением полномочий федеральных органов государственной власти.

Теперь обратимся к расходной части федерального бюджета и проанализируем структуру ее расходов в динамике по данным таблицы 3.

Таблица 3 – Расходы федерального бюджета РФ*, в процентах*

Наименование статьи расходов	2014 год		2015 год	
	млрд руб	удельный вес	млрд руб	удельный вес
Социальная политика	3452,4	23,3	4168,30	26,9
Национальная оборона	2478,6	16,7	3031,30	19,5
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2085,7	14,1	2140,90	13,8
Национальная экономика	2062,8	13,9	2205,50	14,2
Межбюджетные трансферты	663,6	4,5	715,20	4,6
Общегосударственные вопросы	928,6	6,3	1105,50	7,1
Прочие расходы	3158,9	21,3	2146,40	13,8
ИТОГО:	14830,6	100,0	15513,10	100,0

Источник: составлено автором по [1] и [2]

В целом уровень расходов федерального бюджета в 2015 г. по сравнению с 2014 г. вырос на 682,5 млрд руб. Наибольший удельный вес в расходах федерального бюджета занимают расходы на социальную политику. Расходы на эту статью увеличились на 3,6 %.

Также увеличение объема расходов зафиксировано по следующим статьям: «Национальная оборона» (2,8 %). Такие массовые расходы связаны, прежде всего, с экономической ситуацией в стране. Национальная оборона является основным элементом безопасности государства. Параметры расходов на нацио-

нальную оборону, заложенные в бюджеты последних лет, отображают последовательно проводящуюся в государстве политику укрепления его обороноспособности.

На национальную безопасность и правоохранительную деятельность расходы растут и увеличились с 2085,7 до 2140,9 млрд руб. Удельный вес данного показателя изменялся не значительно. Деньги по данной статье идут на борьбу с преступностью и терроризмом, на устранение и ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий, борьбу с незаконным оборотом наркотиков.

Таким образом, на основе анализа можно сделать вывод, что федеральный бюджет РФ за 2014 и 2015 годы дефицитный. Это объясняется, прежде всего, сокращением доходов государственного бюджета в период экономического кризиса и неэффективной финансовой системой государства.

Последние изменения в федеральном бюджете на 2016 год направлены на увеличение дефицита бюджета до 3,7 % ВВП (3,034 триллиона рублей). Помимо этого, расходы бюджета возрастают на 304 миллиарда рублей — до 16,403 триллиона рублей (19,8 % ВВП), а доходы — сокращаются на 370 миллиардов рублей, до 13,369 триллиона рублей (16,1 % ВВП).

Также цена на нефть снижается с ранее обозначенных 50 долларов за баррель до 41 доллара за баррель, а показатель инфляции уменьшается с 6,4 % до 5,8 %.

Поправки в бюджет 2016 года также предполагают рост нормативной величины Резервного фонда до 290 млрд руб. — с 5,507 трлн руб. до 5,797 трлн руб. Объем ВВП увеличится с 78,67 трлн до 82,815 трлн руб. [3].

Подводя итог, хотелось бы отметить, что в России сложилась очень непростая экономическая ситуация, тем не менее, нынешняя геополитическая ситуация, сложившаяся посредством падения мировых цен на нефть, ослаблением национальной валюты должны наталкивать на поиски новых источников доходов. Федеральный бюджет постепенно должен избавляться от нефтегазовой зависимости, а экономические санкции, введенные в отношении России и ответные санкции России должны способствовать развитию национальной промышленности, агропромышленного комплекса и иных сфер материального производства с проведением политики импортозамещения.

Список использованных источников:

1. Об исполнении федерального бюджета за 2014 год [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.10.2015 № 276-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

2. Об исполнении федерального бюджета за 2015 год Электронный ресурс] : федер. закон от 31.10.2016 № 377-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

3. Информационное агентство: [сайт]. URL: https://regnum.ru.

УДК 336.57

ПЕНСИОННЫЙ ФОНД КАК ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ РФ

Ковальчук И. Э., студент
Научный руководитель: Падалка Е. А.,
старший преподаватель кафедры управления персоналом и психологии
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Саратов, Россия

Аннотация: в статье рассмотрена проблема эффективности функционирования системы пенсионного страхования РФ. Автором подчёркивается важность реформирования существующих механизмов. В работе обосновывается взаимосвязь элементов системы пенсионного страхования с экономическими процессами и необходимость выработки комплексной программы реформирования.

Ключевые слова: пенсионный фонд, обязательное пенсионное страхование, накопительная система, негосударственные пенсионные фонды, страховые взносы.

Одна из основных функций государства – защита и обеспечение социальных гарантий населения. Определение объемов расходов на финансирование социальной сферы и их направлений осуществляется через систему государственных или централизованных финансов. Одно из востребованных направлений деятельности государства – обеспечение пенсионного страхования.

Обязательное пенсионное страхование – это система создаваемых государством правовых, экономических и организационных мер и институтов, направленных на компенсацию гражданам заработка, получаемого ими до установления обязательного страхового обеспечения [1].

В системе обязательного пенсионного страхования в роли страховщика может выступать как Пенсионный фонд РФ и его территориальные подразделения, так и негосударственные пенсионные фонды. Пенсионный фонд РФ – фонд денежных средств, образуемый вне федерального бюджета, предназначенный для финансового обеспечения защиты граждан от особого вида социального риска – утраты заработка (или другого постоянного дохода) [2, с. 434]. ПФ РФ функционирует как самостоятельный внебюджетный фонд, финансовый институт, средства которого выводятся из консолидированного бюджета и формируются за счет страховых взносов населения. Негосударственные пенсионные фонды – это некоммерческие организации особой организационно-правовой формы, которые выполняют аналогичную Пенсионному фонду РФ работу: аккумулируют средства пенсионных накоплений, организуют их инвестирование, учет, назначение и выплату.

У работающих граждан формируется страховая и накопительная части пенсии. Для лиц старше 1967 года рождения будет действовать только страховая

пенсия, размер которой формируется из фиксированных выплат и суммы, полученной от персонифицированных пенсионных баллов, количество которых зависит от трудового стажа и размера заработной платы. Существует возможность увеличения размера фиксированных выплат и количества пенсионных баллов в случае отсрочки пенсионных выплат. Так, если обратиться за назначением пенсии через 5 лет после достижения пенсионного возраста, то фиксированная выплата вырастет на 36 %, а сумма индивидуальных пенсионных коэффициентов – на 45 %. Для лиц моложе 1967 года рождения предоставлен выбор: оставить только страховую пенсии, либо дополнительно сформировать накопительную пенсию через НПФ и управляющую компанию.

На данный момент все работодатели перечисляют 22 % от суммы официальной заработной платы сотрудника в качестве взносов в ПФР. Для лиц старше 1967 года рождения вся сумма перечисляется на финансирование страховой части трудовой пенсии, при этом 6 % из нее – на выплаты нынешним пенсионерам (солидарная часть), а 16 % – индивидуальная часть. Для лиц 1967 года рождения и младше 16 % выплат направляется на финансирование страховой части трудовой пенсии (6 % – солидарная часть, 10 % – индивидуальная), а 6 % – на финансирование накопительной. С 2014 года и до конца 2015 данная категория граждан могла выбрать наиболее подходящий для себя вариант формирования пенсии: направить 6 % на накопительную часть и 10 % – на страховую или направить все 16 % только на страховую пенсию [4].

Главная особенность накопительной части пенсии заключается в том, что размер ее зависит от эффективности инвестирования. Средства пенсионных накоплений могут быть инвестированы частным управляющим компаниям при подписании договора с НПФ, либо государственной управляющей компании «Внешэкономбанк» в случае, если накопления передаются ПФР. Инвестирование пенсионных накоплений в НПФ может принести большую доходность, а, следовательно, и больший размер будущей пенсии, однако данное решение связано с наибольшими рисками. Однако гражданин имеет возможность полностью отказаться от риска неудачного инвестирования и заменить пенсионные накопления исключительно страховой пенсией, которая гарантированно ежегодно индексируется государством в соответствии с уровнем инфляции.

Главная задача пенсионного фонда – обеспечение достойного уровня жизни нетрудоспособным гражданам. Однако существующие механизмы не могут эффективно справляться с этой задачей. Об этом свидетельствует целый ряд экономических показателей деятельности фонда. Рассмотрим их подробнее. Так, на 2015 год дефицит бюджета ПФР составил 543,7 млрд руб., а объем трансферта из федерального бюджета – 690 млрд руб. В 2016 году дефицит вырастет до 1,6 трлн руб., а объем трансферта составит 3 трлн руб. Рост дефицита и объема трансфертов свидетельствует о высокой степени зависимости фонда от средств федерального бюджета и о невозможности покрытия собственных расходов за счет пенсионных взносов [5, с. 113].

Еще одна проблема – старение населения. Следует отметить, что демографические факторы оказывают наибольшее влияние на состояние и устойчивость пенсионного фонда. В период 2010–2015 гг. наблюдалось увеличение численности населения в возрасте от 55 до 69 лет с 12856 до 26560,3 тыс. чел., а, следова-

тельно, увеличение численности нетрудоспособного населения. Данные процессы увеличивает нагрузку ПФР [3, с. 21].

Главный источник формирования доходов ПФР – страховые взносы работодателей. Их размер зависит от числа занятых в экономике и уровня заработных плат. С целью уклонения от уплаты страховых взносов работодатели скрывают часть доходов своих работников. Так, в большинстве организациях имеют место «серые» зарплаты.

В условиях дефицита бюджета ПФР остро стоит вопрос об эффективности накопительной системы, которая отвлекает значительную часть средств (6 % от взносов) из страховой распределительной системы. Так, в 2015 году объем накопительной части составил 3,6 трлн руб., из них 1,7 трлн в НПФ. Накопительная система аккумулирует средства, которые гарантированно послужат финансовой базой для пенсионного обеспечения в будущем, поэтому ее отмена может привести к образованию пенсионных прав, не подкрепленных денежной массой. Отмена накопительной системы разрушит существующий рынок НПФ и, соответственно, приведет к ликвидации важного инвестиционного ресурса.

Существующая накопительная система не обладает эффективными инструментами для создания существенной базы будущего пенсионного обеспечения. Доходность по пенсионным накоплениям зачастую оказывается ниже инфляции. Так, с наступлением экономического кризиса в 2014 году доходность НПФ составила 6,3 %, а Внешэкономбанка – 2,7 %. При этом инфляция в 2014 году была 11,4 %. В 2015 году ситуация значительно улучшилась: госуправляющий смог обогнать инфляцию (12,9 %) при доходности 13,15 %. Доходность по пенсионным накоплениям НПФ по итогам первого полугодия 2016 года составила 9,96 %, а «Внешэкономбанка» – 11,54 % при уровне инфляции 3,2 %. Заметна положительная динамика, что свидетельствует о повышении эффективности использования инструментов фондового рынка.

Министерство финансов и ПФР добиваются от Правительства РФ продления заморозки накопительной части пенсии до 2019 года с целью преодолеть дефицит средств ПФР за счет средств будущих пенсионеров. Между тем предлагается альтернативный вариант: разработка программы формирования добровольной накопительной пенсии. Предложенный механизм перекладывает ответственность за формирование пенсий на самих граждан. Такой вариант развития событий кажется утопией при существующем уровне оплаты труда: средств для формирования накоплений просто не хватит. Не в пользу сыграет и финансовая неграмотность части населения, которая порождает безответственное отношение к своей будущей пенсии.

По приведенной статистике накопительная система за последние годы демонстрирует весьма неплохую доходность: система имеет достаточный потенциал, чтобы сформировать значительные пенсионные накопления. Создание новых инвестиционных возможностей и инструментов долгосрочных вложений, государственная гарантия сохранения минимальных накоплений послужат катализатором повышения доходности управляющих компаний.

Можно сделать вывод, что эффективность функционирования пенсионной системы во многом зависит от государственной социально-экономической политики. Возникающие проблемы являются прямым следствием инфляции, безработицы, низкого уровня оплаты труды, большой доли теневой экономики, неста-

бильности инвестиционного рынка. Данный факт в очередной раз подтверждает взаимосвязь всех сфер и звеньев финансовой системы страны. Создание благоприятного инвестиционного климата, борьба с безработицей и теневой экономикой требуют создания и повышения эффективности общественных институтов, реализацию программы всестороннего развития экономики страны. Однако переменам предшествует длительные этапы прогнозирования, планирования и реализации. Именно поэтому на данный момент решение видится в ослаблении нагрузки на ПФР путем перекладывания части его функций на федеральный бюджет. Данное решение будет способствовать реабилитации бюджета ПФР и даст время на выработку новых эффективных механизмов повышения доходности накоплений и расширения страховой пенсионной базы.

Список использованных источников:

1. Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации : федер. закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ. Доступ из СПС «КонсультантПлюс».
2. Грязнова А. Г. Финансы: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2012. С. 434.
3. Демографический ежегодник России. 2015: Стат. сб. М.:, 2015. С. 21.
4. Пенсионный фонд Российской Федерации: [сайт]. URL: http://www.pfrf.ru/ (дата обращения: 25.11.2016).
5. Суворов В. С. Пенсионные фонды в России: практическое пособие. М.: Лаборатория книги, 2009. С. 113–115.

УДК 336

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ковешникова Е. А., студент
Научный руководитель: Федосова С. П. д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются составляющие финансовой системы Российской Федерации и история ее формирования, начиная с начала образования древнерусского государства.

Ключевые слова: финансовая система, бюджет, банк, страховой рынок, финансовая политика.

В макроэкономике отводится важное место изучению финансовой системы, так как от ее состояния зависит экономическая жизнь государства и, следовательно, благополучие его населения. Четко налаженная система денежно-кредитных, а также финансовых отношений служит опорой для успешного развития рыночной экономики и нормального функционирования рынка. Следовательно, создание надежной финансовой системы необходимо для обеспечения

устойчивости экономического роста и преодоления тенденции смещения страны на периферию мировой экономики.

Финансовая система состоит из совокупности финансовых звеньев, которые позволяют осуществлять государству экономические и политические функции. В данную совокупность входят государственный бюджет, местные финансы, финансы государственных предприятий и специальных правительственных фондов. Главной составляющей этой системы является государственный бюджет, объединяющий в себе различные финансовые инструменты – различные виды доходов расходов, государственные займы. Его главные функции заключаются в организации выполнения финансовой программы правительства, перераспределении национального дохода, государственном регулировании и стимулировании экономики, контроле над образованием и исполнением централизованного фонда денежных средств.

Бюджет в условиях развития рыночной экономики играет ведущую роль в создании экономических условий для обеспечения национальной безопасности страны, содержания органов государственного управления, проведения фундаментальных исследований, охраны окружающей среды, поддержки и развития предприятий различных форм собственности, социальной и культурной сферы.

Структура государственного бюджета в каждой стране имеет свои национальные особенности, которые зависят от характера административной системы, структурных особенностей экономики и ряда других факторов, влияющих на экономику государства. Например, в США федеральный бюджет построен по принципу «полного» бюджета. Он состоит из двух элементов: собственно правительственный бюджет и доверительные (траст) формы.

Собственно правительственный бюджет финансирует общенациональные программы, связанные с различной деятельностью государства: экономическими, социальными и политическими функциями. Формирование доходов происходит за счет налогов, а в состав расходов включены военные, социальные, экономические, внешнеэкономические расходы, выплата процентов по федеральному долгу, расходы на аппарат управления. Доверительные формы связаны с деятельностью отдельных видов государственной производственной инфраструктуры. Доходы здесь формируются за счет эксплуатации собственности государства.

Бюджетная система Российской Федерации состоит из бюджетов трех уровней:

I уровень – федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;

II уровень – бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;

III уровень – местные бюджеты.

Данная структура бюджетной системы Российской Федерации приближена к структуре бюджетных систем стран Запада, в которых возрастает удельный вес местных бюджетов как важнейшего звена всех местных финансов.

В период эволюционного развития общественной жизни и стабильного государственного устройства перед внутренней и внешней финансовой политикой стоят задачи обеспечения, сохранения и упрочнения существующей в данном государстве системы общественных отношений. Во время революционных

изменений государственная политика направлена на формирование новой системы общественных отношений, проявляющейся в радикальном перераспределении финансовых ресурсов.

Состояние финансовой системы Российской Федерации необходимо оценивать объективно, для чего требуется изучение исторического процесса ее развития. К тому же, прогнозирование того, как будет выглядеть отечественная экономика в будущем, нуждается, прежде всего, в изучении истории экономической системы России.

Финансовая система Русского государства начала складываться при объединении русских земель в Киевскую Русь в IX–X веках, а централизованная система управления финансами начала свое формирование с конца XV века. В XVIII веке в России было создано министерство финансов, занимавшееся исключительно государственными доходами. Контроль над государственными расходами входил в полномочия государственного казначейства, а государственный контролер занимался ревизией всех счетов.

В период бурного развития капитализма в России налоги были щадящими, что обеспечивало предпринимателям получение относительно высокой прибыли и являлось стимулом для повышения эффективности предпринимательской деятельности. Налоговые поступления составляли около 60 % доходов государственного бюджета. При этом бюджет страны был профицитным, то есть доходная часть бюджета превышала его расходы, а Россия была одной из ведущих держав мира.

В годы Первой мировой войны финансовая система России значительно пострадала. Для покрытия военных расходов правительство повысило ставки налогов и ввело новые налоговые платежи.

После октябрьской революции 1917 года в результате политики «военного коммунизма» финансовая система России была разрушена. Ее восстановление началось с началом НЭПа при снятии запретов на торговлю и местный кустарный промысел. В это время была разработана система налогов, кредитных операций, займов, приняты меры по укреплению денежной единицы. Также в период НЭПа существовали различные формы собственности, действовали экономические законы, что являлось одним из главных условий функционирования налоговой системы.

После отмены НЭПа в конце 20-х годов финансовая система России эволюционировала в направлении, противоположному процессу общемирового развития. Налоги заменились административным методом изъятия прибыли предприятий и перераспределением финансовых ресурсов через государственный бюджет. Впервые в мировой практике хозяйствования была внедрена новая модель экономики – экономика центрального планирования или плановая экономика, базировавшаяся на абсолютной монополии государства на все средства производства. В такой экономической модели существование налоговой системы было невозможно, ведь основной субъект налогообложения – самостоятельный частный собственник – попросту не существовал. Отсутствие самостоятельности предприятий в решении финансовых вопросов лишало хозяйственных руководителей всякой инициативы, что постепенно привело страну к финансовому кризису, разразившемуся в конце 80-х годов XX столетия и получившему название «перестройки» или «рыночных преобразований»

В 1987 году после прихода к власти Горбачева был проведен эксперимент по распространению новых методов хозяйствования на предприятиях. Эксперимент заключался в том, что в деятельности предприятий признавались полный хозрасчет и их самофинансирование. При этом устанавливались нормативы платежей в бюджет, в фонд оплаты труда и другие централизованные фонды и резервы.

Нормативный метод распределения доходов стал переходом от остаточного принципа формирования ресурсов предприятий из бюджета к системе налогов. Завершением этого перехода стало принятие Закона СССР «О налогах с предприятий, объединений, организаций». После распада Советского Союза был введен в действие новый Закон «Об основах налоговой системы Российской Федерации», который положил начало современной налоговой системе.

В связи с распадом Советского Союза полномочия Госбанка СССР были переданы Центральному Банку Российской Федерации. Бывшие специализированные банки стали крупнейшими коммерческими банками России. Появился ряд совместных банков, специализирующихся на международных операциях и различного вида финансовых услугах.

Девяностые годы характеризуются быстрым ростом небанковских финансовых посредников: пенсионных фондов, кредитных союзов, инвестиционных и финансовых компаний, благотворительных фондов, ссудо-сберегательных ассоциаций.

В 1990 годы в России возрождается национальный страховой рынок. В условиях административно-командной системы действовала государственная монополия на страховое дело. Госстрах осуществлял страхование через свои филиалы на всей территории страны. В 1992 году была создана Федеральная служба по надзору за страховой деятельностью. В 1996 году она была преобразована в Департамент страхового надзора Министерства финансов РФ. В 2004 году в соответствии с Указом Президента РФ федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по контролю и надзору в сфере страховой деятельности, является Федеральная служба страхового надзора, которая в 2011 году была присоединена к Федеральной службе по финансовым рынкам. Демонополизация страхового дела привела к созданию частных страховых компаний, введению новых видов и направлений страхования, изменению в соотношении между добровольными и обязательными формами страхования.

С 1993 года в России началось формирование рынка ценных бумаг негосударственных эмитентов – частных и приватизируемых предприятий, инвестиционных и финансовых компаний, коммерческих банков. С течением времени ценные бумаги стали важнейшим инструментом аккумулирования денежных средств предприятий и населения, а также кредитования реального сектора экономики.

За последние десятилетия в Российской Федерации управление финансовой системой претерпело значительные изменения. К Министерству финансов добавился ряд специализированных финансовых и контрольных органов: Федеральная налоговая служба, Счетная палата, Федеральная таможенная служба РФ. Банк России стал выполнять функции мегарегулятора финансового рынка.

Наряду с развитием государственных органов контроля широкое развитие получил независимый аудиторский финансовый контроль, основными задачами

которого является установление достоверности бухгалтерской и финансовой отчетности проверяемых экономических субъектов, проверка расчетно-платежной документации, налоговой декларации и других финансовых документов.

В настоящее время одной из проблем развития российской финансовой системы является неоправданно низкая доля небанковского сегмента в структуре российского рынка финансов. На сегодняшний день существует преграда в поиске путей обеспечения высокого уровня капитализации и финансовой устойчивости небанковских финансовых институтов, реформировании системы надзора за функционированием субъектов финансового рынка.

Кроме того, существенной проблемой является развитие банковского сектора – ключевого звена финансовой системы. Его ускоренные темпы развития в 2000–2007 годах демонстрировали переход экономики страны к зрелому финансовому состоянию. Этот процесс сопровождался нарастанием дисбалансов, что привело к концентрации кредитного, валютного и процентного рисков при отсутствии развитых инструментов их страхования. Во время кризиса 2008–2009 годов реализация этих рисков практически парализовала деятельность российской банковской системы и поставила ее на грань выживания.

Обобщив трудности формирования и развития российской финансовой системы, можно обозначить следующие проблемные моменты: несовершенное и непоследовательное правовое поле функционирования участников финансовой системы; отсутствие собственного опыта организации финансовых институтов; ограниченный выбор финансовых инструментов; отставание в развитии определенных сегментов и сфер финансовой системы.

Процесс глобализации выступает важнейшим фактором современного экономического развития. В настоящее время для достижений целей и задач, стоящих перед отечественной финансовой системой, необходима ее успешная интеграция в мировую систему национальных экономик.

Однако эффективность использования данного механизма и его инструментов находится пока еще на крайне низком уровне. Очевидно, чтобы полностью приспособиться к новым условиям, нужна трудоемкая работа, которая должна стать предметом целостного и глубокого анализа на государственном уровне.

При реализации механизма государственного управления развитием финансовой сферы в предлагаемой форме можно обеспечить существенный подъем уровня инвестиционной активности предприятий и создать мощный катализатор социально-экономического роста, повышения уровня конкурентоспособности и экономической безопасности государства.

Список использованных источников:

1. Аллахвердян Д. А. Финансово-кредитная система СССР. М.: Наука, 1982. 368 с.

2. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж: Научная книга, 2016. 156 с.

3. Федосова С. П. Экономическая безопасность Российской Федерации в условиях глобализации экономики. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Санкт-Петербургский государственный университет. Санкт-Петербург, 2006.

4. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016. 137 с.

УДК 336.767.3

ЕВРООБЛИГАЦИИ КАК ОСОБЫЙ ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Копылова А. Г., студентка
Научный руководитель: Акинина В. П., д-р экон. наук, профессор кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет, г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье раскрывается понятие и особенности еврооблигаций, их роль и современное состояние рынка еврооблигаций.

Ключевые слова: еврооблигации, евробонды, кредитный рейтинг, рынок евробумаг.

Еврооблигации играют большую роль в развитии российской экономики, так как экономический рост и связанные с этим структурные и иные преобразования требуют колоссальных инвестиций.

По определению С. В. Брюховецкой, «еврооблигации – это разновидность ценных бумаг, которая выпускается в валюте, являющейся иностранной для эмитента, и размещается с помощью международного синдиката андеррайтеров среди зарубежных инвесторов, для которых, в свою очередь, эта валюта так же, как правило, является иностранной» [3].

Первый выпуск еврооблигаций произошёл в 1963 году итальянской государственной компанией по строительству дорог Autostrade (60000 облигаций с номиналом 250 долларов).

Для России возможность участия на рынке евробондов стала доступна с 7 октября 1996 года, когда агентства S&P, Moody's и IBCA объявили свои долгосрочные кредитные рейтинги для России – BB–, Ba2 и BB+, соответственно. Первый российский еврооблигационный займ был осуществлен на сумму около 1 млрд долл. США при ставке 9,25 % в год на срок 5 лет. Доходы с бондов не облагались никакими налогами [2, с. 23].

Особенностью и привлекательностью еврооблигаций является, то, что они эмитируются без регистрации, не подчиняются юрисдикции какой-либо страны, выпускаются в форме сертификата. Документооборот этих ценных бумаг имеет свои стандарты, действует система единого клиринга. Около 80 % всего объема еврооблигаций выпускается в евро и долларах. Средний размер сделки – 1–2 млн долл. США. Размещение, в основном, происходит через Межконтинентальную фондовую биржу, реже через Лондонскую, Швейцарскую и Берлинскую. В основном, эмиссия еврооблигаций происходит без обеспечения. В отдельных случаях имеет место быть обеспечение в виде гарантии от третьих лиц или в форме имущества эмитента.

Приток иностранного капитала, в котором экономика России испытывает существенную потребность, был значительное время затруднен. Причиной этого являлась не привлекательность российских ценных бумаг для иностранных инвесторов из-за определённой геополитической напряжённости, которая была связана с отношениями России и Украины [1, с. 37]. Реакция Запада состояла в том, что были объявлены санкции. Макроэкономические условия в России формировали неблагоприятную динамику в связи с постепенным ослаблением инвестиционной и производственной активности, сокращением внешнего спроса и постепенно замедляющейся активности потребительского сектора, результатом чего стало более чем двукратное замедление темпов реального ВВП РФ (до 1,3 % в 2014 г. против 3,4 % годом ранее). Если в 2012–2013 гг. объем привлечения на рынке евробондов составил свыше $100 млрд , то в 2014–2015 гг. российскими эмитентами было привлечено всего $11 и $3 млрд соответственно.

Основной причиной отказа вложения в российские ценные бумаги являлся также их рейтинг, которых присвоен международным рейтинговым агентством Standard and Poor's. По данным агентства с января 2015 года, рейтинг российских еврооблигаций находился в категории BB+, что означает «мусорную» категорию. Однако 21 сентября 2016 года прогноз по рейтингу оказался улучшен с негативного уровня на «стабильный» и составил категорию BBB–.

Показателем того, что российская экономика приспособилась к последствиям низких цен на нефть и западных санкций, является поведение западных инвесторов, которые не боятся вкладываться в российские ценные бумаги. Об этом свидетельствует динамика, приведенная в таблице 1.

Таблица 1 – Состоявшиеся размещения еврооблигаций в 2016 г.

Дата размещения	Эмитент	Биржа	Объем размещения, млн руб.	Ставка доходности
16.03.2016	ПАО «Газпром»	Швейцарская фондовая биржа (SIX)	33090	3,38 %
21.03.2016	ПАО «Бинбанк»	Межконтинентальная биржа (ICE)	9783	8,50 %
11.04.2016	ООО «Global Ports»	Лондонская фондовая биржа (LSE)	22827	6,88 %
12.04.2016	НАО «Ренессанс Капитал»	Межконтинентальная биржа (ICE)	13044	9,50 %
20.04.2016	ПАО «ВымпелКом»	Люксембургская фондовая биржа (LUX)	32610	6,25 %
20.04.2016	ПАО «ВымпелКом»	Люксембургская фондовая биржа (LUX)	45654	7,25 %
08.06.2016	ПАО «НЛМК»	Межконтинентальная биржа (ICE)	45654	4,50 %
09.06.2016	ПАО «Совкомфлот»	Межконтинентальная биржа (ICE)	48915	5,38 %
09.06.2016	ПАО «Evraz»	Межконтинентальная биржа (ICE)	32610	6,75 %

По данным таблицы можно сделать вывод, что наибольший объем размещения еврооблигаций у эмитента ПАО «Совкомфлот», ПАО «ВымпелКом» и

ПАО «НЛМК» а наибольшая ставка доходности у эмитента НАО «Ренессанс капитал» и ПАО «Бинбанк». Прослеживается тенденция: чем больше объем размещенных еврооблигаций, тем меньше ставка доходности по данным бумагам.

Эмиссия еврооблигаций позволяет эмитенту добиться следующих преимуществ по сравнению с другими источниками финансирования:

- снижение издержек на привлечение средств (за счет меньших расходов на подготовку документации и выполнение юридических формальностей);
- упрощение или отсутствие требований, предъявляемых к эмитенту или к направлениям использования полученных средств;
- возможность привлечь финансовые ресурсы в приемлемой форме из-за разнообразия применяемых инструментов;
- существенный выигрыш в оптимизации налогообложения.

Таким образом, рынок еврооблигаций преодолел состояние непривлекательности и на современном этапе развития имеет положительную динамику и пользуется большим спросом у иностранных инвесторов, что положительно отразится на экономическом росте, валютных курсах и состоянии экономики страны в целом.

Список использованных источников:

1. Акинина В. П., Акинин П. В. Угрозы и вызовы российскому денежно-кредитному сектору в условиях открытой экономики и в контексте современных событий на Украине // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. № 42 (279). С. 36–42

2. Акинин П. В., Акинина В. П. Россия и мир в фокусе современного финансового кризиса // Вестник Северо-Кавказского государственного технического университета. 2009. № 3. С. 120–125

3. Финансовые рынки: электронный учебник [для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению «Экономика» (уровень подготовки – бакалавр)] / под ред. С. В. Брюховецкой, Б. Б. Рубцова. М.: Финансовый университет; кафедра «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг», 2013.

4. Российская газета: [сайт]. URL: https://rg.ru/

УДК 368

ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ СОВРЕМЕННОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Логинов Ю. А., студент
Научный руководитель: Гришина Е. А., канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела, денег и кредита
Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Саратов, Россия

Аннотация: Настоящая статья посвящена исследованию основных проблем современного функционирования страхового рынка, рассмотрены тенденции его развития в России.

Ключевые слова: страховой рынок, тенденции развития страхового рынка, страховой сбор, индекса Херфиндаля–Хиршмана.

Рассматривая современное состояние российского страхового рынка, следует отметить, что отечественный рынок можно определить в большей мере как перспективный. Имеются разные взгляды в оценках его емкости либо охвата страхованием рисковой составляющей нашей экономики. Российский страховой рынок претерпевает серьезное испытание кризисом: темпы прироста взносов сокращаются, рынок перешел к стагнации, убыточность растет, страховщики испытают большое давление со стороны других сегментов финансового рынка (волатильность фондового рынка, колебания курсов валют, отзывы лицензий и острое торможение на банковском рынке). Прибавляют неопределенности экономическая ситуация – нестабильная динамика реального сектора и санкционный строй, влияющий как напрямую на единичные компании, так и в целом на конъюнктуру перестрахования и взаимодействия с внешними рынками.

Бесспорно, что национальная экономика и ее страховой сектор не могут развиваться по разным векторам. Качество развития страхования, спрос, уровень мошенничества очень зависят от состояния экономики. В то же время сами страховщики владеют серьезными внутренними ресурсами для улучшения отраслевой динамики и оценивают новые источники развития. Кроме того, постепенно страхование становится и значимым инвестиционным ресурсом для экономики и реального сектора (растет величина инвестированных средств, как через банковские вложения, так и другие инвестиции – ценные бумаги, недвижимость и т. д.). Немаловажный фактор повышения инвестиционного потенциала рынка – величина доли страхования жизни и существенное нарастание абсолютного объема сборов и резервов по страхованию жизни, который обеспечивает возможность долгосрочных вложений.

Во многом 2015 г. оказался переломным для страхового рынка. Впервые за 6 лет число заключённых договоров снизилось единовременно на 8,8 % (с 157,3 млн до 143,5 млн). Абсолютная величина полученных премий впервые превысила триллион рублей (1 023,8 млрд руб.), а прирост составил +3,6 %. Выплаты выросли на 7,8 % до 509,2 млрд руб. Впрочем, если исключить из всеобщей статистики данные по ОСАГО, простимулированного нарастанием тарифов в 4 кв. 2014 и 2 кв. 2015 г., динамика сборов окажется отрицательной (минус 3,8 %). Важный итог года – страхование достигло «ценового потолка», дальнейшее повышение тарифов по любому виду страхования повлечёт за собой падение продаж. Страховщикам придётся решать свои финансовые задачи за счёт лучшего управления убыточностью и сокращения издержек, в первую очередь аквизиционных.

Крупнейшей линией бизнеса в 2015 г. стало ОСАГО (доля в 2015 г. – 21,4 %, в 2014 г. – 15,3 %), Автокаско переместилось на 2 место (доля 18,3 %, в 2014 г. – 22,1 %). В целом, доля моторного страхования на рынке выросла с 37,4 % до 39,7 %. Учитывая, что эта линия бизнеса отличается низкой рентабельностью. Текущий и последующий год принесут, вероятнее только, сокращение доли автострахования за счёт опережающего роста имущественного страхования и страхования жизни.

Со стороны Центробанка 2015 г. был отмечен дальнейшим ужесточением регулирования. 84 страховщика или 20 % от их общего числа на 01.01.2015 г. покинули рынок в течение года. Заработала система обязательного актуарного оценивания страховых компаний, позволяющая гарантировать точный расчёт

ими своих страховых резервов. Фокус внимания мегарегулятора был обращён на контроль размещения активов страховщиков и структуру этих активов. Дальнейшие действия Банка России, помимо продолжения «чистки» рынка от компаний, нарушающих нормативные требования, будут направлены на совершенствование системы учёта страховой деятельности, повышение её прозрачности, предсказуемости и устойчивости.

На наш взгляд, последующее развитие рынка будет проходить в весьма жёстких условиях. Со стороны потребителей на страховщиков будет оказываться мощное ценовое давление, исключающее возможности повышения тарифов в добровольном страховании. Рост тарифов в обязательном страховании также практически исключён.

Необходимые меры, а именно – переход страховых организаций на новые способы бухгалтерского учета и отраслевые стандарты бухгалтерского учета, электронного документооборота, и внедрение отраслевых стандартов бухгалтерского учета, основанных на Международных стандартах финансовой отчетности, а также внедрение единого унифицированного формата предоставления отчетности XBRL, ужесточение регулирования качества активов и введение института специализированного депозитария; введение обязательных актуарных заключений и системы внутреннего контроля, внедрение бюро страховых историй и другие регулятивные и организационные новации, – безусловно, двигают рынок вперед и в дальнейшем снизят степень системных рисков, повысят его прозрачность и финансовую устойчивость.

Впрочем, не можем не заметить, что в непростой макроэкономической ситуации, стагнации страхового рынка и неизменного роста уровня убыточности быстрая и одновременное исполнение столь большого количества нововведений часто драматически ухудшает финансовый результат, так как приводит к значительному росту издержек. Потенциал повышения эффективности работы страховщиков, снижения уровня мошенничества в результате работы Бюро страховых историй велик.

Невозможно не отметить важнейшие новации на рынке автострахования – электронный полис и единую методику оценки. Это революционные изменения, которые были внедрены в 2015 г., и их позитивное воздействие на работу всей системы мы уже наблюдаем.

Рисунок 1 – Динамика страхового рынка в 2005–2015 гг.
Источник: Институт Страхования ВСС (по данным Банка России)

В 2015 г. сегментом, определившим всеобщую динамику рынка, предсказуемо стал сегмент ОСАГО. Рост тарифов привёл к увеличению сборов на 44,9 % или 67,7 млрд руб. Совокупная динамика остальных линий бизнеса составляет отрицательная (минус 31,7 млрд руб.) (рисунок 2).

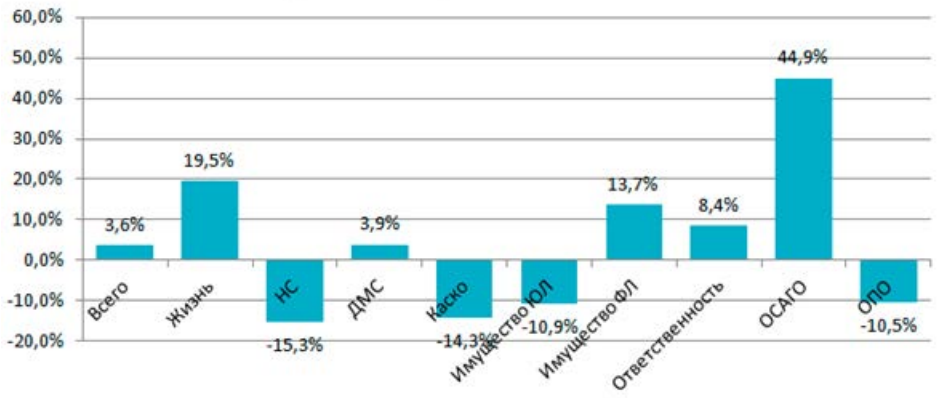


Рисунок 2 – Динамика страховых сборов в 2015 г.
Источник: Институт Страхования ВСС по данным Банка России

Значительное падение наблюдается по трём линиям бизнеса, бывшим продолжительное время локомотивами рынка и его опорой в части формирования финансового результата страховщиков (рисунок 3). Это страхование от несчастного случая (минус 15,3 % или 14,6 млрд руб. премии), страхование Автокаско (минус 14,3 % либо 31,3 млрд руб.) и страхование корпоративного имущества (минус 10,9 % или 12,2 млрд руб.). Сегмент ОСАГО, рост в котором определил динамику всего рынка в 2015 г., в 2016 г. перестанет играть эту роль.

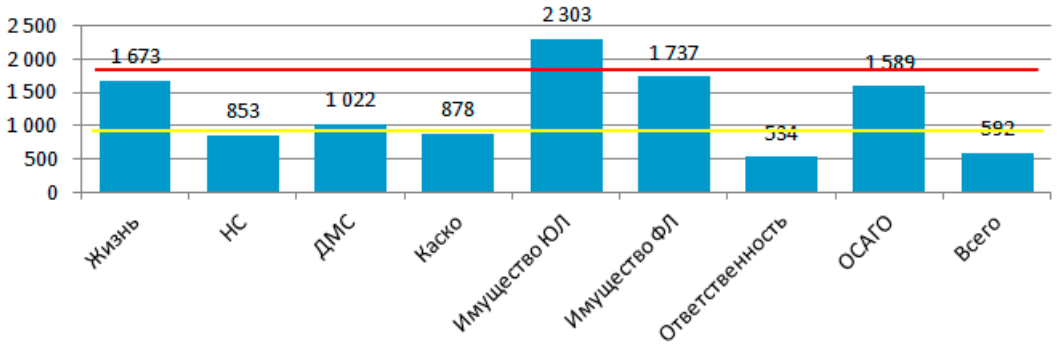


Рисунок 3 – Показатели индекса Херфиндаля–Хиршмана за 2015 г.
Источник: Институт Страхования ВСС по данным Банка России

Как видно из рисунка 3 в одном из осноных сегментов страхового рынка ослабили позиции незначительные и средние компании (значение индекса Херфиндаля–Хиршмана >1800 является основанием для введения антимонопольного регулирования). Если принять во внимание важность страхования корпоративного имущества для страховых компаний, для которых оно постоянно являлось одной из наиболее экономически интересных и стратегически приоритетных линий бизнеса, то серьёзность этой проблемы ворастает.

Что касается динамики ТОП-5 страховщиков, то в целом отмечается в основном позиционная борьба (таблица).

Таблица – Топ-5 страховых компаний РФ

Место	12 месяцев 2014	12 месяцев 2015
1	РОСГОССТРАХ	РОСГОССТРАХ
2	СОГАЗ	СОГАЗ
3	ИНГОССТРАХ	РЕСО-ГАРАНТИЯ
4	РЕСО-ГАРАНТИЯ	ИНГОССТРАХ
5	АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ	АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ

Так, в целом по рынку РЕСО-Гарантия сместила Ингосстрах с третьей позиции. При этом пара лидеров, а также занимающая пятое место компания «АльфаСтрахование» остались на своих местах. В сегменте страхования жизни «Ренессанс-жизнь» опустилась на 2 позиции, пропустив вперёд Росгосстрах-жизнь и АльфаСтрахование-жизнь, а пятую позицию вместо Метлайфа заняла Сив-Лайф. В пятёрку лидеров по ДМС вошли АльфаСтрахование и Росгосстрах, вытеснив Альянс и ЖАСО.

Новым лидером сегмента Автокаско стала РЕСО-Гарантия, поднявшаяся сразу на две позиции и опередившая Ингосстрах и Росгосстрах. В страховании имущества юридических и физических лиц состав пятёрки лидеров не изменился, позиционные изменения произошли только на 3–5 местах. Наиболее интересным изменением можно считать вхождение в пятёрку крупнейших страховщиков ответственности компании «Респект» (бывшая Респект полис), нарастившей сборы за год приблизительно в 2,5 раза и вытеснившей из группы лидеров РЕСО-Гарантию. В ОСАГО пятую позицию вместо Согласия занимает АльфаСтрахование, в остальном группа лидеров осталась прежней, как по составу, так и по занимаемым позициям.

Рисунок 4 – Динамика страховых компаний на рынке за 2013–2015 гг.

Вопрос ближайших нескольких лет – это завершение процесса гармонизации страхового законодательства стран Евразийского экономического союза. ЦБ РФ, Всероссийский Союз Страховщиков, представители Евразийской экономической комиссии вместе осуществляют меры по реализации интеграционных процессов. Предстоит огромная законотворческая работа (в отношении страхования жилья, медицинского страхования, агрострахования и т. д.), разработка стандартных правил, продолжение работы по повышению финансовой грамотности и созданию благополучного имиджа страхования и страховщиков.

Список использованных источников:

1. Гришина Е. А. Банкострахование в России: проблемы и перспективы развития // Роль инноваций в трансформации современной науки: сборник статей Международной научно-практической конференции. 2016. С. 56–59.

2. Интернет-ресурс «Страхование сегодня». URL: http://www.insur-info.ru.

3. Гришина Е. А. Факторы, влияющие на финансовые инновации в банковском секторе России // Теоретические и прикладные вопросы экономики и сферы услуг. 2012. № 11. С. 4.

≈≈≈

скими банкирами. Эта система позволяла накапливать иностранные капиталы и удерживать их внутри страны.

Следующим этапом стала конфискация золота Ф. Рузвельтом. После конфискации драгоценного металла у граждан и банков количество золота в США удвоилось, поскольку учитывалось и реальное золото, хранящееся в Форт-Ноксе, и выданные под его обеспечение банковские свидетельства.

Созданный после конфискации запас вырос в годы Второй мировой войны (в этот период США активно торговали оружием и завозили золото в страну). Если в 1938-м золотой запас Вашингтона составлял 13 000 т, в 1945-м – 17 700 т, то в 1949 году он увеличился до рекордной отметки в 21 800 т, составив 70 % всех мировых золотых запасов.

И именно наличие у США в больших объёмах этого драгметалла и привело к тому, что на Бреттон-Вудской конференции в 1944 г. все страны проголосовали за доллар как за мировую резервную валюту.

И до сих пор в основе мировой финансовой системы лежит доллар. Эта валюта конвертируема во всех странах; все международные расчеты и переводы осуществляются с помощью американской валюты.

Однако некоторыми лидирующими странами неоднократно проводились попытки осуществить переход или создать свою денежную систему, независимую от доллара.

Создать расчетную систему, альтернативную долларовой, первым предложил руководитель советского государства И.В. Сталин в апреле 1952-го года. Он хотел создать трансконтинентальный «общий рынок», где действовала бы своя межгосударственная расчетная валюта. Советский рубль, определение курса которого было переведено на золотую основу, имел все шансы стать такой валютой. Смерть И.В. Сталина не позволила довести идею до логического завершения.

Интерес в этом направлении проявили также Иран, Эфиопия, Аргентина, Мексика, Уругвай, Австрия, Швеция Финляндия, Ирландия и Исландия.

Идею создания альтернативы доллару поддержал Шарль де Голль, который стал президентом Франции в 1958-м году. Он выступил против приема Великобритании в «Общий рынок». А 4 февраля 1960 г. объявил, что его страна в международных расчетах переходит к реальному золоту, и попросил США, в соответствии с правилами Бреттон-Вудской мировой валютной системы, обменять доллары на «живое золото». Президенту США Л. Джонсону доложили, что французский корабль, груженный долларами, находится в нью-йоркском порту, а в аэропорту приземлился французский самолет с таким же содержимым [3]. В итоге США выдали де Голлю более 3 тысяч тонн золота.

Обсуждение роли резервных валют в мировой экономике в последние годы вышло на новый уровень [2]. Проблемы, возникающие в связи с доминированием одной резервной валюты, пока не решены, и неясно, когда и как это удастся осуществить в будущем. Анализ нередко проводится без достаточного теоретического обоснования разных вариантов. Ученые выделяют три варианта развития современной мировой финансовой системы.

Во-первых, предлагают сохранить статус-кво с лидированием одной валюты, в частности доллара. Ключевые аргументы основаны на том, что

– все возможные альтернативы вряд ли будут лучше;

– баланс действующей системы можно относительно восстановить, если лидирующие державы будут предпринимать для этого скоординированные усилия;
– режимы плавающих валютных курсов в целом хорошо показали себя во время мировых кризисов. Одним из вариантов развития такой системы выступает возможная замена доллара в качестве мировой резервной валюты другой денежной единицей, в частности китайским юанем.

Во-вторых, предлагают ввести некую наднациональную валюту. Она может быть обеспечена золотом или носить кредитный характер. Данная идея восходит к предложению Дж. М. Кейнса о возможности ввести в оборот искусственную международную валюту «банкор».

В-третьих, мировая финансовая система может эволюционировать в сторону использования нескольких резервных валют [1].

Большинство аналитиков склоняются к тому, что развитие будет осуществляться именно по этому пути. Тогда при сохранении глобальной роли доллара расширится использование в международных экономических отношениях евро и, возможно, других валют.

На региональном уровне большое значение будут иметь местные резервные валюты.

И среди них, нас, конечно, интересует российский рубль.

При управлении международными резервами ЦБ регулируют их структуру для получения максимальной прибыльности при минимальном риске. Пока Россия экспортирует в основном сырьевые и энергетические товары, традиционно торгуемые в долларах США.

Оценим перспективы российского рубля в качестве региональной резервной валюты.

В России на правительственном уровне озвучена идея создания региональной платежной системы на основе рубля, включающая страны ближнего зарубежья (Белоруссия, Казахстан, Китай, Монголия, Корея).

Использование рубля в международных расчетах постоянно увеличивается. Однако по темпам роста использования рубль уступает не только юаню, но и индийской рупии в восточном регионе (таблица 1).

Таблица 1 – Валовые сбережения по странам мира, *в процентах к ВВП*

Страна	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Бразилия	18,0	18,5	17,6	18,0	17,9	18,2	18,6	19,1
Россия	25,4	28,5	28,7	29,4	28,0	26,6	25,6	24,2
Индия	31,5	31,6	32,2	32,6	33,1	33,8	34,3	34,6
Китай	52,2	51,3	50,1	50,0	49,8	49,6	49,4	49,0
Великобритания	12,5	12,9	11,4	12,1	12,9	14,3	15,3	16,4
Еврозона	19,6	20,0	19,9	20,0	20,2	20,5	20,8	21,0
США	12,2	12,2	13,1	13,7	14,5	15,2	15,8	16,4

Примечание: значения 2017 г. являются прогнозными
Источник: МВФ [2]

По данным таблицы 1 можно увидеть, что возможности российского рубля в качестве региональной резервной валюты пока в значительной мере не реализованы. Тем не менее, продолжение экономической политики, направленной

на поддержание макроэкономической устойчивости, а также снижение институциональных рисков инвестирования в российские активы могут значительно усилить позиции рубля. В любом случае стремление повысить значимость рубля в мировой финансовой системе само по себе может содействовать развитию экономики России.

Список использованных источников:

1. Наркевич С., Трунин П. Перспективы рубля как региональной резервной валюты: теоретический аспект // Вопросы экономики. 2012. № 12. С. 27
2. Крохина Ю. А. Сможет ли российский рубль стать региональной и резервной валютой? (перспективы и бюджетные риски в границах таможенного союза и ЕврАзЭС) // Международное публичное и частное право. 2014. № 4. С. 6-10.
3. Молчанов Н. Н. Генерал де Голль. М.: «Международные отношения», 1972. 496 с.
4. Федосова С. П. Валютная политика Банка России: этапы и современная направленность // Социально-экономические явления и процессы. 2015. Т. 10. № 10. С. 169–176.

≈≈≈

пользования акционерной собственности для достижения желаемого результата как синергетического эффекта интеграционного взаимодействия [1, с. 59].

Из данного определения можно выделить главные составляющие понятия «корпорация»:

1. Объединение нескольких юридических лиц;

2. Участники объединения вступают в согласованные экономические отношения;

3. Объектом отношений является акционерная собственность;

4. Достижение общей цели.

В российской экономике существуют три типа модели корпорации:

– аутсайдерская интегрированная корпорация с концентрированным контролем, дистанцированным финансированием и прямым вмешательством государства в корпоративное управление;

– интергированная инсайдерская корпорация с концентрированным контролем, смешанным финансированием и вмешательством региональных властей в корпоративное управление;

– независимая инсайдерская корпорация с концентрированным контролем и отслеженным финансированием.

Все три модели объединяет такой признак, как: высокие барьеры входа в состав собственников и слабая защита прав собственности.

В работах Р. С. Дзарасова [2, с. 512] и О. В. Брижак [3, с. 32] отмечается, что неустойчивость и ущербность корпоративного развития в российской экономике обусловлена влиянием инсайдерского контроля над всеми финансовыми результатами корпорации. Преобладание субъективных мотивов в управлении корпорации, несогласованности и полной отчужденности интересов лиц, контролирующих капитал, от интересов остальных собственников, менеджеров и работников исполнительского труда порождают сложные внутрикорпоративные противоречия между «трудом и капиталом», между властью и собственностью, между интересами корпорации и интересами ее акторов.

Это обстоятельство коррелирует с позицией Г. Б. Клейнера, который считает, что российские корпорации отличает всеобщее неравенство, рассогласованность интересов, несоблюдение прав и ответственности между основными субъектами корпорации, всеобщая коррупция и тотальный оппортунизм. Именно неадекватное представление о роли, интересах и правах каждого из участников корпоративного предприятия в течение многих лет служит тормозом развития экономики России [4, с. 30].

В середине 2000-х в экономике России во многих отраслях произошло резкое усиление роли государства. Наряду с экспансией уже контролируемых государством холдингов таких, как: ОАО «РЖД», «Газпром», Сбербанк, Внешторгбанк и др. началось формирование новых холдингов и госкорпораций.

Если говорить о России, то можно с уверенностью сказать, что термин «корпорация» применяется, преимущественно, к акционерным обществам. Самыми крупными и известными корпорациями в России являются: «Газпром», «ЛУКОЙЛ», «Роснефть» и т. д. Всего, по данным рейтингового агентства «Эксперт», в Российской Федерации существует 600 крупнейших корпораций по объему реализации продукции (таблица 1).

Таблица 1 – Рейтинг крупнейших компаний России по объему реализации продукции на 2015 г., *в млн руб.*

Место по итогам года	Компания	Отрасль	Объем реализации	Прибыль до налогообложения	Чистая прибыль
1	Газпром	нефтяная и нефтегазовая промышленность	5 984 738	925 241	805 199
2	ЛУКОЙЛ	нефтяная и нефтегазовая промышленность	5 173 541	389 104	292 745
3	Роснефть	нефтяная и нефтегазовая промышленность	4 122 000	460 000	350 000
4	Сбербанк	банки	2 663 700	331 200	222 900
5	РЖД	транспорт	1 990 959	22 392	8 182
6	Банк ВТБ	банки	1 199 500	12 300	1 700
8	Сургутнефтегаз	нефтяная и нефтегазовая промышленность	1 002 605	919 522	761 573
9	Магнит	розничная торговля	950 613	71 196	59 061
10	Транснефть	транспорт	815 652	165 553	143 427

Источник: [5]

Самыми крупными, как правило, выступают корпорации нефтяного сектора и нефтегазовой промышленности. Отчетность корпораций составлена в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Охарактеризуем крупнейшую российскую корпорацию ПАО «Газпром» по основным составляющим понятия «корпорация», как делали это выше.

Во-первых, Газпром как корпорация является объединением таких юридических лиц, как:

– Российская Федерация в лице Росимущества (38,373 %), ОАО «Роснефтегаз» (10,970 %), ОАО «Росгазификация» (0,889 %) или 50,232 %;

– держатели АДР (27,749 %);

– прочие зарегистрированные лица (22,019 %) [6].

Во-вторых, данные юридические лица вступили в согласованные организационно-экономические, управленческие отношения.

В-третьих, корпорация имеет уставный капитал, сформированный объединенными юридическими лицами в размере 325 194 млн руб. по состоянию на 30 июня 2016 года, который состоит из 23,7 млрд обыкновенных акций номинальной стоимостью 5 российских рублей каждая [6].

Общей целью акционеров и самой корпорации является становление ПАО «Газпром» как лидера среди глобальных энергетических компаний, рост капитализации.

С этих позиций ПАО «Газпром» можно рассматривать как корпорацию.

Корпорации – основа организационно-правовой формы крупного бизнеса. Доля российских корпораций в формировании ВВП высока, т. к. средний и малый бизнес недостаточно развиты, чтобы коренным образом повлиять на формирование российского ВВП. Российский газовый монополист Газпром в 2015 году занял в списке Forbes крупнейших публичных компаний мира лишь 27-е место, правда, оставаясь при этом лидером среди компаний нефтегазового сектора. Это говорит о том, что Россия играет не самую важную роль в международном перемещении капитала. На 96–97 % международные потоки капитала приходятся на развитые страны, а развивающиеся страны составляют около 3–4 %.

Подводя итог всему вышесказанному, можно сделать вывод о том, что в России корпорации, в основном, функционируют в форме акционерного общества. Несмотря на то, что крупные российские корпорации оказывают немаловажное влияние на экономику внутри страны, на мировом рынке их роль недостаточно сильна, чтобы повлиять на состояние мировой экономики в целом. Перспективы развития корпоративных структур в России и переход к новой модели устойчивого и стратегического развития связаны с проблемой реформирования российской экономики в целом, сами по себе корпорации измениться не смогут. Могут и должны изменяться структура и содержание производственных отношений.

Список использованных источников:

1. Новые тенденции в развитии российской модели корпоративного управления: посткризисные уроки и выводы: [коллективная монография] / [науч. ред. И. Н. Ткаченко]; М-во образования и науки РФ, Урал. гос. экон. ун-т, Ин-т корпоративного управления и предпринимательства, Кафедра корпоративной экономики, управления и оценки бизнеса УрГЭУ, НП «Элитарный Клуб корпоративного поведения». Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2011. Кн. 1. 298 с.

2. Дзарасов Р. С., Новоженов Д. В. Крупный бизнес и накопление капитала в современной России. М.: Едиториал УРСС, 2009. 512 с.

3. Брижак О. В. Собственники и менеджеры: институциональные противоречия и влияние на инновационное развитие корпораций // TERRA ECONOMICUS. 2012. Т. 10. № 2. С. 32–35.

4. Клейнер Г. Б. Ключевые проблемы современного менеджмента // Вестник РЭУ. 2012. №6. С. 47–56.

5. URL: http://raexpert.ru..

6. URL: http://www.gazprom.ru.

УДК 368

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ И МЕРОПРИЯТИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА ВЗАИМНОГО СТРАХОВАНИЯ В РОССИИ

Мгерян М. А.,
старший преподаватель кафедры корпоративных финансов и банковской деятельности
Волгоградский государственный университет
г. Волгоград, Россия
Мукибенова Э. В., студент
Волгоградский государственный университет
г. Волгоград, Россия

Аннотация: Несмотря на ряд исследований в сфере рынка страхования, проблема организации взаимного страхования (далее – «ОВС») остается недостаточно изученной. Взаимное страхование развито мало, а потребность в страховых продуктах взаимного страхования реализуется малой частью населения. Таким образом, возникает актуальность исследования данной темы.

Ключевые слова: общество взаимного страхования; страховой рынок; некоммерческие организации.

Рынок страхования Российской Федерации не представлен в должной форме обществами взаимного страхования, деятельность которых направлена на осуществление страховой защиты своих членов и предоставление им консультаций. Возможность и предпосылки развития страховых компаний в России рассматривается неотрывно от деятельности микрофинансовых организаций. Действуя на некоммерческой форме организации страхового фонда, взаимное страхование способствует развитию рынка страхования. Условия формирования и развития на российском страховом рынке обществ взаимного страхования определены в той мере, в какой они обозначены социально-экономическими факторами. О развитии ОВС свидетельствует факт продолжения их деятельности, о проблемах – отсутствие роста.

Целью статьи является рассмотрение деятельности обществ взаимного страхования в России, выделение проблем и предложение мероприятий по совершенствованию деятельности ОВС.

Согласно единому государственному реестру субъектов страхового дела по состоянию на 01.06.2016 г. зарегистрированы 302 страховщика, в числе которых всего 11 обществ взаимного страхования. Данное число не изменилось с 2013 года (рисунок 1).

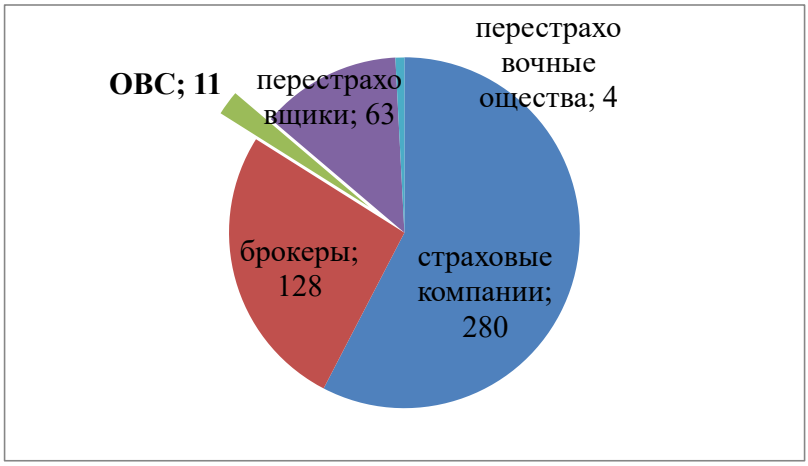


Рисунок 1 – Структура рынка страхования по состоянию на июнь 2016
Источник: составлено автором на основе [7]

Общество взаимного страхования представляет собой такую форму организации страховой защиты, при которой каждый страхователь одновременно является членом страхового общества. Иными словами, это объединение страхователей в целях обеспечения взаимопомощи. Как можно заметить, ОВС не присуща коммерческая направленность, в отличие от акционерного или частного страхования. Слабое развитие взаимного страхования тормозит не только страхование, как отрасли в целом, но и развитие экономики в частности. Если рассмотреть мировой страховой рынок, то доля взаимного страхования занимает весомую часть всего страхового рынка страны (таблица 1).

Таблица 1 – Доля взаимного страхования по крупнейшим страховым рынкам мира, *в процентах*

Страна	Доля взаимного страхования в общем размере страховой премии
Германия	43,9
Япония	38,2
Финляндия	73,6
Дания	42,4
США	30,1

Источник: составлена автором по данным Центрального банка РФ. URL: www.cbr.ru

Среди причин снижения темпа роста взаимного страхования можно назвать следующие факторы:

- недостаточные научные исследование и методическая база;
- отсутствие надежного государственного регулирования деятельности. Закон, который включает разделы по данному виду деятельности, появился лишь в 2007 году ФЗ № 286 от 29.11.2007 «О взаимном страховании». Несовершенство законодательной базы существенно ограничивает применение взаимного страхования в отраслях экономики.

- односторонее развитие национального рынка страхования (высокие страховые тарифы, низкий процент страховых выплат (рисунок 2)), относительно высокие расходы страховщиков.

Рисунок 2 – Динамика уровней выплат на случай наступления страхового случая при страховании жизни

Источник: составлено автором по [4]

Поскольку общества взаимного страхования ориентированы зачастую на мелких и отчасти средних страхователей, которым по различным причинам недоступны услуги крупных страховых коммерческих компаний, то ОВС не удается собрать столь значительные средства, какие аккумулируют коммерческие страховые компании (таблица 2).

Таблица 2 – Поступления некоммерческих организаций ОВС России за 2015 г, *тыс. руб.*

Наименование организации	Поступления
НКО ОВС Хранитель	9200
НКО ОВС Народные кассы	11661
НКО потребительское ОВС гражданской ответственности застройщиков	718618
НКО потребительское ОВС сбережений Финстрах	798
НКО ОВС Кооп-Ресурс	4278
НКО Нацональное ОВС	5996
НКО ОВС Взаимопомощь и страхование	5981
НКО ОВС Саклау	4269
НКО ОВС Есея	3
НКО медицинское потребительское ОВС	-
НКО ОВС Кооперативное единство	11532

Источник: составлено автором по: Информационный сайт «Страхование сегодня». URL: http://www.insur-info.ru/

Для наглядности, сравним данные наиболее крупной по поступлениям за 2015 год некоммерческой организации – Потребительское общество взаимного страхования ответственности застройщиков со страховой компанией «Согласие-ВИТА» в виде сводного графика (рисунок 3).

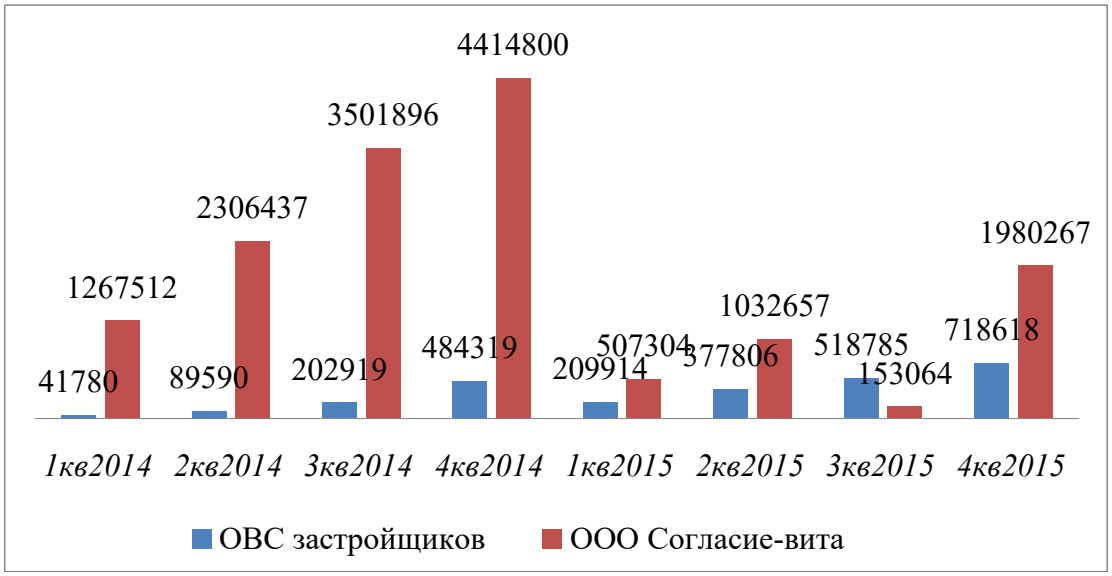


Рисунок 3 – Динамика поступлений за 2014–2015 года, *в тыс. руб.*
Источник: составлено автором на основе [7]

Стоит отметить, что развитие взаимного страхования в различных сферах экономики расширит рынок страхования. Такое расширение позволит вовлечь в этот процесс, как государство, так и сферу бизнеса и населения.

Так как данная отрасль характеризуется отсутствием прибыли то, данный факт выступает причиной замедленного темпа развития.

Слабая развитость ОВС объясняется также нехваткой средств на начальных этапах, недостаточной квалификацией членов обществ взаимного страхования в области страхового дела. Зачастую приходится привлекать квалифицированные кадры, либо обращаться к услугам специальных компаний (естественно на коммерческой основе), что ведет к увеличению финансовых затрат.

На основе вышеизложенного, предлагаем следующие мероприятия по совершенствованию системы ОВС:

1. Использование ОВС по отраслевому принципу. При таком подходе взаимное страхование будет более эффективно покрывать финансовые риски и, соответственно, сохранит средства внутри страхуемой отрасли.

2. Региональный принцип развития ОВС. Данному варианту развития взаимного страхования должны способствовать природно-климатические условия конкретной зоны и общие социально-экономические проблемы региона. В силу этого, территориальный аспект обобщит страховые интересы взаимных страхователей.

3. Важным рычагом воздействия выступает государство, которое имеет множество механизмов поддержки ОВС. Такая поддержка может в виде смешанного финансирования, то есть государство выступает в качестве перестраховщика ОВС; субсидирования некоторой части страховой премии; льготных процентных ставок по кредитам.

Список использованных источников:

1. Акимова В. В. Взаимное страхование: мировой и российский опыт. М.: Весь мир, 2003.

2. Горелов А. Н., Коробейников Д. А. Перспективные направления взаимодействия обществ взаимного страхования (ОВС) и сельскохозяственных кредитных потребительских кооперативов (СКПК) // Социосфера: научный журнал. 2013.

3. Григоренко И. В. Особенности обеспечения финансовой устойчивости ОВС // Вестник ВолГУ: Экономика. 2013. №3.

4. Институт Страхования ВВС по данным Банка России. URL: http://nsgildia.ru/d/857725/d/samiyev_p.pdf (дата обращения: 11.10.2016).

5. Центральный Банка РФ: [сайт]. URL: http:www.cbr.ru.

6. Покидова В. В. Общества взаимного страхования: современные аспекты и тенденции развития в аграрном секторе экономики России // Молодой ученый. 2014. №3. С. 501–505.

7. Реестр страховых организаций. URL: http://www/insur-info.ru/register/ovs/ (дата обращения: 12.10.2016).

8. О взаимном страховании [Электронный ресурс] : федер. закон от 29.11.2007 №286-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

9. Об организации страхового дела [Электронный ресурс] : федер. закон от 27.11.1992 №4015-1. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

10. Хамитов Э. М. Перспективы развития взаимного страхования России // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2015

≈≈≈

Является общепризнанным тот факт, что жизнеспособность и процветание любого бизнеса, любой социально-экономической системы в значительной степени зависит от рациональной инвестиционной политики. Эта политика затратна и рискованна по определению. Иными словами, во-первых, инвестиций не бывает без затрат – сначала необходимо вложить средства, т. е. потратиться, и лишь в дальнейшем, если расчеты верны, сделанные затраты окупятся; во-вторых, невозможно предугадать все обстоятельства, ожидающие инвестора в будущем – всегда существует вероятность того, что сделанные инвестиции будут полностью или частично утеряны.

Без инвестиций не бывает развития – необходимы постоянные вложения капитала в производство, т. е. в процесс создания новой стоимости. А с учетом особенностей инвестиционного процесса вопрос инвестиций всегда остается актуальным.

Основной особенностью политики обеспечения России инвестициями в настоящее время является ее построение на максимальном способствовании привлечения в страну иностранных инвесторов. И одновременном способствовании вывоза капитала из страны. Иначе говоря, она нацелена не на форсирование капиталонакопления, а на форсирование замещения отечественных инвесторов иностранными. Отсюда практика вкладывания активов Центробанка и «излишних доходов бюджета» в государственные ценные бумаги западных стран.

Характерной особенностью инвестиций в Россию из развитых стран является то, что почти все они в той или иной степени дотируются российской экономикой виду заниженного курса рубля. В первой половине 2000-х годов при заниженном как минимум в 3 раза курсе рубля иностранные инвестиции, не имеющие формы ввоза машин и оборудования, автоматически дотировались Россией минимум на две трети.

Отечественные инвесторы такой дотации не получают. Система валютной либерализации создает для российского инвестора дополнительные инвестиционные риски и оказывает парализующее влияние на его склонность к инвестициям во все те секторы экономики, где он может столкнуться с конкурентом из развитых стран с сильными валютами, инвестиции которых фактически дотируются Россией [2, с. 47].

В общем итоге возникает ситуация, когда Россия играет и проигрывает на всех досках, на которых она ведет инвестиционную игру. Она вывозит капитала во всех формах, включая вложения в СКВ и капиталовложения Центробанка и Минфина в иностранные ценные бумаги много больше, чем ввозит.

В этих условиях характерной чертой инвестиционной политики государства за весь период реформ является ставка не на максимизацию инвестиций вообще, а прежде всего, инвестиций иностранного капитала в Россию.

Это не совсем соответствует реальной экономической ситуации и реальным общественным интересам. История развития страны показывает, что в советские времена Россия вкладывала в основные фонды
(станки, оборудование, здания, сооружения) ежегодно свыше 1 трлн долл. в ценах 2002 года. В настоящее время России капиталовложения в основные фонды идут на уровне не менее 500 млрд долл. в год (в текущих ценах). И на этом фоне говорить об иностранных инвестициях в размере в лучшем случае в 5–6 раз

меньше как об основном средстве модернизировать экономику несколько опрометчиво [1, с. 4].

Следовательно, основным направлением усиления инвестиционного процесса в России является стимулирование внутренних, отечественных инвестиций при уважительном отношении и к иностранным инвесторам.

Исходя из этого, на первый план выходит совершенствование инвестиционного климата в целом как необходимое условие увеличения инвестиций в экономику России.

Инвестиционный климат по определению Всемирного банка представляет собой набор факторов и мер, специфичных для данной страны и определяющих возможности и стимулы фирм к расширению масштабов деятельности на основе осуществления продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест, активному участию в глобальной конкуренции.

Этап экономического роста в России середины второй половины 2000-х годов охарактеризовался быстрым наращиванием экспорта и капиталовложений, началом многих инвестиционных проектов. Этому способствовали относительная макроэкономическая стабильность устойчивость государственной финансовой системы, заметное снижение инфляции и безработицы по сравнению с концом 90-х годов [3, с. 52].

Однако в последние годы российская экономика могла бы расти быстрее, а процессы модернизации осуществляться более интенсивно. К сожалению, в экономике существуют заметные ограничения, для ликвидации которых необходимо скорректировать экономическую политику.

Важнейшими из этих ограничений на наш взгляд являются:

1. Недостаточная норма накопления, которая составляет около 20 %, что заметно ниже, чем у большинства развитых стран.

2. Отсутствие эффективной поддержки среднего и малого предпринимательства.

3. Неоднородные инвестиционные условия в разрезе регионов. Так, по данным Росстата к концу первого десятилетия 21 века на Москву, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Казань и соответствующие регионы приходилось почти четверть всех инвестиций, а на внутренние развитые (неприбрежные) регионы (количеством 10) – порядка 8 %, на менее развитые регионы (количеством 28) –около 9 %.

4. Инвестиционная неэффективность банковской системы. Банковский сектор и финансовые рынки не стали «локомотивом» экономического роста, доступ предприятий к «длинным деньгам» ограничен. Банки предпочитают инвестировать «короткие» деньги в торговлю и финансовые операции, а не в реальный сектор на длительную перспективу. Средневзвешенные ставки по долгосрочным (более года) кредитам составляет от 17 до 21 % годовых. Кредит остается недоступным для многих предприятий реального сектора. Важнейшей причиной сложившейся ситуации в банковском секторе является экономическая слабость банков в долгосрочной перспективе в связи с недостатком собственного капитала. Основными источниками финансирования активных банковских операций являются привлеченные средства (средства клиентов, межбанковские кредиты, кредиты ЦБ РФ), что во многом предопределяет повышенные ставки по кредитам.

5. Низкая платежеспособность населения и как следствие практически полное его отсутствие на фондовом рынке. Основными игроками российского фондового рынка является ограниченное число крупных предприятий и государство. Причем многие российские предприятия-эмитенты имеют небольшую долю акций в свободном обращении, так как в российских условиях владение менее 75 % голосующих акций серьезно повышает риски недружественного поглощения (корпоративного захвата).

6. Антиинвестиционная направленность отдельных положений налогового законодательства. Так, серьезные препятствия инвестиционному процессу составил переход на исчисление и уплату налога на добавленную стоимость по начислению. В этом случае вне зависимости от того, получены или нет активы в качестве выручки от реализации, обязанность по уплате НДС все равно возникает, что значительно уменьшает оборотные средства предприятий. Затрудняет финансирование инвестиционного процесса и положение Налогового кодекса о начислении НДС на полученные авансы, что серьезно затрудняет финансирование деятельности предприятий, осуществляющие капитальное дорогостоящее строительство как для своих нужд, так и по заказам.

7. Высокая коррупционная нагрузка на бизнес.

Исходя из этого, для улучшения инвестиционного климата, ускорения инвестиционного процесса было бы целесообразно реализовать следующий комплекс мер:

1. Формирование эффективной экономической политики государства, предполагающей не только «поток» нормативных документов, но в первую очередь предсказуемость среды, правовую защищенность бизнеса, систему партнерских отношений бизнеса с государством, учет объективных интересов основных сторон по поводу выработки и принятия государственных решений, касающихся предпринимательской среды и инвестиционного климата.

2. Разработка и реализация государственных программ по выравниванию уровня экономического развития регионов с выделением «точек роста» экономики в каждом регионе как основы для ускорения инвестиционного процесса.

3. Эффективная кредитно-денежная политика, имеющая в своей основе политику «дешевых» денег.

4. Стимулирование спроса в экономике: повышение оплаты труда, снижение налогового бремени.

5. Улучшение налогового администрирования (уменьшение количества налоговых проверок, различного рода ограничений, прозрачные правила проверок и т. п.).

6. Создание условий для быстрого наращивания собственного капитала банков (возможное уменьшение размера обязательных резервов, налоговое стимулирование кредитования реального сектора и пр.).

7. Усиление инвестиционной составляющей в налоговом праве.

Россия нуждается в крупных инвестициях, чтобы осуществить многостороннюю модернизацию, создать социально-экономическую систему, способную успешно развиваться в современных условиях.

Список использованных источников:

1. Богомолов С. С. Инвестиционная и кредитно-денежная политика России: содержание и пути совершенствования на современном этапе // ФГБОУ ВПО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при президенте Российской Федерации Воронежский филиал «Актуальные проблемы профессионального образования: цели, задачи и перспективы развития» Сборник статей по материалам 13-ой всероссийской научно-практической конференции. Воронеж. Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2015. С. 3–7
2. Григорьев Л. Инвестиционный процесс: накопленные проблемы и интересы // Вопросы экономики. 2015. №4. С. 44–60.
3. Федосов П. Е.Экономические санкции и актуальность перехода российской экономики на инновационный путь развития // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2015. № 4. С. 32–35.
4. Ясин Е. Инвестиционный климат в России // Вопросы экономики. 2012. №5. С. 48–77.

УДК 336.64

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЯХ В РОССИЙСКОЙ НАУКЕ ОБ УПРАВЛЕНИИ

Михайлова Е. И., студентка
Научный руководитель: Фокина О. М., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономики, финансов и менеджмента
Воронежский филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Воронеж, Россия

Аннотация. Рассмотрена проблема применения современных методов управления финансами в нестабильной экономике, показана роль финансовых технологий в управлении, актуальность применения инструментария моделирования бизнес-процессов в финансовых технологиях

Ключевые слова: финансовые технологии, технологии управления финансами, бизнес-процессы.

Получить и сохранить место на рынке товаров и услуг предприятие может при условии быстрой адаптации к меняющимся условиям, поддержании конкурентоспособности. Для достижения этих целей существуют современные финансовые технологии управления организациями.

Проблема формирования финансовых технологий в управлении не решена в теории и методике финансового управления организациями. Имеются разработки Т. В. Тепловой, В. Г. Балашова, В. А. Ирикова, А. З. Бобылевой, В. В. Ковалева [2] и других ученых и практиков, в которых представлены отдельные технологии управления финансами. При этом по нашему мнению, применять их в практике управления сложно, поскольку однозначного представления последовательности действий, инструментария, определения технических

средств и приёмов, авторы в публикациях не приводят. В условиях нестабильности для эффективного принятия решений необходим соответствующий сложности ситуаций инструментарий.

Разработка технологии в разных сферах её применения подразумевает определение количественного состава и определенной последовательности операций, которые будут составлять процесс управления, определение для каждого элемента операций необходимых способов и технических средств, выявление благоприятных условий осуществления поставленных целей.

Разграничим понятия метода инструмента и технологии. Методом является совокупность определенных правил, приемов, способов, норм познания и действия. Метод в технологии рассматриваем как систему предписаний, принципов, требований, которые должны ориентировать в решении конкретной задачи, достижении определенного результата в той или иной сфере деятельности. Инструмент определяет, как и с помощью каких операций совершается воздействие на объект в целях достижения полезного эффекта.

Технологию рассматриваем как использование определенных методов и специальных инструментов для достижения поставленных целей и задач. Финансовая технология – описание процесса разработки и выбора наиболее эффективных способов и методов решения финансовых проблем, содержащее указание на состав требующейся информации, источников её получения, алгоритм обработки, варианты расчетов, методику моделирования показателей, критерии принятия решений, указания исполнителей и процедур в части планирования, регулирования, контроля принятых управленческих решений, регулирующие процедуру нормативные и законодательные акты.

Рассмотрение методики выбора источника финансирования с учетом возможных условий финансирования, как например, в работе [4], или порядок оценки финансовых последствий для предприятия использования поддержки, предоставляемой предприятию-реципиенту, реализующему приоритетный проект [5] на финансовой модели бизнес-плана инвестиционного проекта, можно считать элементами финансовой технологии. Имеются публикации с описанием технологии оказания услуг по брокерскому и депозитарному обслуживанию, доверительному управлению активами, предоставлении услуг по оценке бизнеса и активов. Можно, например, назвать публикацию М. А. Лимитовского, В. Б. Минасяна по проблеме разработки и применения итерационных алгоритмов определения структуры и оценки стоимости капитала (Управленческий учет и финансы. – 2010. – № 3) как разработку финансовой технологии, поскольку в ней содержатся практически все необходимые составляющих технологии.

А. З. Бобылева [3] рассматривает понятие финансовых технологий в широком смысле, т. е. как технологии разработки цели в количественном выражении, как методы составления плана и программы реализации цели, как приемы организации выполнения решений, рычаги контроля и как аналитический инструментарий.

Анализ публикаций по проблеме показал, что в наибольшей степени финансовые технологии управления, соответствующие указанным требованиям, разработаны В. Г. Балашовым, В. А. Ириковым [1] и представлены ими как реинжиниринг бизнес-процессов.

Реинжиниринг бизнес-процессов – это эффективная технология обновления и совершенствования деятельности организации путем изменения бизнес-процессов, данная технология позволяет добиться существенного улучшения следующих позиций: повышение качества продукции, своевременное удовлетворение потребностей покупателей, снижение затрат и повышение оборачиваемости.

В. Г. Балашов, В. А. Ириков [1] выделяют три первоочередных бизнес-процесса: финансовое планирование, планирование производства и обслуживание клиента. Технология финансового планирования может включать в себя: схему подекадного финансового планирования на месяц; регламенты сбора и обработки исходной фактической и плановой информации; регламент подготовки исходной информации для автоматизации и занесения ее в программный комплекс; регламент анализа «план-факт» и принятия управленческих решений.

Для регламентирования данного бизнес-процесса создается структура ответственных сотрудников: ответственный, который контролирует передачу всех необходимых данных от поддерживающих сотрудников основным исполнителям, отвечает за составление в срок плана, контролирует передачу плана информируемым; поддерживающие – предоставляют требуемые данные, анализ, выполняют другие вспомогательные действия; информируемые – получают информацию, план.

Цель такой технологии – повышение качества планирования, отказ от нереализуемых планов, реальное управление ситуацией. Подготовка плана должна проводиться совместно с подразделениями раз в месяц с письменным анализом основных отклонений по нормам и ценам.

Для повышения эффективности системы финансового планирования можно создать автоматизированную систему поддержки принятия решений, которая реализуется на базе электронных таблиц MS Excel.

Содержание работ (операций) одного из бизнес-процессов представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Содержание работ по бизнес-процессу «Разработка и изменение бизнес-плана»

Номер шага	Содержание работ
1	Определение необходимости разработки или корректировки бизнес-плана
2	Разработка и утверждение календарного плана работ по разработке или корректировке бизнес-плана
3	Уточнение целей организации на плановый период
4	План продаж по ассортиментным группам
5	План производства, контроль качества
6	Анализ сырьевой базы, план заготовок
7	Анализ положения дел в отрасли, анализ конкурентов, план маркетинга
8	План развития производства и инвестиций
9	Организационный план (внутренние изменения, план работы с персоналом)
10	Оценка рисков и страхование
11	Финансовый план, стратегия финансирования
12	Подготовка сравнительного анализа вариантов
13	Совещание директора по стратегии, анализ вариантов, выбор и ранжирование приемлемых вариантов

Номер шага	Содержание работ
14	Доработка предлагаемых вариантов и подготовка материалов к совету по развитию
15	Принятие решений о корректировке, выбор оптимального варианта, его утверждение или отправка на доработку
16	Доработка выбранного варианта бизнес-плана
17	Тиражирование и распространение по службам утвержденного варианта
18	Ввод фактических результатов в бизнес-план
19	Утверждение текущего бизнес-плана

Источник: составлено автором по [1]

Представим распределение шагов по исполнителям в таблице 2.

Таблица 2 – Структура ответственности бизнес процесса «Разработка и изменение бизнес-плана»

№ шага	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Сроки	Дата подведения результатов месяца по БПБП	Тот же день	Определяются календарным планом работ								Не менее 1,5 дней	1 день	Тот же день	Не менее 1,5 дней	На следующий день после доработки	В течение 2-х дней после решения	Не позднее 2-х дней после решения	После подведения итогов БПБП за 1,5 дня	Следующий день
Бюджетный комитет	О	И											И		И		И	И	
Совет по развитию		И	И												О		И		П
Директор по стратегии развития	И	У	О	И	И	И	И	И	И	И	И	У	О У	У	У	У	И		П
Начальник отдела стратегического развития		О							О	О		О	П	О	П	П	О	И	
Начальник финансового отдела										П	П		П						
Начальник отдела сбыта				П				П		П			П						
Начальник отдела маркетинга				О		П	О	П		П			П						
Начальник управления									П	П			П				И		

№ шага	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
персоналом																			
Главный инженер								О		П			П				И		
Начальник ПЭО		И	П	И	П	И		И		П	О	П	П	П	И	О	И	О	
Директор по производству					О			П		П			П				И		
Директор по материально-техническому снабжению и заготовкам						О		П		П			П				И		
Директор по сбыту и маркетингу													П				И		
Финансовый директор										П			П			П	И		
Генеральный директор	У		У														И		П
Совет директоров			У																У

Примечания:

БПБП – бизнес-процесс бизнес-планирования.

ПЭО – планово-экономический отдел

Роль (функция) в процессе по исполнителям: У – утверждающий,О – ответственный,П – поддерживающий,И – информируемый.

Источник: составлено автором по [1]

Вывод. Финансовая технология управления организациями – это совокупность финансовых инструментов, позволяющих руководителю решить проблемы фирмы, выйти из кризисного положения, а также быть конкурентоспособным в современных рыночных условиях путем создания эффективной финансовой стратегии. Предприятия, организации вынуждены для собственного выживания искать и разрабатывать эффективные технологии финансового управления, используя имеющиеся в российской практике разработки по финансовому прогнозированию планированию и другим проблемам финансового управления, моделированию бизнес-процессов, IDF0, как инструмент технологии функционального моделирования и графического отображения для формализации и описания бизнес-процессов в финансовом управлении.

Список использованных источников:

1. Балашов В. Г., Ириков В. А. Технологии повышения финансового результата предприятий и корпораций. М.: «Издательство ПРИОР» 2002. 512с.

2. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2015. 1104 с.

3. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2ч. Ч.1: учебник / под ред. А. З. Бобылевой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт,2016. 573 с.

4. Фокина О. М. Методика моделирования показателей оценки проекта с учетом выбранной схемы финансирования // Конкурентоспособность. Инновации. Финансы. 2012. № 2. С. 67–72

5. Фокина О. М., Ефремова Н. В. Развитие проектного финансирования с целью повышения привлекательности социально значимых инвестиционных проектов // Регион: системы, экономика, управление. 2010. Т. 10. № 3. С. 120–132.

УДК 336

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ САНКЦИИ ПРОТИВ РОССИИ: СУЩНОСТЬ, ПРИЧИНЫ, ПОСЛЕДСТВИЯ

Мовсесян Б. В., магистрант
Научный руководитель: Акинин П. В., д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет, г. Ставрополь, Россия.

Аннотация: Анализируется сущность, причины и последствия введения финансово-экономических санкций против России. В результате анализа можно сделать вывод, что финансово-экономические санкции против России – это попытка вытеснить России с международных рынков, снизить ее конкурентоспособность и влияние на мировые взаимоотношения.

Ключевые слова: финансово-экономические санкции, отрасли экономики, актуальные проблемы

Нестабильность мировой финансово-экономической ситуации, геополитические изменения, произошедшие в России в 2014–2015 годах, в частности, присоединение Крыма, спровоцировали комплекс международных финансово-экономических санкций и политических санкций, что привело к кризису российской экономики.

Финансово-экономические санкции являются мероприятиями запретительного характера, используемые одним или несколькими участниками международных торговых отношений (государством или группой государств, союзом и т. д.) в отношении другого участника (объект санкций) с целью изменения политического или экономического курса.

Причинами финансово-экономических санкций против России в 2014–2015 годах стала, противоположная европейской и американской, позиция страны в отношении событий и политики на Украине, последствиями которых стало присоединение к России Крыма и ужесточение договоров поставки газа.

Усиление положения и влияния России на международных рынках, повышение конкурентоспособности экономики страны, произошедшие благодаря принятой в 2007 году российским Правительством политики, направленной на развитие государственного корпоративного сектора, консолидацию акционерных капиталов крупных хозяйствующих субъектов значимых экономических отраслей и т. д., привели к выделению в российской экономике таких стратегических отраслей, как нефтегазовая, военно-промышленная, атомная, авиационно-космическая, банковская. К дополнению к развитию экономики, в России сформировалась четкая политическая линия, сформировалась довольно сильная федеральная власть.

Становление России пошло вразрез с интересами США, которые на фоне усиления участия России на мировых рынках стали терять свое политическое и экономическое влияние в мире. На этом фоне украинские политические события стали удобной причиной введения запретительных и ограничительных мер против России, невозможных ранее [1].

Признание независимости Крыма и принятие его в состав России стали причинами первых экономических санкций и политических ограничений. Далее основаниями для усиления санкций стали авиакатастрофа «Боинга» на территории Украины и ссылки на невыполнение России минских договоренностей.

Основные международно-экономические санкции против России касались таких отраслей, как банковская, газовая, нефтяная, атомная, авиакосмическая, оборонная. В таблице 1 приведена совокупность финансово-экономических санкций против России [2].

Таблица 1 – Комплекс финансово-экономических санкций против России в 2014–2015 гг.

Отрасли экономики	Комплекс санкций
Нефтегазовая	1. Запрет деятельности некоторых компаний, их дочерних структур, филиалов, связанных с ними компаний из других экономических отраслей; 2. Запрет экспорта в Россию нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих технологий; 3. Запрет новых контрактов и проектов, замораживание уже действующих;
Банковская	1. Замораживание финансовых капиталов российских юридических компаний и физических лиц; 2. Отказ в предоставлении услуг международных платежных систем; 3. Ограничение на размещение средств в европейских и американских банках; 4. Снижение предоставляемых кредитов; 5. Ограничение банковской деятельности в странах, применивших санкции.

Анализируя применяемые санкции можно сделать вывод, что они касались тех отраслей, которые представляли собой конкретную опасность на мировом рынке. Вывод российских компания с международного рынка позволял освободить место для других компаний и снизить влияние России. Этот вывод подтверждается и тем количеством стран, которые присоединились к санкциям, большинство из которых находятся в Европе.

Таблица 2 – Количество стран, участвующих в санкциях против России

Отрасль	Количество стран
Нефтегазовая	38
Банковская и финансовая	39
Атомная	1
Оборонная	39
Авиакосмическая	4
Строительная	36
Торговая	38

Применение финансово-экономических санкций не могло не вызвать ответных мер со стороны России. Введение эмбарго затронуло США, страны Европы, Австралию, Норвегию, Канаду. Несмотря на то, что финансово-экономические санкции сыграли свою негативную роль для всего мира, говорить только об отрицательных последствиях нельзя. Применение санкции России против Европейских стран имело своей целью стимулировать развитие отечественной экономики и отечественных производителей.

Таблица 3 – Последствия финансово-экономических санкций для России и западных стран

Санкции	Последствия	
	Россия	Страны Запада
Санкции против России		
Лимитирование кредитных ресурсов	Кризис в банковской сфере, снижение ликвидности, инвестиционных потоков	Уменьшение доходности, расширение рублевой зоны расчетов
Запрет продажи нефтегазодобывающего оборудования	Незначительное уменьшение добычи нефти и газа	Увеличение цены на нефть и газ, экспортируемой из России
Запрет на ввоз и вывоз технологий в Европу	Расширение технологического экспорта на Восток, в страны Африки и Южной Америки. Совершенствование собственного производства	Увеличение риска существенных экономических потерь (более 100 млрд долл. США)
Санкции против Запада		
Эмбарго на ввоз мяса, рыбы, молочной продукции, овощей, фруктов	Развитие собственного агропромышленного комплекса, рыбной промышленности. Увеличение поставок из стран Востока, Бразилии, Аргентины. Развитие новых направлений в производстве продукции Рост импортозамещения	Высокие экономические потери, существенное сокращение экспорта, банкротство фермерских хозяйств, потеря рабочих мест, рост социальной напряженности

По оценкам специалистов действующие санкции привели к потерям экономики России в 2014 году – 1,5 % ВВП (25 млн евро) и в 2015 году – 4,5 % ВВП (75 млрд евро). Для европейских стран урон составил 0,3 % ВВП в 2014 году (40 млн евро) и 0,4 % ВВП в 2015 г. (50 млрд евро) [4].

С одной стороны, принятые запретительные меры отрицательно сказались на экономике России: сократились объемы производства отдельных отраслей, произошел значительный скачёк цен, значительное колебание курса валют, сократились доходы бюджетов субъектов Федерации. Специалисты оценивают данные последствия как краткосрочные.

Но введение санкций вызвало и положительные изменения.

По оценкам специалистов, в экономике России начались долгосрочные положительные изменения. Правительство страны, наконец, обратило внимание на актуальные проблемы, уже давно требующие своего решения, как то:

- развитие агропромышленного комплекса и рыбной промышленности;
- развитие собственных инновационных технологий;

- развитие логистической сети;
- расширение и улучшения взаимодействия с зарубежными странами;
- создание собственной платежной системы.

Актуальность данных направлений и долгосрочность их реализации позволит не только совершенствовать структуру российского производства, но и значительно снизить зависимость России от западных поставщиков и финансового обеспечения. Российские санкции в отношении западных стран привели к потере европейскими государствами значительной части промышленного и сельскохозяйственного международных рынков.

Примерами тому служит ситуация с отказом Франции поставить военные комплексы «Мистраль» России, вследствие чего она должна выплатить значительную неустойку и вернуть деньги; разрыв поставок в России автомобилей «Форд» и «Опель», приведший не только к сокращению объемов сбыта, но и к финансовым потерям по искам дилеров за разрыв отношений в одностороннем порядке; банкротство фермером из-за закрытия российского сельскохозяйственного рынка и рост социальной напряженности.

Таким образом, финансово-экономические санкции против России можно охарактеризовать, как попытку вытеснить Россию с международных рынков, снизить ее конкурентоспособность и влияние на мировые взаимоотношения. Несмотря на кратковременные отрицательные последствия, финансово-экономические санкции против России привели к долгосрочным положительным изменениям в экономике и политике российского государства.

Список использованных источников:

1. Кокоева З. В. Влияние санкций на экономику Российской Федерации // Молодой ученый. 2015. №23. С. 568–570.

2. Логинова И. В., Титаренко Б. А., Саяпин С. Н. Экономические санкции против России // Актуальные вопросы экономических наук. 2015. № 47

3. Пхалагова Д. Э. «Война санкций» последствия для России и стран Евросоюза. URL: http://www.scienceforum.ru.

4. Шмелева Б. А. Последствия веденных санкций для экономического развития России. URL: http://www.rescue.org.ru.

5. Экономические санкции против России. URL:http://weic.info/ekonomicheskie_stati.

УДК 336

РОЛЬ ГЛОБАЛИЗАЦИИ В НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСАХ

Монин В. В., студент
Научный руководитель: Алимова И. О., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет,
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: в данной статье рассмотрена специфика глобализации, а также представлены ее негативные стороны, которые неблагоприятно сказываются на странах либерализовавших свои финансовые системы.

Ключевые слова: глобализация, кризис, финансовые системы, экономика, либерализация.

Хотя финансовая глобализация имеет ряд потенциальных преимуществ, также она может нести определенные риски. Недавний поток финансовых кризисов после того, как ряд стран либерализовали свои финансовые системы и были интегрированы в мировые финансовые рынки, приводят к предположению, что глобализация порождает финансовую нестабильность и кризисы. Несмотря на то, что внутренние факторы, как правило, являются ключевыми факторами, из-за которых происходит кризис, существуют различные каналы, через которые финансовая глобализация может быть связана с кризисом [1, с. 102].

Во-первых, когда страна либерализует свою финансовую систему, она становится объектом, в отношении которого свою деятельность, осуществляют как отечественные, так и иностранные инвесторы. Когда экономика закрыта, только отечественные инвесторы контролируют экономику и реагируют на ее непрочные основы. В странах с открытой экономикой, совместные действия отечественных и иностранных инвесторов могут создать кризис, когда фундаментальные показатели ухудшаются. Кроме того, инвесторы могут проявлять нерациональную реакцию, будучи чрезмерно оптимистичными в периоды подъема и чрезмерно пессимистичны в периоды спада. Таким образом, даже небольшие фундаментальные преобразования в экономике, могут спровоцировать резкие изменения отношения инвесторов к риску [1, с. 105].

Во-вторых, глобализация может также привести к кризисам, если есть недостатки на международных финансовых рынках, так называемые дефекты. Дефекты на финансовых рынках могут создавать пузыри, «стадное поведение», спекулятивные атаки, и сбои среди других показателей. Дефекты на международных рынках капитала могут привести к кризисам даже в странах с развитой экономикой. Например, если инвесторы считают, что обменный курс является неустойчивым, они могут спекулировать против американской валюты, что может привести к кризису платежного баланса, независимо от рыночных принципов. Также моральный риск может привести к синдрому чрезмерного заимствования, когда экономика либерализована и есть неявные государственные гарантии, увеличивается вероятность кризисов.

В-третьих, глобализация может привести к кризисам из-за большого удельного веса внешних факторов, даже в странах с развитой экономикой, даже при отсутствии дефектов на международных рынках капитала. Если страна становится зависимой от иностранного капитала, внезапные изменения в потоках иностранного капитала могут создать трудности с финансированием и экономические спады. Эти сдвиги не обязательно зависят от экономического устройства страны. Некоторые специалисты утверждают, что внешние факторы являются важными показателями, определяющими потоки капитала в развивающиеся страны. В частности, они считают, что мировые процентные ставки были существенным фактором, определяющим приток капитала в Латинской Америке и Азии в 1990-е годы. Хотя кризисы и могут быть связаны с финансовой либерализацией, данные свидетельствуют о том, что кризисы представляют собой сложный процесс. Они не являются просто следствием глобализации. Данные свидетельствуют о том, что кризисы были регулярной особенностью финансовых рынков в течение длительного времени, как в периоды экономической интеграции и в периоды экономического распада [2, с. 199]. Для представления финансового кризиса на современном этапе, как элемента финансовой глобализа-

ции, необходимо принимать в расчет специфику глобализации. За предшествующие годы была выдвинута концепция «инновационно-инвестиционной природы» глобализации, в положении которой описывается, что объективная составляющая глобализации связана с тем, что:

- резко выросли темпы НТП (увеличивается в два раза за каждые 5 лет), что предусматривает необходимость в инновационной деятельности и связанных с ней масштабных инвестиций в развитие высокотехнологичных производств;
- усиливается глобальный характер конкуренции в вопросах возможности мобилизации и обладания ресурсами и доступа на глобальные рынки;
- для обеспечения прибыльности инвестиций, обладающих все увеличивающейся ресурсоемкостью, необходимо увеличение объемов продаж, расширение границ рынка, трансформация рынка из категории локального в категорию регионального и глобального;
- неясность исхода и неравномерность развития инновационного процесса являются одним из главных факторов риска, связанного с ростом числа слияний и поглощений, то есть ускорением структурных преобразований в национальной экономике [3, с. 93].

В условиях глобализации, на уровне отдельного государства в целом, кризис может быть представлен в виде двух составляющих: уровня финансового и экономического кризиса на отдельных национальных рынках, а также общемирового уровня финансового кризиса. Составляющая, связанная с отдельным государством, возникает как результат следующих дополнительных факторов: дисгармонии структур региональных и федеральной экономик в сторону приоритета развития одной или нескольких отраслей; низкой устойчивости национальной воспроизводственной системы к негативным глобальным финансово-экономическим воздействиям; увеличения сверх критического имущественного расслоения населения; повышения уровня коррупции в государственном управлении; «ухода в тень» и криминализации хозяйственной деятельности; ослабления уровня государственного регулирования и контроля. Часто финансовый кризис на отдельном региональном или национальном рынке выступает именно как результат системной ошибки в рыночной стратегии или представлений глобального характера.

Является ли связь между глобализацией и финансовыми кризисами достаточно серьезным недостатком, чтобы перевесить выгоды от глобализации? Доказательств все еще очень мало, однако далеко не факт, что открытые страны являются более чувствительными к изменениям и больше страдают от кризисов.

Список использованных источников:

1. Афонин Г. И. Сетевая экономика, процессы глобализации // Альтернативы. 2012. С. 100–107.

2. Диденко П. В. Финансовые риски в условиях глобализации // Финансы и кредит. 2013. № 87. С. 90–95.

3. Киселев В. А. Социальные проблемы глобализациии в Европейском Сообществе // Традиционные и новые ценности: политика, социум, культура: Матер. междунар. конф. М.: Изд-во МГИМО, 2010. С. 197–200.

УДК 338.001.36

АНАЛИЗ СЛИЯНИЯ ММВБ И РТС: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

Нагапетян З. Х., студент
Научный руководитель: Акинина В. П., д-р экон. наук, профессор кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский Федеральный университет, г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье рассмотрен процесс слияния ММВБ и РТС, осуществлен анализ деятельности объединенной биржи. Также были изучены основные тенденции и перспективы деятельности Московской биржи.

Ключевые слава: фондовая биржа, рынок ценных бумаг, индексы Московской биржи, ценные бумаги, объем торгов.

Московская Биржа представляет собой крупнейший российский биржевой холдинг, который был создан в 2011 году в результате слияния ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи), основанной в 1992 году, и биржи РТС (Российской торговой системы), открытой в 1995 году. Московская биржа организует торги акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и драгоценными металлами [2, с. 124–126]

Объединение ММВБ и РТС было вызвано главным образом тем, что существовала потребность в создании на территории Российской Федерации единой биржевой площадки, которая отвечала бы требованиям международного финансового центра, способного конкурировать с ведущими биржами мира по объемам, качеству обслуживания и интенсивности торгов.

Структура управления биржей включает Общее собрание участников-членов биржи, Биржевой комитет, Контрольно-ревизионную комиссию, которая заведует деятельностью пяти комитетов. [1, с. 72–74]

По состоянию на 30 июня 2016 года крупнейшими акционерами биржи, которые владеют более 5 % уставного капитала компании, являются: Банк России (11,8 %); Сбербанк (9,9 %); Внешэкономбанк (8,4 %); Европейский банк Реконструкции и Развития (6,1 %).

Московская биржа имеет сегментированный рыночный характер. Она представлена фондовым рынком (предназначен для торговли ценными бумагами и паями); срочным рынком (представляет собой площадку для продажи и покупки фьючерсов и опционов); валютным рынком (служит для торговли валютными парами в единой электронной системе); денежным рынком (широко представляет спектр государственных ценных бумаг); а также товарным рынком (предназначен для торговли классическими биржевыми товарами через ЗАО «Национальная товарная биржа»). В работе биржи задействованы Национальный Расчетный Депозитарий и Клиринговый Центр.

Индексы Московской биржи — это ключевые индикаторы российского организованного рынка ценных бумаг и срочных контрактов. Московская биржа рассчитывает индексы акций, облигаций, смешанные индексы, а также ряд индикаторов срочного и валютно-денежного рынков. Основные индексы акций: Индекс ММВБ и Индекс РТС. Они рассчитываются по одинаковой базе ценных бумаг, но в разных валютах.

Отметим ряд тенденций, происходящих на Московской бирже в текущем году.

Московская биржа запускает маркет-мейкерскую программу для группы перспективных акций в секторе рынка инноваций и инвестиций (РИИ). Цель программы – повысить ликвидность рынка ценных бумаг сектора РИИ и стимулировать активность листинговых агентов РИИ.

Принять участие в программе могут участники торгов из числа аккредитованных листинговых агентов РИИ. Программа поддержки ликвидности будет действовать в период с 3 октября до 31 декабря 2016 года.

Впервые статус участника торгов Московской биржи получила управляющая компания УК «Альфа-Капитал». Компания сможет самостоятельно совершать биржевые сделки, включая клиринговые расчеты, с ценными бумагами и валютой.

В настоящее время доступ к торгам на Московской бирже предоставляют 696 брокерских компаний и банков.

По итогам восьми месяцев 2016 года суммарные объёмы торгов на рынках биржи выросли на 30,6 % до 541,8 трлн руб.

Не потерял свою актуальность ежегодный конкурс Московской биржи – «Лучший частный инвестор». Показав максимальную доходность, используя все возможности Московской биржи, любой частный инвестор, может выиграть значительную сумму денег. Суммарный призовой фонд конкурса в 2016 году составляет 9,6 млн руб., из которого 1 миллион рублей и звание победителя получит участник, показавший максимальную доходность по итогам 3 месяцев соревнований. Также призами по 500 тыс. руб. будут награждены победители разнообразных номинаций на фондовом, валютном и срочном рынках.

Принято решение о реорганизации ПАО Московская Биржа на внеочередном общем собрании. Реорганизация произойдет посредством присоединения 100 % дочерних организаций – ЗАО «ФБ ММВБ» и ООО «МБ Технологии».

ЗАО «ФБ ММВБ» и ООО «МБ Технологии» входят в единый торговый, расчетный и технологический комплекс Группы «Московская Биржа». Реорганизация позволит оптимизировать корпоративную структуру Группы, упростить взаимодействие клиентов с Биржей, сократить издержки клиентов и самой Группы.

Акционеры также утвердили Устав Московской биржи в новой редакции в связи с планируемым присоединением ЗАО «ФБ ММВБ» и ООО «МБ Технологии» и переводом на Биржу услуг листинга и организации торгов ценными бумагами, а также ряда информационных услуг, оказываемых присоединяемыми компаниями.

В этому году активность участников торгов и их клиентов в товарных деривативах достигла рекордных значений. Среднедневной объем торгов опционами на фьючерс на нефть марки Brent за прошедший период 2016 года вырос в

58 раз по сравнению с аналогичным показателем 2015 года и составил 13 тыс. контрактов, а количество активных клиентов увеличилось в 10 раз.

С целью дальнейшего развития рынка товарных производных инструментов маркет-мейкеры ООО «АЛОР +» и АО «Открытие Брокер» в полном объеме подключились к поддержке ликвидности на октябрьской серии опционов на фьючерс на нефть Brent с объемами от 50 до 100 контрактов. Кроме того, маркет-мейкеры начали борьбу за лидерство в рамках Программы ранжирования, что станет дополнительным стимулом поддержания качественных двусторонних котировок в течение всей основной торговой сессии.

Рост активности участников в опционах на фьючерс на нефть Brent происходит на фоне интенсивного увеличения объемов торгов базового актива – фьючерсного контракта. По итогам августа 2016 года среднедневной объем торгов фьючерсом на нефть марки Brent превысил 50 млрд руб. (или 1,7 млн контрактов), а количество активных клиентов превысило 18 тыс., что в 2 раза больше аналогичного показателя 2015 года.

Рост рынка товарных деривативов Московской биржи подтверждает рейтинг, опубликованный глобальной организацией FIA (Futures Industry Association). Согласно этому рейтингу по итогам 2015 года фьючерс на нефть марки Brent занимает третье место среди самых популярных энергетических фьючерсов мира. Маркет-мейкерская программа по опционам на фьючерс на нефть Brent является открытой для участия всех маркет-мейкеров.

Московской биржей будет также проведен конкурс «Инновации в инвестициях», с общим призовым фондом 1,3 млн руб. Конкурс проводится с целью поддержки развития отрасли инновационных продуктов и технологических решений на финансовом рынке для частных инвесторов и профессиональных участников, а также повышения доступности, прозрачности и качества инвестиционных услуг на российском рынке. К участию в конкурсе приглашаются действующие или готовящиеся к выходу технологические стартапы в области доступа и дистанционного обслуживания трейдеров и инвесторов, IT-продуктов и сервисов, инвестиционных услуг на базе инструментов Московской биржи. Итоги конкурса будут подведены 17 ноября 2016 года. Победитель получит главный приз 500 тыс. руб., а также поддержку Московской биржи в продвижении своего продукта.

По итогам торгов на Московской бирже в июле 2016 года можно привести следующие показатели.

Общий объем торгов на рынках биржи вырос на 12,3 % по сравнению с июлем 2015 года и составил 65,7 трлн руб. Наибольшая активность зафиксирована на денежном рынке Московской биржи, объем торгов на котором вырос по сравнению с июлем 2015 года на 52,4 %.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями в июле 2016 года составил 656,9 млрд руб. по сравнению с 689,3 млрд руб в июле 2015 года. Среднедневной объем торгов составил 31,3 млрд руб (30,0 млрд руб в июле 2015 года).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 974,3 млрд руб. (1 110,9 млрд руб. в июле 2015 года). Среднедневной объем торгов – 46,4 млрд руб. (48,3 млрд руб. в июле 2015 года). В июле на фондовом рынке Московской биржи размещены 15 облигационных

займов, объем размещения составил 231,8 млрд руб. Можно проследить негативную динамику данного показателя на фондовом рынке в сравнении с июлем 2015 года.

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в июле 2016 года вырос на 3,3 % и составил 7,8 трлн руб. (7,6 трлн руб. в июле 2015 года) или 139,6 млн контрактов (139,8 млн контрактов в июле 2015 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 134,6 млн контрактов, опционными контрактами – 5,0 млн контрактов. Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца достиг 600,4 млрд руб. (571,0 млрд руб. в июле 2015 года).

На основе приведенных данных можно говорить о том, что на срочном рынке Московской биржи наблюдается устойчивая тенденция к росту показателей в сравнении с аналогичными показателями 2015 года [3, с. 117–119]

Объем торгов на валютном рынке составил 25,9 трлн руб. (28,8 трлн руб. в июле 2015 года), в том числе кассовые сделки (спот) – 7,6 трлн руб., сделки своп и форварды – 18,2 трлн руб.. Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1 232,0 млрд руб. или 19,2 млрд долларов США по сравнению с 1 250,5 млрд руб. в июле 2015 года.

Из вышесказанного следует, что валютный рынок не устойчив в тренде к росту. По сравнению с аналогичными показателями 2015 года ситуация ухудшилась.

Совокупный объем торгов на денежном рынке вырос на 52,4 % и составил 25,1 трлн руб. (16,5 трлн руб. в июле 2015 года), а среднедневной объем операций составил 1 194,6 млрд руб. (715,6 млрд руб. в июле 2015 года).

Объем торгов в режиме репо с центральным контрагентом (ЦК) составил 13,2 трлн руб. (5,5 трлн руб. в июле 2015 года). Среднедневной объем торгов в репо с ЦК составил 629,8 млрд руб., превысив аналогичный показатель в июле 2015 года в 2,6 раза. В том числе суммарный объем торгов репо с ЦК с КСУ в июле 2016 года составил 55,7 млрд руб., с начала торгов (с февраля 2016 г.) – 144,3 млрд руб. [4]

Денежный рынок Московской биржи показывает устойчивый рост показателей, что говорит об эффективности осуществляемых операций.

Рынок драгоценных металлов характеризуется следующими показателями: суммарный объем торгов в июле 2016 года составил 10,2 млрд руб., в том числе объем торгов золотом – 10,2 млрд руб. (3,7 т), серебром – 9,7 млн руб. (213,5 кг).

В целом, можно говорить о том, что общий объем торгов на рынках биржи возрос (в процентном отношении к аналогичному периоду прошлого года увеличение составило 12,3 %), изменилась лишь структура торгов касательно рынков биржи.

Для сравнения можно отметить, что в 2010 году объем торгов на фондовой бирже ММВБ составил 64,03 трлн руб., а на рынках Группы РТС – 90,01 трлн руб. В то время, как общие объемы торгов на объединенной бирже в 2011 году составили 305,5 трлн руб., из них на фондовом рынке – 30,7 трлн руб., на срочном – 56,8 трлн руб., на валютно-денежном – 210,4 трлн руб., на товарном – 7,6 млрд руб., что значительно превышает показатели торгов ММВБ и

РТС в 2010 году и свидетельствует о целесообразности объединения биржевых площадок.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что слияние ММВБ и РТС в 2011 году оправдало ожидания экспертов. Это событие стало началом нового прорыва в развитии отечественного финансового рынка. Московская биржа проявила финансовую устойчивость в результате объединения богатого торгового опыта и методик двух бирж. Новая торговая площадка стала многопрофильной, сразу была обеспечена возможность торгов всеми инструментами и активами. Была сформирована продуманная, высокоэффективная кадровая база, все аспекты деятельности биржи получили статус унифицированных, ультрасовременных, стандартизированных. Данное объединение является примером рационально принятого взвешенного решения, которое выдвинуло институт российского рынка ценных бумаг на качественно новый уровень.

Список использованных источников:

1. Акинана В. П., Акинин П. В. Угрозы и вызовы российскому денежно-кредитному сектору в условиях открытой экономики и в контексте современных событий на Украине // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014, №42 (279). С. 36–42.
2. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг: учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. 378 с.
3. Селищев А. С., Маховикова Г. А. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров. М.: Юрайт, 2013. 431 с.;
4. Московская биржа [сайт]. URL: http://moex.com/ru/news/?ncat=106 (16.09.16).

УДК 330.34

МОДЕЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОВЕДЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Нестеренко Е. А., магистрант
Научный руководитель: Артеменко В. Б., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассмотрены основные положения моделирования инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационного проекта, предложена соответствующая модель, отражающая тенденции инвестиционно-инновационных процессов на предприятии и позволяющая совершенствовать и автоматизировать их.

Ключевые слова: инвестиции, инновации, инвестиционное поведение, инновационный проект, инвестиционное моделирование.

Изучение основ формирования инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов и его моделирования с учетом действия разнообразных факторов внутренней и внешней среды является необходи-

мым условием выработки эффективных управленческих решений в инвестиционно-инновационной сфере. В основе теории инвестиционного поведения предприятия лежит предположение, что каждая организация ведет себя рационально, стараясь максимизировать эффект своей инвестиционной деятельности. Выделяют три основных направления развития теории инвестиционного поведения предприятия [1, с. 94]:

− выявление и формализация факторов внутренней и внешней среды функционирования субъектов хозяйствования, в той либо иной степени оказывающих влияние на обоснование их инвестиционных решений;

− идентификация и систематизация совокупности мотивационных критериев инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов, проявляющихся на разных этапах их инвестиционной деятельности;

− совершенствование подходов, методов и инструментов прогнозирования отдельных показателей, связанных с мотивацией выбора альтернативных моделей инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов

В качестве инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов автор рассматривает деятельность предприятия, направленную на оценку целесообразности проведения активной инвестиционной политики в области реализации инновационных проектов, предусматривающих достижение стратегических целей успешного функционирования и развития хозяйствующего субъекта [2, с. 90]. Инвестиционное поведение предприятия при реализации инновационных проектов должно базироваться на определенной модели, содержащей набор подходов, методов и инструментов оптимизации управленческих решений инвестиционно-инновационного характера, позволяющей достичь указанные цели и задачи, обеспечить должную степень эффективности данных управленческих решений [3, с. 32].

Моделирование инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов основано на решении следующих задач:

1) анализ и оценка потенциала инвестиционного обеспечения инновационных процессов предприятия;

2) бизнес-планирование инновационных процессов предприятия;

3) автоматизация принятия решений в инвестиционной и инновационной сферах предприятия.

Предлагаемая автором модель инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов содержат следующие базовые компоненты:

- изучение внешней инвестиционной среды и рыночной позиции предприятия;

- оценку и прогнозирование инвестиционной привлекательности предприятия;

- исследование соответствия инновационного проекта стратегии развития предприятия;

- разработку плана и программы инвестирования инновационного проекта;

- оценку соответствия инновационного проекта критериям оптимальности.

Сущностное содержание модели инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов отражает в формализованном виде все

базовые этапы и процедуры инвестирования процессов выбора и реализации инновационного проекта, а также дает возможность автоматизировать и рационализировать указанные процессы. Целью предлагаемой автором модели инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов является оптимизация системы управления инвестиционной деятельностью предприятия при реализации инновационных проектов и формализация процессов ее функционирования.

Каждый из перечисленных выше базовых компонентов модели является итогом определенных этапов и процедур инвестирования инновационного проекта, отраженных в таблице. На первом этапе осуществляется анализ среды предприятия, который целесообразен из-за высокого уровня неопределенности и риска, присущего любым инновационным проектам, а также по причине высокой вероятности возникновения различного рода проблем в ходе реализации проекта. Анализ внешней среды позволяет мониторить внешние по отношению к организации факторы с целью прогнозирования потенциальных угроз и поиска возможностей развития предприятия в перспективе. Влияние внешних факторов определяется такими чертами, как:

- экономическая (инвестиционной, налоговой, финансовой и т. п.) политика страны, региона, отрасли;
- общая политическая обстановка в стране и в регионе;
- уровень развития производства в области реализации инновационного проекта;
- прочими внешними факторами [4, с. 165].

Среди основных внутренних факторов, оказывающих влияние на инвестирование инновационного проекта, следует выделить:

- финансово-экономическое состояние предприятия и его обеспеченность ресурсами;
- уровень организации управления предприятием и инвестиционно-инновационными процессами на предприятии;
- технологические факторы функционирования производства;
- степень квалификации персонала предприятия;
- уровень инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности предприятия;
- специфику осваиваемых инвестиционных проектов на предприятии [4, с. 168].

По итогам комплексного анализа осуществляется прогнозирование развития предприятия, в том числе его инвестиционно-инновационной сферы.

Вторым этапом моделирования инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационных проектов является разработка инвестиционного поведения предприятия на основе стратегического, тактического и оперативного планирования. Значение на этом этапе имеет диагностика риска инновационного проекта. Риск инновационного проекта – это совокупность рисков, продуцируемая определенным объектом (совокупностью источников) хозяйственной деятельности предприятия и внешней среды [5, с. 988]. Риск инновационного проекта из-за уникальности самой инновации в своей основе имеет неоднозначность будущего развития событий, а также отсутствие полноценной базы анализа из-за

апроксимизации данных прошедшего периода (т. е. отсутствия полноценной статистики) [6, с. 705].

Таблица – Этапы и процедуры формирования инвестиционного поведения при реализации инновационного проекта

Этапы	Функции	Процедуры	Результат
1 Подготовка	Комплексный анализ	1. Анализ внешней и внутренней среды. 2. Изучение возможностей предприятия в инвестиционной сфере. 3. Оценка рисков инвестиционных решений	Изучение внешней инвестиционной среды и рыночной позиции предприятия
	Прогнозирование	1. Прогноз развития внешней и внутренней среды. 2. Прогноз инвестиционного потенциала предприятия	Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности предприятия
2 Разработка	Планирование	1 Определение целей предприятия в инвестиционной сфере. 2. Формирование инвестиционной стратегии и политики. 3. Изучение особенностей инновационных проектов. 5. Определение источников и способов финансирования инновационных проектов. 6. Разработка бизнес-плана инновационного проекта. 7. Предварительная оценка эффективности проекта. 8. Выбор инновационного проекта.	План инвестирования инновационного проекта
3 Реализация	Организация	1. Разработка программы инвестирования инновационного проекта. 2. Определение системы механизмов реализации инновационного проекта. 3. Обеспечение скоординированной работы по реализации инновационных проектов.	Программа инвестирования инновационного проекта
	Контроль	Формирование процедуры стратегического и оперативного контроля реализации инновационного проекта.	Оценка инновационного проекта по критерию оптимальности

В оценке риска инновационного проекта и в определении уровня его приемлемости всегда лежит субъективная оценка лица, принимающего решения.

Следующей процедурой является разработка бизнес-плана проекта. Механизм организации бизнес-планирования инновационного проекта – это комплекс организационных форм, методов, факторов и условий, позволяющих наиболее эффективно осуществлять процесс бизнес-планирования инновационного проекта с целью получения положительного финансового результата, а также дости-

жения иных поставленных целей [7, с. 18]. Бизнес-план разрабатывается для обоснования инновационного проекта, определения программы действий и привлечения необходимых средств для финансирования. Итогом второго этапа является план инвестирования инновационного проекта.

Третьим этапом является реализация инновационного проекта. Основной процедурой этого этапа является разработка программы инвестирования и реализации инновационного проекта, которая представляет собой совокупность организационно и процедурно оформленных средств и методов, определяющих порядок осуществления инновационных изменений, направленных на создание условий для повышения эффективности работы предприятия [8, с. 5].

Важнейшей проблемой, обеспечивающей эффективное управление инновационным проектом, является проблема управления оптимизацией принимаемых решений по инновационному проекту. Оптимальным решением по инновационному проекту является такое, которое:

- обеспечивает выполнение поставленной цели при минимальных материальных, энергетических и трудовых затратах;
- достигает выполнения поставленной цели с максимальной эффективностью при фиксированных затратах.

Для достижения по инновационному проекту решения, соответствующего критерию оптимальности, целесообразно сформировать действенные процедуры стратегического и оперативного контроля реализации инновационного проекта.

Таким образом, рассмотрены основные положения моделирования инвестиционного поведения предприятия при реализации инновационного проекта, предложена соответствующая модель, отражающая тенденции инвестиционно-инновационных процессов на предприятии и позволяющая совершенствовать и автоматизировать их. Представление данной модели в виде некоего инструмента, дающего возможность формализовать управленческое решение на основе использования математических, эконометрических, технических и иных методов, позволяет рассматривать модель инвестиционного поведения при реализации инновационного проекта не только в качестве теоретической концепции, но и в качестве практического подхода к исследованию инвестиционных и инновационных процессов.

Список использованных источников:

1. Перцухов В. И. Параметры развития инвестиционных процессов // Общество: политика, экономика, право. 2012. № 1. С. 93–100.

2. Луценко С. Устойчивый рост и инвестиционное поведение // Общество и экономика. 2015. № 11–12. С. 89–99.

3. Дедков В. Н., Дедкова И. Ф. Инвестиционное поведение современного хозяйственного субъекта // В сборнике: Актуальные проблемы экономической теории и практики. Сборник научных трудов под ред. В.А. Сидорова. Краснодар, 2012. С. 31–34.

4. Хореев А. И., Артеменко В. Б. Теоретические и практические аспекты исследования потенциала сбалансированного развития инновационно-активных организаций // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. 2014. № 2 (60). С. 164–171.

5. Горемыкина Г. И., Жданова М. А., Мастяева И. Н. Моделирование оценки риска инвестиционного проекта с учётом инновационного поведения предприятия // Фундаментальные исследования. 2013. № 11-5. С. 986–990.

6. Кудрявцева Н. Н., Артеменко В. Б., Лапыгина С. А. Информационное обеспечение инновационного развития предприятия на основе использования инструментов контроллинга бизнес-процессов // Экономика и предпринимательство. 2013. № 12. Ч. 4. С. 704 – 712.

7. Артеменко В. Б., Леонтьева Е. В. Инновации как важнейший фактор повышения конкурентоспособности промышленных организаций // ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. 2009. № 3. С. 17–19.

8. Артеменко В. Б., Лапыгина С. А. Вопросы разработки программы инвестирования инновационных проектов // В книге: Институциональные проблемы развития национальной экономики. Сборник статей межд. научно-практ. конф. online. 2012. С. 5–7.

≈≈≈

полнительным капиталом, резервными фондами, нераспределённым чистым доходом прошлых лет. К привлеченным ресурсам коммерческого банка относятся депозиты до востребования, срочные депозиты, вклады населения, сертификаты, векселя, средства на корсчетах. В свою очередь заемные ресурсы (недепозитные привлеченные средства) характеризуют средства, которые банк получает в виде займов или путем продажи собственных долговых обязательств на денежном рынке.

Другим распространенным критерием классификации банковских ресурсов является вид субъекта взаимодействий. В соответствии с ним выделяют ресурсы частных лиц, ресурсы юридических лиц, ресурсы общественных организаций, ресурсы государственных органов и структур.

Не менее весомым критерием классификации ресурсов коммерческого банка является разделение их по форме формирования на финансовые, материальные и нематериальные ресурсы. Так, финансовые ресурсы имеют денежную форму, материальные ресурсы представлены в материально-вещественной форме. В свою очередь нематериальные ресурсы не обладают ни денежной, ни материальной формой, однако используются в ежедневных бизнес-процессах банковского функционирования.

Широкое распространение получила классификация банковских ресурсов по экономическому содержанию, в которую, относят депозиты до востребования, срочные депозиты, сберегательные вклады, ценные бумаги, займы, размещение долговых обязательств. По срокам привлечения банковские ресурсы классифицируют на ресурсы, привлеченные до востребования и ресурсы, привлеченные на определенный срок.

Рассмотрение деятельности коммерческого банка не только с точки зрения финансового посредника, но и с позиции коммерческой организации (предприятия), главной целью которого является рост прибыли с максимальным уровнем маржи, позволяет расширить представление ресурсов коммерческого банка. Менеджеры банка в роли производителей банковских продуктов преследуют не только цель расширения ресурсных возможностей путем аккумулирования временно свободных денежных средств в обращении, но и стимулируют рост клиентской лояльности, приверженности, репутации банка, количества и качества информационных взаимодействий с «внешними» и «внутренними» клиентами, ротации и качественного обновления персонала. Данные ресурсы по своей природе являются нефинансовыми, важность которых подтверждает их присутствие во всех ежедневных бизнес-процессах банка, как с физическими лицами, так и с представителями юридических лиц, общественных организаций, государственных институтов и структур.

Коммерческий характер предпринимательской сущности банковской деятельности определяет оптимальные соотношения, установления целесообразных пропорций в количественных и качественных параметрах экономических ресурсов – такой взгляд позволяет ставить вопрос о достаточно широком перечне видов экономических ресурсов, необходимых коммерческому банку для эффективной реализации операционных бизнес-процессов и оптимального решения управленческих задач в целях повышения конкурентоспособности.

Анализ набора вышеуказанных критериев и факторов классификации ресурсов коммерческого банка позволяет утверждать, что традиционные теорети-

ко-методологические подходы к изучению банковских ресурсов недостаточны, поскольку рассматривают в их составе только денежные средства, не учитывая принцип рациональности и оптимальности формирования ресурсной базы банка в роли производителя банковских продуктов [1].

Ресурсы коммерческих банков представляют собой категорию, включающую совокупность банковских, трудовых, материальных и нематериальных ресурсов, имеющихся в распоряжении коммерческого банка и рационально им используемые для производства и реализации банковских продуктов.

Состав и эффективность использования ресурсов влияют на результаты банковского функционирования и уровень его конкурентоспособности. Принцип рационального использования имеющихся ресурсов в деятельности банка является основной задачей его текущего и стратегического развития. Взгляд на деятельность коммерческого банка с точки зрения концептуальных основ стратегического позиционирования, позволяет ввести дополнительный классификационный признак и разделить ресурсы по целевому использованию на текущие и стратегические. Текущие ресурсы направлены на оптимальное выполнение тактических целей и задач полноценного функционирования коммерческого банка. В свою очередь стратегические ресурсы ориентированы на выполнение этапов стратегического развития. Стратегия развития формирует прогнозируемый и желаемый образ коммерческого банка, его долю на финансовом рынке в среднесрочной и долгосрочной перспективе. В этом случае ресурсы позволяют своевременно реагировать на изменения внешней среды, а также расширять и совершенствовать внутренние предельные возможности [3].

Принимая во внимание принцип оптимального формирования и рационального использования ресурсной базы коммерческими банками, стоит отметить, что наряду с необходимостью определения достаточности текущих и доступности стратегических ресурсов, является также важной процедура оценки возможностей применения этих ресурсов и их перспективного развития. Направления расширения и воспроизводства источников ресурсов определяет категория ресурсного потенциала, направленная на оценку возможностей будущего развития коммерческого банка.

Список использованных источников

1. Нечаева С. Н. Политика управления капиталом банка. НЦ. Юбилейная IV международная научно-практическая конференция (31 марта 2016 г.). «Общество и экономическая мысль в XXI в.: пути развития и инновации». Воронеж: ИПЦ «Научная книга», 2016. 741 с.

2. Саитова М. Ю. Содержание и структура экономического потенциала банковского сектора региона // Сфера услуг: инновации и качество. 2012. № 17. С. 24–26.

3. Самсонова Е. К. Формирование и развитие конкурентной среды на рынке банковских услуг России: проблемы и перспективы // Финансы и кредит. 2014. № 15. С. 3–8.

УДК 336

СУЩНОСТЬ СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Овсянников Д. А., магистрант
Научный руководитель: Шарыкина А. Л., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономики и экономической безопасности
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье затронуты вопросы определения сущности стратегии повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия с позиции системного подхода, представлена модель стратегического управления эффективностью инвестиционной деятельности предприятия.

Ключевые слова: эффективность, стратегия повышения эффективности инвестиционной деятельности, концепция формирования стратегии повышения эффективности инвестиционной деятельности.

Актуальность разработки стратегии повышения эффективности инвестиционной деятельности определяется потребностью организаций в долгосрочном существовании. В качестве методологической основы исследования и описания проблем стратегического управления предприятия используется системный подход, позволяющий объединить и классифицировать различные явления по ряду общих признаков.

Содержание стратегии повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия, по мнению автора, представляет собой совокупность всех составляющих элементов, внутренних процессов и связей, направленных на разработку долгосрочного определенного развития предприятия. Стратегия повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия отражает структурированную совокупность взаимосвязанных положений, включающих институциональный, экономический, организационный, нормативно-правовой, информационно-аналитический аспекты.

На рисунке 1 представлена модель стратегического управления эффективностью инвестиционной деятельности предприятия.

При этом необходимо учитывать принципы реализации концепции стратегического управления:

Во-первых, ориентация на конечного пользователя заключается в том, что разработанная стратегия повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия должна быть обеспечена организационно, методически и технически.

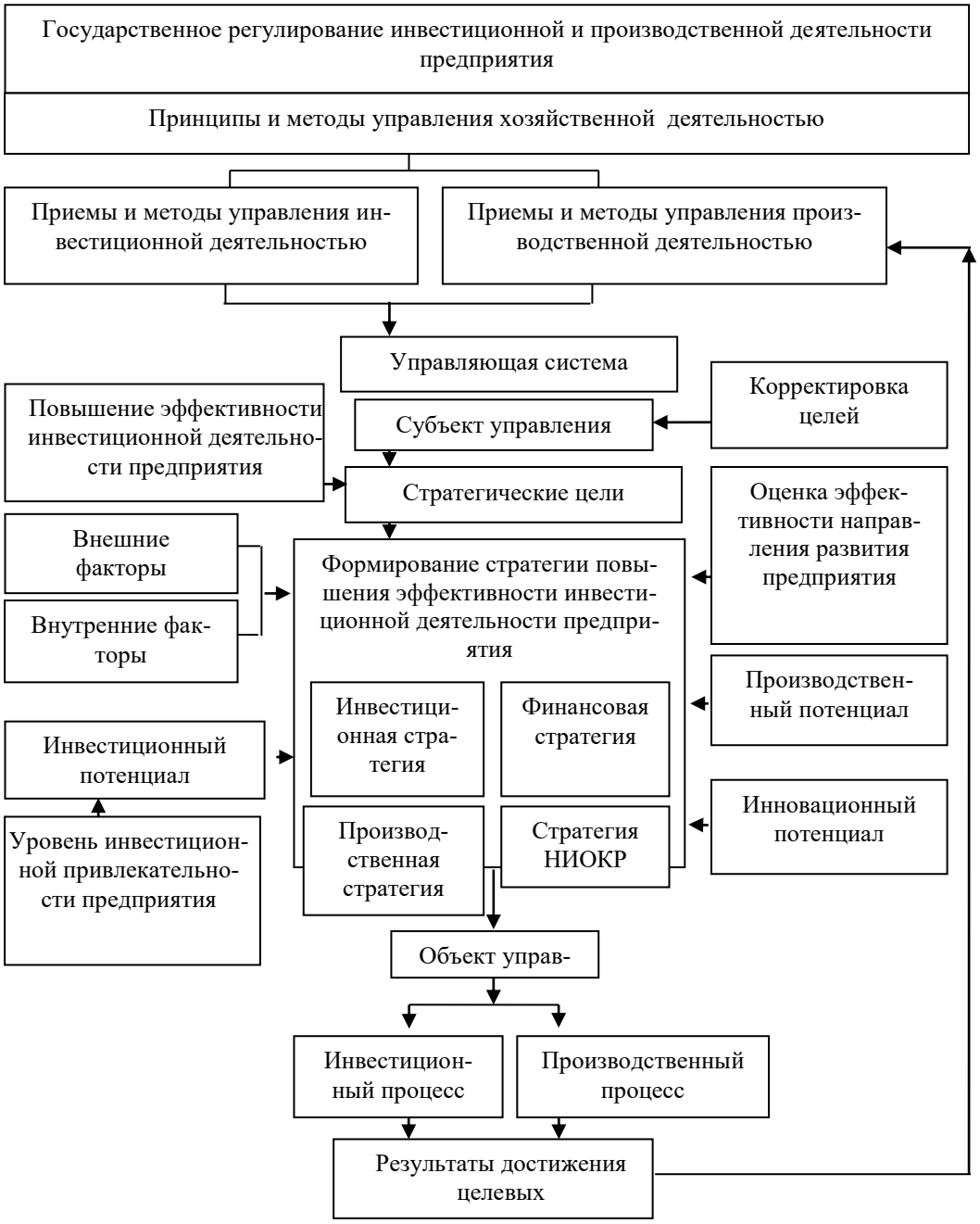


Рисунок 1 – Модель стратегического управления эффективностью инвестиционной деятельностью предприятия

Во-вторых, исследование диалектического подхода при исследовании хозяйственной деятельности предприятия заключается в выявлении особенностей функционирования его элементов, установлении логической пространственно-временной связи между ними и оценке влияния внешних и внутренних факторов на них.

В-третьих, системный подход предусматривает рассматривать процесс стратегического управления как систему, имеющую вход и выход.

В-четвертых, принятие управленческих решений, обеспечивающих эффективное развитие социально-экономической системы, основывается на использовании современных методов исследования и позволяет исключить необоснованные выводы и решения.

В-пятых, межуровневые отношения заключается в признании единого подхода к организации и исследовании взаимосвязей между социально-экономическими системами разного уровня, позволяет достичь максимальной эффективности стратегических управленческих решений.

Таким образом, система стратегического управления эффективностью инвестиционной деятельности предприятия представляет собой совокупность элементов, регулирующих процесс привлечения инвестиционных и производственных ресурсов и их рациональной использование, в рамках определенных принципов и методов, выбора наиболее оптимальной структуры инвестиционного капитала, выбора наиболее приемлемых источников и форм финансирования инвестиционной деятельности предприятия.

Список использованных источников:

1. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж: Научная книга, 2016.
2. Федосов П. Е. Экономические санкции и актуальность перехода российской экономики на инновационный путь развития // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2015. № 4. С. 32–35.
3. Хорошилова О. В. Система интегрированного внутрифирменного планирования. Воронеж: ФГБОУ ВПО «Воронежский гос. технический университет», 2011. 193 с.
4. Шарыкина А. Л., Дударев А. Н. Сущность и методы оценки инвестиционных проектов в области информационных технологий // Экономинфо. 2014. № 22. С. 67–69.

УДК 336.2

ВЫБОР ОПТИМАЛЬНОГО РЕЖИМА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДЛЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО БИЗНЕСА

Оганян Э. Т., студент
Научный руководитель: Криворотова Н. Ф., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономической теории и мировой экономики
Северо-Кавказский Федеральный Университет,
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются механизмы выбора наиболее благоприятных режимов налогообложения для поддержки деятельности субъектов малого бизнеса.

Ключевые слова: налог, налогообложение, налоговый вычет, субъекты малого бизнеса.

Для отечественных организаций существует определенная система налоговых льгот, которая может быть предоставлена в виде налоговых вычетов, пониженных ставок по некоторым видам налогов (в зависимости от категории налогоплательщиков), уменьшения налоговой базы на некоторые виды расходов либо полного освобождения от уплаты некоторых видов налогов с заменой на

уплату одного налога, отсрочки и рассрочки платежа, налоговых кредитов [1, с. 6].

Для поддержки деятельности субъектов малого бизнеса налоговым законодательством предусмотрены специальные налоговые режимы, которые подразумевают определенные условия перехода на тот или иной режим налогообложения. Компании, которые применяют специальные режимы налогообложения, освобождаются от уплаты налог на прибыль, НДС и налога на имущество организации, а ИП – от уплаты НДФЛ, НДС и налога на имущество физических лиц. Для субъектов малого бизнеса могут применяться следующие налоговые режимы:

- единый налог на вмененный доход;
- общий режим налогообложения;
- упрощенная система налогообложения.

На упрощенную систему налогоплательщики могут перейти только при соблюдении ряда условии, а именно:

1) по итогам 9 месяцев того года, в котором организация подает уведомление о переходе на эту систему, должен быть соблюден предельный лимит дохода (по состоянию на 2016 г. не более 59805 тыс. руб.);

2) численность работников – не более 100 человек;

3) остаточная стоимость имущества не более 100 млн руб.

Не имеют права применять упрощенную систему налогообложения: банки, организации, которые имеют филиалы; страховщики; инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды; профессиональные участники рынка ценных бумаг; организации и индивидуальные предприниматели, занимающиеся производством подакцизных товаров и др. [2, с. 138].

Сумма налога при исчислении может быть уменьшена на величину страховых взносов и на сумму пособий по временной нетрудоспособности, но не более чем на 50 %.

Необходимо также учесть, что нормированные расходы (расходы на размещение рекламы в средствах массовой информации или на изготовление пакетов, одежды, тетрадей или пакетов с фирменным логотипом и др.) признаются в полном объеме только в том случае, если их величина не превышает один процент от доходов. Если сумма исчисленного налога при объекте налогообложения «доходы–расходы» меньше величины суммы минимального налога (один процент от доходов), то уплачивается сумма минимального налога. При этом разница между величиной исчисленного налога и минимальным налогом может быть отнесена на следующие налоговые периоды. Особенность единого налога на вмененный доход (ЕНВД) заключается в том, что налоговая база определяется на основе нормативной величины базовой доходности разных видов деятельности, к которой применяются корректирующие коэффициенты, и физических показателей [3, с. 13].

Организация имеет право так же, как и при УСН уменьшить налог на величину страховых взносов и пособии. Согласно п. 2 ст. 346.26 Налогового кодекса РФ единый налог на вмененный доход может применяться по определенным видам деятельности согласно решениям муниципальных органов власти.

Для оптимизации применяемого механизма налогообложения в организации необходимо не допускать налоговые ошибки, например, отсутствие или не-

правильное оформление первичных и внешних документов, неправильное толкование налогового, просрочку уплаты налогов, несвоевременное реагирование на изменение в системе налогообложения, арифметические ошибки.

Список использованных источников:

1. Криворотова Н. Ф. Институциональные основы совершенствования механизма управления эффективностью внешнеэкономической деятельности фирмы // Вестник Института дружбы народов Кавказа. Теория экономики и управления народным хозяйством. 2015. № 2 (34). С. 6.
2. Криворотова Н. Ф. Тенденции развития сетевых механизмов управления в электронной среде организации // Сборники конференций НИЦ Социосфера. 2015. № 53. С. 137–139.
3. Криворотова Н. Ф. Современная денежно-кредитная политика и ее роль в формировании национальной рыночной экономики // Модернизация экономики и управления. II Международная научно-практ. конф.; под общей ред. В. И. Бережного; Северо-Кавказский федеральный университет. Ставрополь. 2014. С. 11–13.

УДК 336.1

ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ И СБАЛАНСИРОВАННОСТИ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ ТУЛЬСКОЙ ОБЛАСТИ

Печникова В. В., студентка
Научный руководитель: Медведева Т. В., канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и информационных технологий управления
Тульский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Тула, Россия

Аннотация: В статье представлена комплексная оценка эффективности предоставления межбюджетных трансфертов в бюджет Тульской области и из бюджета региона бюджетам муниципальных образований для устойчивости и сбалансированности бюджетной системы субъекта РФ, обладающего достаточным потенциалом социально-экономического развития.

Ключевые слова: межбюджетные трансферты, бюджетная система, безвозмездные поступления, сбалансированность бюджетной системы, регион.

Тульская область – один из регионов Центрального федерального округа, обладающих достаточным инвестиционным и социально-экономическим потенциалом.

Тульская область заняла первое место среди субъектов РФ, достигших наилучших результатов по социально-экономическому развитию территорий по итогам 2014 г. Это позволило региону получить в 2015 г. дотации бюджету на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов субъектов РФ. Межбюджетные трансферты предоставляются 20 субъектам Российской Федерации, которым с учетом значений оценки темпов развития присвоены категории с 1-й по 20-ю.

По итогам 2014 г. Тульский регион получил первую категорию. Область достигла наилучших результатов по социально-экономическому развитию территорий и получила максимальную оценку.

Стоит отметить, что при оценке темпов социально-экономического развития территорий учитываются результаты деятельности органов исполнительной власти по увеличению собственных доходов бюджетов и поддержанию высокой динамики социально-экономического развития. Также берутся во внимание итоги работы органов исполнительной власти в сферах экономики и инвестиционной привлекательности, государственного и муниципального управления, здравоохранения, образования и жилищного строительства [5].

Однако, несмотря на столь высокие достижения, в регионе имеется ряд проблем, при решении которых не обойтись без финансовой поддержки со стороны центра. К таким проблемам можно отнести высокую социальную нагрузку на бюджет и несбалансированность социальной сферы, низкое качество жизни, недостаточную сбалансированность бюджета и отсутствие существенного бюджета развития [8].

К числу способов решения вышеуказанных проблем широко используются межбюджетные трансферты из Федерального бюджета в бюджет Тульской области [1, 2].

Ниже приведена динамика прогноза безвозмездных поступлений в бюджет области в 2016–2017 гг. (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика прогноза безвозмездных поступлений в бюджет Тульской области в 2016–2017 гг., *тыс. руб.*

Показатели	Факт 2014 г.	Прогноз 2016 г.	Прогноз 2017 г.
Безвозмездные поступления от др. Бюджетов бюджетной системы РФ,	9 395 836,9	7 264 773,6	7 929 238,0
в том числе *из федерального бюджета*	9 130 980,9	7 078 438,7	7 727 714,6
Дотации бюджетам субъектов РФ и муниципальных образований	2 932 276,3	1 053 810,5	676 818,6
Субсидии бюджетам субъектов РФ и муниципальных образований (межбюджетные субсидии)	2 511 208,2	300 401,4	402 266,4
Субвенции бюджетам субъектов РФ и муниципальных образований,	3 381 581,6	4 659 707,3	4 781 505,3
в том числе единая субвенция	108 936,9	98 677,9	106 384,9
Иные межбюджетные трансферты	305 914,8	1 064 519,5	1 867 124,3

Источник: составлено автором по [7]

Анализ приведенных данных показывает, что объем безвозмездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы РФ на 2016 г. спрогнозирован на 22.7 % ниже поступлений 2014 г. и составит 7264773,6 тыс. руб. В целом можно отметить тенденцию к снижению безвозмездных выплат, хотя суммы субвенций бюджетам субъектов РФ и иных межбюджетных трансфертов будут увеличены.

Получая межбюджетные трансферты из Федерального бюджета, Тульская область, в свою очередь, оказывает поддержку муниципальных районов.

Объем дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности поселений, муниципальных районов (городских округов) определен исходя из достижения критерия выравнивания финансовых возможностей, который ежегодно индексируется на уровень инфляции. За счет предоставления дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности в 2015 г. удалось сократить разрыв между наименее и наиболее обеспеченными муниципальными образованиями в 2,1 раза. Дальнейшее выравнивание осуществлялось за счет предоставления субсидий, дотаций на обеспечение сбалансированности и бюджетных кредитов из бюджета области.

В целях обеспечения покрытия первоочередных расходов Министерством финансов разработан порядок предоставления из бюджета Тульской области дотации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов муниципальных районов (городских округов). Общий размер дотации на 2015 г. планировался в сумме 483 млн руб. Право на получение дотации на обеспечение сбалансированности имеют муниципальные районы (городские округа), уровень бюджетной обеспеченности которых не превышает 1, в случае:

– отсутствия роста собственных доходов консолидированного бюджета муниципального образования на душу населения на очередной финансовый год по сравнению с текущим финансовым годом;

– недостаточности собственных доходов на обеспечение первоочередных расходов консолидированного бюджета муниципального района (городского округа), связанных с решением вопросов местного значения.

С 2012 г. в Тульской области проводится оценка эффективности предоставления межбюджетных трансфертов [3]. Следует отметить, что регион был одним из первых субъектов, разработавших и применивших ее на практике. В таблице 2 представлены данные об эффективности предоставления межбюджетных трансфертов за 2015 г.

Таблица 2 – Комплексная оценка эффективности предоставления межбюджетных трансфертов из бюджета Тульской области бюджетам муниципальных образований за 2015 г.

Наименование межбюджетных трансфертов	Оценка эффективности
Дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности муниципальных районов	0,75
Субсидии	0,8736
Субвенции	0,67
Иные межбюджетные трансферты	0,7225
Комплексная оценка	0,790

Источник: составлено автором по [7]

Согласно Постановлению Тульской областной Думы №19/623 «О принципах взаимоотношений бюджета Тульской области с местными бюджетами на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов» от 26.11.2015, общий объем межбюджетных трансфертов, предоставляемых из бюджета области бюджетам муниципальных районов, планируется в 2016 г. в сумме 18075,1 млн руб. (28,6 % от общего объема расходов бюджета области), а в 2017 г. – 17164,1 млн руб. (29,2 % от общего объема бюджета области) [2]. Эти средства в виде дотаций и субсидий пойдут на реализацию финансового обеспечения регионов.

Кроме того, в случаях недостаточности доходов местных бюджетов для финансового обеспечения социально значимых расходных обязательств муниципальных образований области предусмотрены дотации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов муниципальных районов. Объем дотации в 2016 г. составит 250 млн руб., в 2017 г. – 200 млн руб. [2].

Межбюджетное регулирование осуществляется также и посредством стимулирования муниципальных образований за достижения наилучших результатов в управлении муниципальными финансами и за высокую оценку деятельности глав [6].

Еще одним инструментом оказания финансовой помощи муниципалитетам является предоставление бюджетных кредитов из бюджета субъекта [4]. Только в 2014 г. из бюджета области было выделено 700 млн руб. кредитов бюджетам муниципальных образований. Сегодня принято решение продолжать замещение коммерческих заимствований муниципальных образований бюджетными кредитами из областного бюджета.

Все вышеперечисленные меры и соответствующие им инструменты направлены на обеспечение устойчивости и сбалансированности бюджетной системы Тульской области в долгосрочной перспективе.

Список использованных источников:

1. Об утверждении Правил формирования и предоставления из федерального бюджета единой субвенции бюджетам субъектов Российской Федерации : постановление Правительства Российской Федерации от 27 марта 2013 г. № 275.

2. О принципах взаимоотношений бюджета Тульской области с местными бюджетами на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов : постановление Тульской областной Думы от 26.11.2015 №19/623.

3. Бюджет для граждан муниципального образования город Тула на 2016 год и на плановый период 2017–2018 годов (в ред. решения Тульской городской Думы от 25.02.2016 № 21/539). URL: http://www.tula.ru/activity/economics/city-budget/2016/.

4. Медведева Т. В. Приоритеты стратегии социально-экономического развития в регионах в рамках бюджетной политики // Финансово-кредитный механизм регулирования экономики: от теории к практике. Сборник материалов I Международной научно-практической конференции преподавателей вузов, аспирантов и специалистов-практиков. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2016. С. 220–225.

5. Медведева Т. В., Денисов В. Н. Индикаторы устойчивости региональной социально-экономической системы // Научно-методический электронный журнал Концепт. Киров: Изд-во Межрегиональный центр инновационных технологий в образовании. 2016. Т. 5. С. 60–67.

6. Подъяблонская Л. М. Государственные и муниципальные финансы : учебник / под ред. Л. М. Подъяблонской. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 559 с.

7. Министерство финансов Тульской области: [сайт]. URL: http://minfin.tularegion.ru.

8. Открытый бюджет Тульской области. URL: http://dfto.ru/index.php.

УДК 336

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ИЗМЕНЕНИЯ ВВП, УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ И ВАЛЮТНОГО КУРСА В РФ

Пискунова Д. С., студентка
Корнийчук А. А., студентка
Научный руководитель: Москалёва В. А., канд. экон. наук, доцент кафедры экономики, финансов и учёта
Севастопольский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Севастополь, Россия

Аннотация: Данная статья посвящена вопросу изменения динамики одних из основных макроэкономических показателей, таких как: ВВП, уровень инфляции, валютный курс и их анализ за период с 2013–2015 гг. Выявлены причины кризиса в 2014–2015 гг., предложены меры по выходу из него

Ключевые слова: ВВП, инфляция, валютный курс, динамика показателей, экономическое развитие, финансы, национальных доход, амортизация, дефицит, процентная ставка, экспорт, импорт.

В рамках сложившейся экономической ситуации в РФ за 2013–2015 гг., причины падения ВВП, увеличение уровня инфляции и повышение валютного курса являются очень актуальными.

Рассмотрим один из основных макроэкономических показателей страны.

ВВП — показатель, который не влияет, а отражает состояние темпов экономического развития страны. Растет ВВП — значит, растет экономика, падает — значит, происходит сокращение экономики или отдельных составляющих, например, государственных расходов [1].

ВВП, конечно же, характеризует развитие экономики страны в целом, но высокий уровень ВВП не говорит об ее эффективности.

В 2013 году рост ВВП составил 1,3 %, в числовом значении 71016,7 млрд руб. Рецессия началась в 2014 году, когда было зафиксировано первое снижение ВВП на 0,7 %, в числовом значении 77945,1 млрд руб. по сравнению с 2013 годом. В 2015 году показатель ВВП так же сократился на 3,7 % [2].

Ввиду сырьевого характера российской экономики на рост или падение ВВП, в первую очередь, влияет цены на нефть основной причиной падения ВВП в 2015 году, является снижение покупательного спроса, который стал драйвером роста ВВП в последние несколько лет. А падение спроса обусловлено девальвацией рубля в результате снижение мировых цен на нефть.

Рассмотрим динамику ВВП в РФ за 2013–2015 гг. на рисунках 1–2.

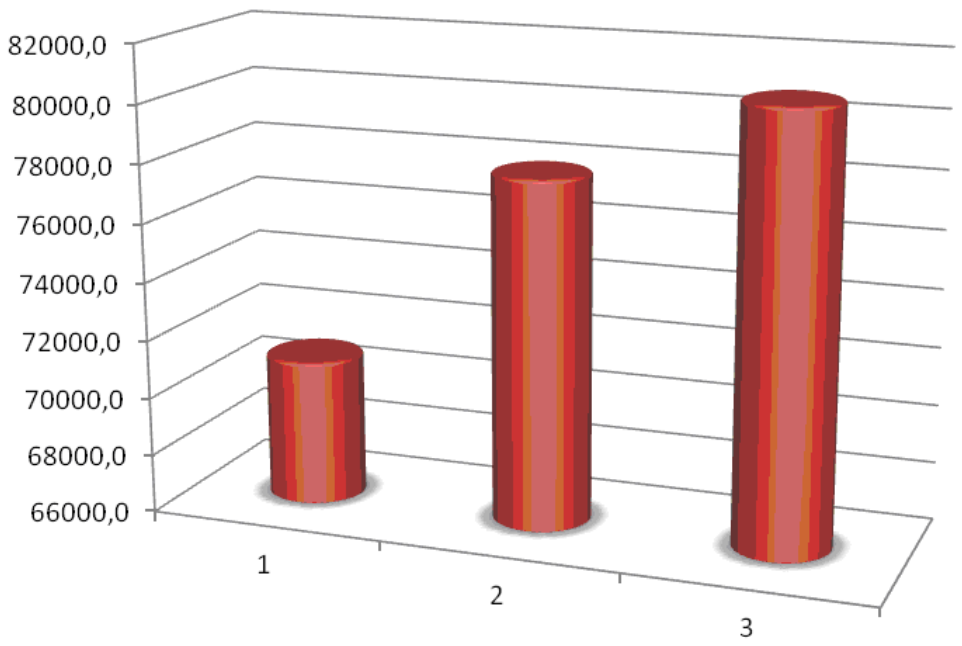


Рисунок 1 – Динамика ВВП за 2013–2015 гг., *млрд руб.*

Примечание: 1;2;3 – года в порядке возрастания с 2013 по 2015 г.

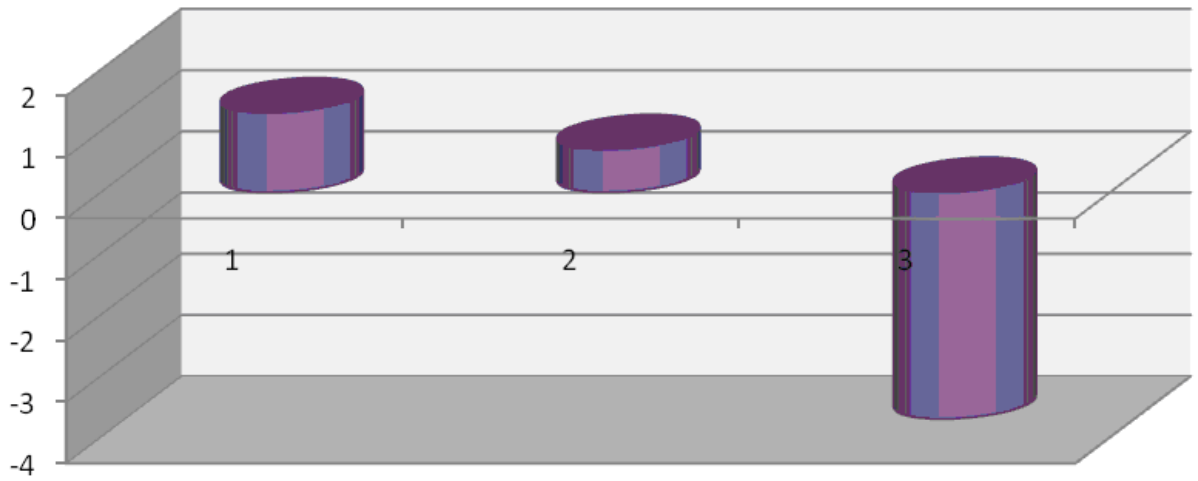


Рисунок 2 – Динамика ВВП за 2013– 2015 гг., *в процентах*

Примечание: 1;2;3 – года в порядке возрастания с 2013 по 2015 г.

Теоретически увеличение ВВП приводит к увеличению поступления в бюджет (чем больше производится товаров и услуг, тем больше с них платят налогов в бюджет).

Следующим шагом мы хотим проанализировать динамику изменения уровня инфляции в период с 2013 по 2016 г.

Инфляция – это обесценивание денег. Повышение уровня цен на товары и услуги. Рост цен приводит к росту государственных расходов. Снижение покупательской способности значительной части населения требует от правительства принятия мер, носящих компенсационный характер, что является дополнительным расходом для федерального бюджета. В 2013 г. уровень инфляции составил 6,5 %. В 2014 г. уровень инфляции увеличился на 4,86 % по сравнению с 2013 г. и составил 11,36 %. В 2015 г. уровень инфляции увеличился на 1,55 % и соста-

вил 12,91 % [2]. С 2013 по 2015 г. наблюдается значительный рост уровня инфляции. Прогноз на 2016 г. составляет 3,87 %. Рассмотрим динамику изменения уровня инфляции в Российской Федерации за 2013–2016 гг. на рисунке 3.

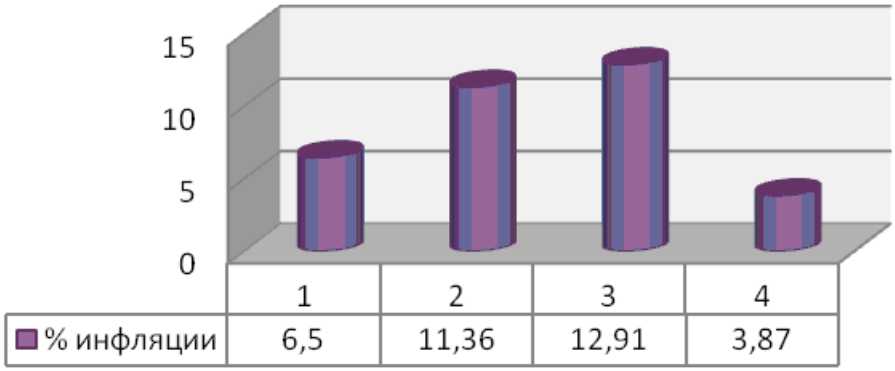


Рисунок 3 – Динамика уровня инфляции 2013–2016 гг.

Примечание: 1;2;3;4 – года в порядке возрастания с 2013 по 2016 г.

Инфляция приводит к обесцениванию финансовых ресурсов. Государственные доходы при инфляции растут в номинальном выражении, что связано главным образом с расширением подходного и косвенного налогообложения. Однако при высоком уровне инфляции происходит эрозия (разрушение) финансовых средств государства, налоги и займы поступают в обесцененных деньгах, а расходы надо финансировать по новым ценам.

Инфляция в экономике России связана с резким падением эффективности общественного производства.

Далее проанализируем динамику изменения курса валют с 01.01.2013 по 31.12.2015 гг. ежемесячно. Изменения предоставлены на рисунке 4.

Уровень валютных курсов оказывает прямое влияние на следующие аспекты экономики:

Торговля товарами: это относится к внешней торговле, или экспорту и импорту страны. В общих чертах, более слабая валюта будет стимулировать экспорт и делать импорт более дорогим, таким образом, уменьшая национальный торговый дефицит (или увеличивая профицит) через какое-то время.

Движение капитала: иностранный капитал имеет тенденцию течь в страны с сильным правительством, динамической экономикой и устойчивыми валютами. Страна должна иметь относительно устойчивую валюту, чтобы привлечь капитал от иностранных инвесторов. Иначе, перспектива потерь, связанных с обменом валюты может сдерживать иностранных инвесторов.

Инфляция: обесценивание валюты может привести к «импорту инфляции», особенно для стран с высокой долей импорта. Снижение на 20 % курса национальной валюты может вызвать повышение на 25 % цен импортной продукции, поскольку 20 %-е снижение означает необходимость повышения на 25 % для возврата к исходной точке.

Процентные ставки: как упомянуто выше, уровень обменного курса является ключевым параметром для большинства центральных банков при регулировании монетарной политики.

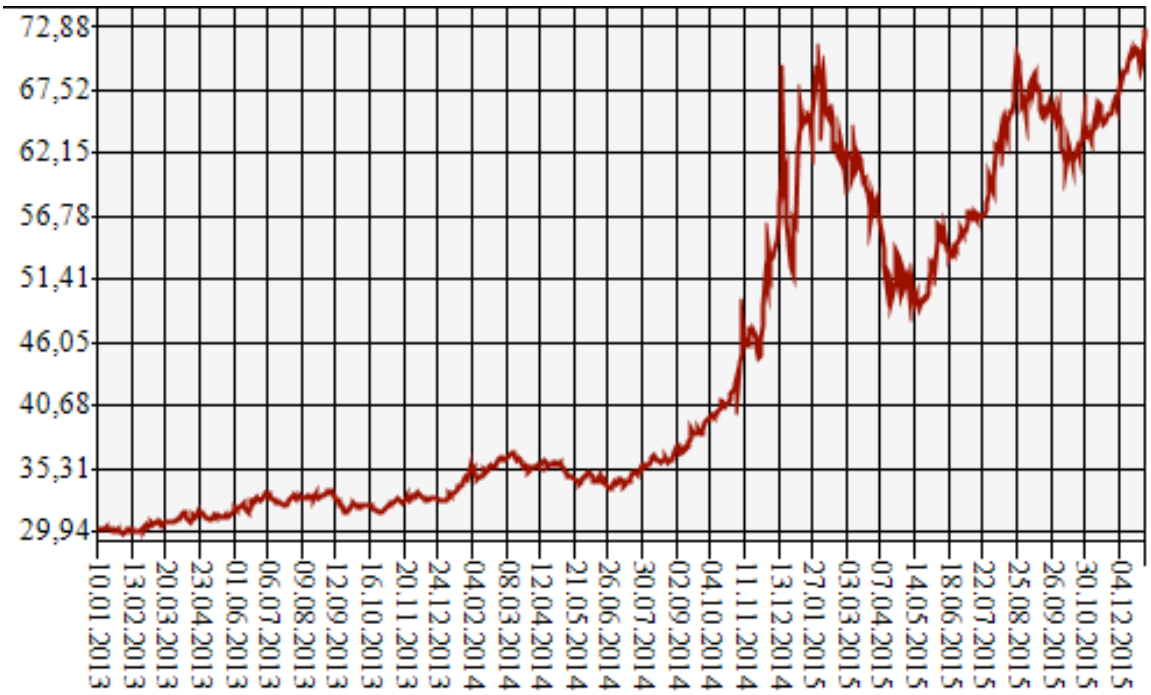


Рисунок 4 – Динамика изменения курса валют
с 01.01.2013 по 31.12.2015 гг., ежемесячно
Источник: [2]

Список использованных источников:
1. Министерство финансов РФ: [сайт]. URL: http://minfin.ru/ru/.
2. Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL: https://www.cbr.ru/.

≈≈≈

Общая динамика инвестиций и управление инвестициями организаций в нынешних условиях находится в значительной мере под воздействием факторов финансово-экономической нестабильности, которые переплелись с факторами политическими. Если говорить об общей динамике инвестиций за 9 месяцев 2016 года, то по сравнению с аналогичными показателями за 9 месяцев 2015 г. инвестиции в текущем году составили всего 94,2 % от прошлогоднего уровня (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика инвестиций в основной капитал в 2016 г., *млрд руб.*

Период	Инвестиции в основной капитал	В процентах к соответствующему периоду 2015 г.
Январь	498,2	93,7
Февраль	656,2	93,5
Март	744,3	94,7
I квартал	1898,7	94,0
Апрель	812,8	95,2
Май	1004,2	92,4
Июнь	1203,8	92,9
II квартал	3020,8	93,3
I полугодие	4919,5	94,6
Июль	1078,4	91,5
Август	1209,1	93,2
Сентябрь	1272,7	94,4
III квартал	3560,2	93,1
Январь–сентябрь	8479,7	94,2

Источник: Росстат [1]

Снижение объемов инвестиций в основной капитал отражает влияние ряда факторов.

Колебания объемов инвестиций по месяцам, с одной стороны, связаны с фактором сезонности. С другой стороны, они отражают стойкую тенденцию к снижению, ибо ни в один из девяти месяцев объемы инвестиций в 2016 г. не превысили соответствующие показатели 2015 г. Общая структура источников финансирования инвестиций в прошедшем 2016 г. заметно изменилась в сторону увеличения доли собственных средств и сокращения заемных (таблица 2).

Сокращение доли практически всех видов заемных источников (кроме корпоративных облигаций) происходило под влиянием роста процентных ставок за период. Росту процентных ставок, помимо самого финансово-экономического кризиса, способствовало расширение деятельности микрофинансовых организаций, предоставляющих заемные средства на существенно более дорогих условиях (так, только в 2015 г. объем операций микрофинансовых организаций вырос на 40 %), а также денежно-кредитная политика монетарных властей, которые проводят политику дорогих денег. Если формально оценить характер изменения денежной массы в экономике за последние годы, то окажется, что эта масса растет быстрее, чем номинальный ВВП, что также формально можно рассматривать как улучшение условий для финансирования инвестиций [3].

Рассмотрим реальное положение дел.

Таблица 2 – Изменение структуры источников финансирования инвестиций в Российской Федерации, *в процентах*

Показатели	Январь–сентябрь 2016 г.	Январь–сентябрь 2015 г.
Всего	100	100
Собственные источники средств	54,4	50,2
Привлеченные средства	45,6	49,8
в том числе кредиты банков	8,7	9,8
из них кредиты иностранных банков	2,2	1,2
Заемные средства других организаций	5,9	6,8
Бюджетные средства	14,0	13,9
Внебюджетные фонды	0,2	0,2
Средства населения	2,6	2,8
Прочие, *в том числе:*	12,7	14,8
средства вышестоящих организаций	9,6	12,3
средства от эмиссии корпоративных обли-	1,5	0,1
средства от эмиссии акций	0,5	0,9

Источник: Росстат [1]

Так, например, в период 2005–2010 гг. совокупная денежная масса в стране росла темпами, существенно превосходящими темпы роста ВВП. Так, денежный агрегат М2 за анализируемый период увеличился более чем в 3,5 раза, совокупные наличные средства увеличились в 2,6 раза, а безналичные средства — почти в 4 раза. Номинальный объем ВВП за тот же период увеличился в 2,09 раза, темп роста инфляции составил 66,68 %, реальный ВВП увеличился на 25,4 %. Темп роста денежной массы (М2) в 1,67 раза превышал темп роста номинального объема ВВП. Поскольку рост номинальной величины ВВП включает в себя инфляционную составляющую, такое опережение темпов роста денежной массы означает только одно: сфера экономики, ее реальный сектор испытывали и продолжают испытывать неудовлетворенную пока еще потребность в дополнительных ликвидных средствах.

Между тем, для периода 2005–2010 гг. характерно замедление темпов инфляции и постепенное снижение процентных ставок по депозитам и кредитам. Поэтому инвестиции росли, а темпы экономического роста были относительно высокими.

В период 2011–2016 гг. политика Центрального банка стала иной. За пятилетний период денежная масса М2 увеличилась всего на 60,5 %, при этом наличные средства — на 41,7 %. Расширение совокупной денежной массы в исследуемый период осуществлялось за счет эмиссии в значительно меньшей мере, чем за счет прочих депозитов населения и юридических лиц. При этом ВВП в текущих ценах увеличился примерно на 54,2 %, а в постоянных ценах — на 6,3 % (с учетом спада в 2016 г.). Получается, что по самым скромным оценкам темпы инфляции составили 45,1 %, хотя в одном только 2016 г., по мнению экспертов, они превысили 13 %. Следовательно, рост наличной денежной массы не компенсирует роста цен. Для банковской системы на деле происходит сокращение денежной массы.

В условиях возрастающего дефицита денег Центральный банк проводит политику перераспределения резервов в пользу счетов Правительства. Дополнительная эмиссия покрывает потребности финансирования бюджетных расходов.

Доверие к рублю падает, параллельно возрастает спрос на кредиты в иностранной валюте. Одновременно Центробанк резко сокращает предоставление кредитов коммерческим банкам на основе аукционов репо [4].

В экономической литературе отмечается факт расширения объемов рефинансирования коммерческих банков Банком России: в 2011–2015 гг. доля источников средств банков, формируемых в порядке рефинансирования от Центрального Банка, увеличилась с 1 до 7,9 % [5]. При этом основными получателями кредитов остаются так называемые системообразующие банки, они же получают финансовую поддержку из бюджета. Мелкие же и средние банки, которые финансируют немалую часть кредитов малым и средним предприятиям в первую очередь в регионах, наиболее остро ощущают дефицит наличных и безналичных денег [2]. Они поставлены в явно неравные условия по отношению к системообразующим банкам: маневр с выпуском дополнительных денег для покрытия бюджетного дефицита с одновременным изъятием соответствующей части денег из банковской системы (в целях минимизации инфляционного эффекта) осуществляется главным образом, за счет мелких и средних банков, доступ которых к ресурсам рефинансирования резко сокращается.

Ситуация усугубляется за счет того, что Центробанк в целях совершенствования управления банковскими рисками в соответствии с рекомендациями Базеля III проводит политику увеличения доли высоколиквидных активов у системообразующих банков. На деле такая политика означает замещение значительной части кредитного портфеля системообразующих банков долговыми ликвидными обязательствами иностранных государств (прежде всего США и Евросоюза) и Российского правительства. Такая политика выгодна США и Евросоюзу, поскольку она расширяет зону соответствующих валют и их влияние на экономики третьих стран, в том числе России. Но она крайне негативно сказывается на развитии российской экономики.

Во-первых, в условиях провозглашенных приоритетов денежно-кредитной политики, ориентированных, в первую очередь, на ограничение инфляции, использования иностранной валюты в качестве номинального якоря, применения инструментов инфляционного таргетирования, значение более слабой российской валюты для организации денежного обращения и реализации самостоятельной денежно-кредитной политики будет закономерно уменьшаться.

Во-вторых, регулирование денежной массы в стране в интересах ее экономического развития будет все более и далее отодвигаться на второй план в виду необходимости неотложного решения проблем финансовой стабилизации.

В-третьих, продолжение такой политики в настоящих условиях резко увеличивает потери упущенных экономических возможностей от проведения самостоятельной и ориентированной на экономическое развитие реального сектора денежно-кредитной политики.

В этих обстоятельствах предприятия реального сектора экономики вынуждены искать дополнительные возможности для мобильного привлечения кредитных ресурсов если не для расширения, то хотя бы для стабилизации использования оборотных средств. Возможными путями решения проблемы привлечения кредитных ресурсов могут быть:

— расширение использования источников, альтернативных банковскому кредиту;

— повышение уровня и качества финансового менеджмента, в том числе в сфере финансового планирования, управления заемными средствами, свободными остатками денежных средств, поскольку это дает возможность использовать внутренние ресурсы организаций более эффективно и относительно сократить потребность в использовании заемных средств для финансирования текущего оборота и развития организаций;

— расширение бюджетной поддержки предприятий, активно занимающихся решением проблем экономического развития;

— повышение эффективности государственной поддержки предпринимательства на основе повышения качества конкурсного отбора наиболее перспективных фирм и проектов в сфере инвестиционной деятельности, обоснования и выбора наиболее результативных способов финансовой и административной поддержки.

Очевидно, что традиционных средств исследования в современных условиях явно недостаточно для того, чтобы понять, как следует организовывать правила игры с бюджетными, кредитными ресурсами, источниками инвестиций и инвестиционными портфелями для того, чтобы максимизировать общественную выгоду. Если есть некоторые общие блага, которыми пользуются игроки, должны быть и общие правила и ограничения, которые не позволят прийти к печальному итогу «дилеммы заключенных». Российские рынки товаров, экономических ресурсов, денег, кредитов, инвестиций — по большей части дикие, ибо лишены мудрых, цивилизующих игроков общих правил, максимизирующих совокупные выгоды. Одна из причин недостаточной результативности, эффективности бюджетной, денежно-кредитной, инвестиционной политик — отсутствие продуманного игрового подхода к оценке и управлению ситуациями и потоками ресурсов на разнообразных видах рынков. Важная задача экономического, инвестиционного анализа — исследовать, вывести и обосновать такие общие правила игры на рынках денег, кредитов, инвестиций, которые смогут реально способствовать максимизации общественного благосостояния [4].

Список использованных источников:

1. Федеральная служба государственной статистики : [сайт]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/.

2. Актуальные проблемы финансов, бухгалтерского учета, анализа и аудита: Коллективная монография / под ред. д.э.н., проф. М. С. Санталовой. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2013. 131 с.

3. Еловацкая Т. А., Саранцева О. И. Корпоративные финансы: учебное пособие. – Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2016. 199 с.

4. Мазикова Е. В., Мгвделадзе М. З. Факторы, определяющие уровень кредитно-инвестиционного потенциала Российских банков // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского университета бизнеса. 2015. №1 (30). С. 180–183.

5. Финансовая политика в системе антикризисного управления экономикой: коллективная монография / под ред. д.э.н., проф. С. П. Федосовой. Воронеж. Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2015. 159 с.

6. Радченко В. М., Саранцева О. И. Концептуальные подходы к формированию инвестиционной политики банка // Теория и практика общественного развития. 2016. № 4. С. 72–76.

УДК 336

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

Рыспаев Н., студент
Научный руководитель: Чолбаева С. Д., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой финансов и финансового контроля им. С. Сулайманбекова
Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова, г. Бишкек, Кыргызская Республика

Аннотация: Привлечение иностранных инвестиций в экономику республики является одним из приоритетных направлений экономической политики Правительства Кыргызской Республики и взаимовыгодного экономического сотрудничества Кыргызстана с зарубежными странами. Кыргызская Республика продолжает серьезные реформы в области экономики и государственного регулирования

Ключевые слова: Инвестиции, инвестиционный климат, инвестор, бизнес-среда.

Для улучшения инвестиционного климата Кыргызской Республики и повышения ее конкурентоспособности Правительство Кыргызской Республики предпринимает меры по формированию благоприятной бизнес-среды и совершенствованию процесса привлечения инвестиций в страну.

Главными направлениями являются:

- улучшение качества налогового администрирования;
- стабильность в экономической политике государства;
- снижение стоимости финансирования;
- макроэкономическая стабилизация;
- улучшение таможенного и внешнеэкономического регулирования;
- борьба с преступностью и т. д.

В Кыргызской Республике установлен либеральный инвестиционный режим, позволяющий инвесторам получить доступ практически ко всем секторам экономики.

В целях интеграции в мировое сообщество, а также создания международной нормативно-правовой базы Кыргызская Республика заключила межправительственные двусторонние Соглашения с рядом иностранных государств, в том числе: 24 соглашения по взаимной защите и поощрении инвестиций, об избежание двойного налогообложения, о транзитных перевозках, подписала межгосударственную Конвенцию стран СНГ «О защите прав инвестора» и т. д.

Членство Кыргызстана в ВТО и Таможенном Союзе дает возможность, инвесторам производя свою продукцию на территории Кыргызской Республики экспортировать ее не только странам членам ВТО, но так же экспортировать в страны участники Таможенного союза и пропускать грузы свободным транзитом от границ ЕС до Тихоокеанского региона. Кыргызстан поддерживает торговые

отношения с более чем 50 странами. Экспорт в основном представлен золотом, железом, изделиями химической промышленности, хлопчатобумажной нитью, машинами и табаком.

Все сектора экономики открыты для реализации инвестиционных проектов. Кроме того, во всех секторах иностранным инвесторам разрешено владеть 100 % собственности. Другими словами, нет закрытых для частных иностранных инвесторов отраслей и секторов, в которых обязательно создание совместного предприятия. Закон «Об инвестициях» в Кыргызской Республике предоставляет иностранным инвесторам, осуществляющим инвестиции, национальный режим экономической деятельности, применяемый в отношении юридических и физических лиц Кыргызской Республики. Закон также гарантирует своевременную выплату адекватной и эффективной компенсации в случае экспроприации [2].

Правительством Кыргызской Республики предусмотрены ряд мероприятий обеспечивающие быстрый доступ иностранных инвесторов в экономику республики. В этом направлении успешно действует служба содействия инвесторам *one-stop-shop,* где инвесторы в одном месте могут получить бесплатную информационную, и консультативную поддержку по любым вопросам относительно начала и ведения бизнеса в Кыргызстане.

Так же на территории Кыргызской Республики расположены *четыре свободно-экономические зоны.* Компании, желающие осуществлять свою деятельность в СЭЗ, обязаны пройти регистрацию в СЭЗ. Порядок регистрации хозяйствующих субъектов с иностранными инвестициями устанавливается генеральной дирекцией СЭЗ. В настоящее время на территории Кыргызской Республики функционируют 4 свободные экономические зоны: СЭЗ «Бишкек», СЭЗ «Маймак», СЭЗ «Нарын» и СЭЗ «Каракол». Они являются удобным местом для наладки производственных мощностей. Эти зоны предоставляют широкий круг льгот, таких как освобождение от всех видов налогов, пошлин и выплат на весь период деятельности. *Единственной платой является плата за предоставленные налоговые льготы в размере 1–2 % от дохода с продаж товаров и услуг.*

Также отметим, что в Кыргызской Республике наиболее выгодная налоговая система в центрально-азиатском регионе (таблица 1).

Таблица 1 – Налоговая система в центрально-азиатском регионе, *в процентах*

Вид налога	**Кыргызская Республика**	Таджикистан	Узбекистан	Казахстан	Китай
НДС	**12**	20	20	12	17
Подоходный налог	**10**	8–13	10	10	5–45
Налог на прибыль	**10**	25–30	9–35	10–20	15–25

Источник: [1]

Также другим немаловажным фактором является низкие затраты на электроэнергию (рисунок 1).

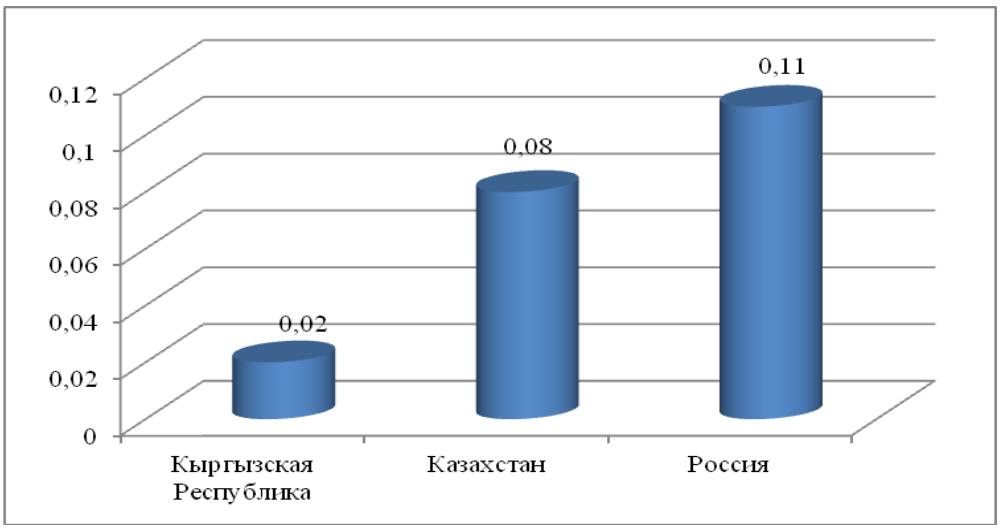


Рисунок 1 – Цена за 1 кВт/ч, *долл. США*

Согласно данным рисунок 1 видно, что цены на электроэнергию для инвесторов ниже в 4 раза по сравнению с Казахстаном и в 5,5 ниже по сравнению с ценой в России. Еще одним положительным моментом для привлечения инвесторов является дешевая рабочая сила (рисунок 2).

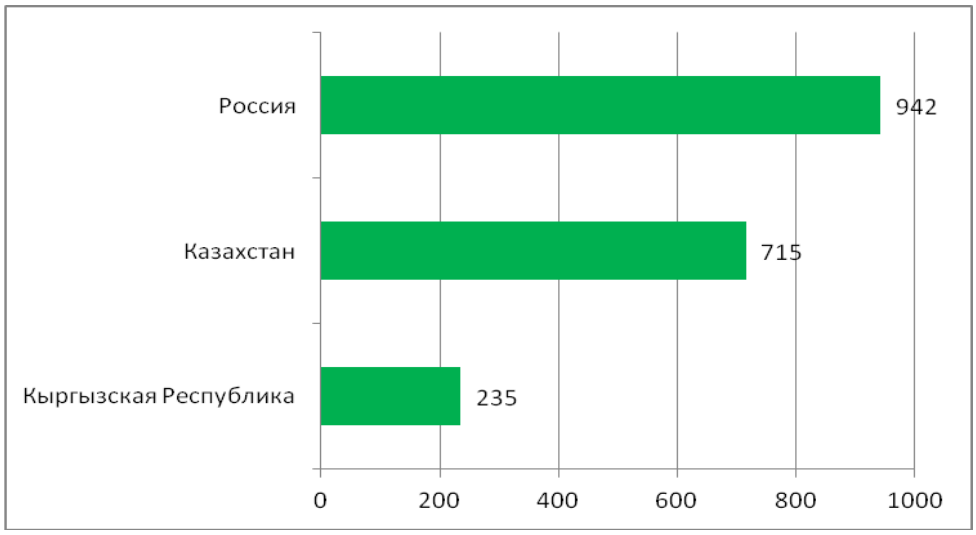


Рисунок 2 – Средняя заработная плата, *долл. США*

В 2015 году Кыргызской Республике впервые был присвоен суверенный кредитный рейтинг: MOODY'S INVESTORS SERVICE – «B2 STABLE»; STANDARD & POOR'S – «B». По индексу легкости ведения бизнеса на 67 месте из 189 стран (предыдущее – 102). По индексу глобальной конкурентоспособности – 102 место (предыдущее – 108). По индексу восприятия коррупции – 123 место (предыдущее – 136 место) [1].

Государственные инвестиции являются основным инструментом государства по финансированию проектов развития и привлечения инвестиций в отдельные сектора экономики, которые являются слабо привлекательными для частного капитала. Так, за период с 2010 года по 2015 год были подписаны 95 кредитных и грантовых соглашений с международными финансовыми институтами (МФИ) и странами-донорами (рисунок 4). За вышеуказанный период общая

сумма совокупной помощи от участвующих МФИ и стран-доноров составила 3 509,9 млн долларов США, из которых 3 014,1 млн долларов США (или 85 % общей суммы финансирования) составили кредиты, 495,8 млн долларов США (или 15 %) были представлены в виде грантов (рисунок 3). Данные средства были направлены на реализацию проектов в различных секторах экономики, включая образование, здравоохранение, транспорт, сельское хозяйство и энергетику [1].

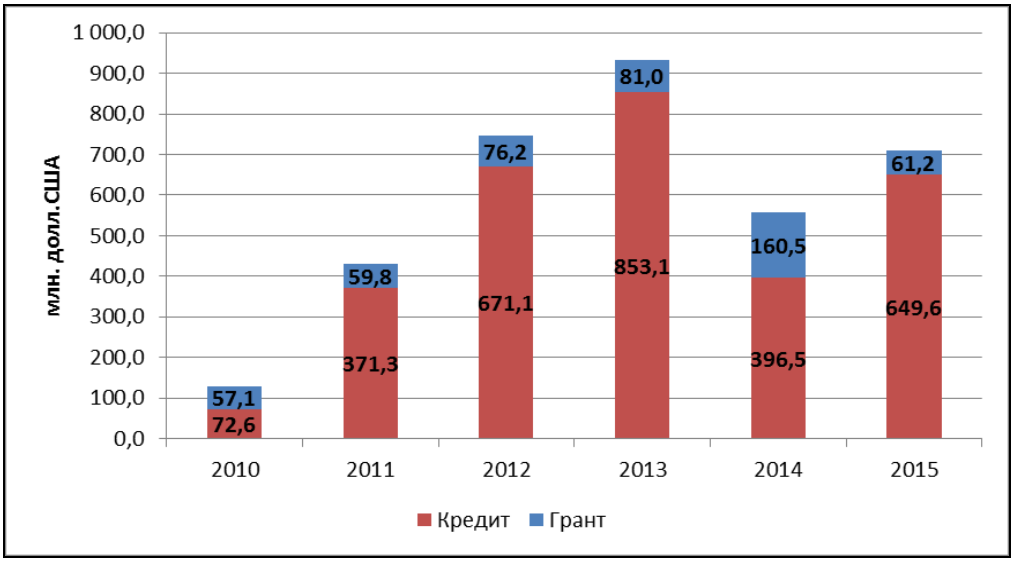


Рисунок 3 – Динамика привлеченных инвестиций

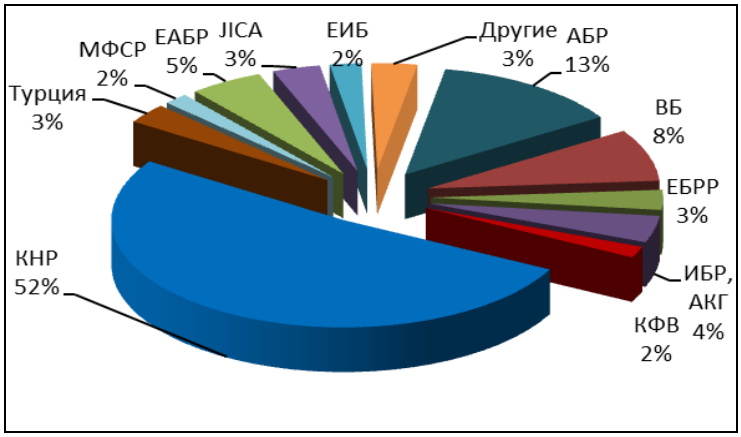


Рисунок 4 – Инвестиции в разрезе доноров

Кыргызская Республика на сегодняшний день располагает некоторыми отличительными чертами в постсоветский период, несмотря на то, что прошло относительно короткое время со дня провозглашения независимости. Вместе с тем республика по тем или иным причинам не может в ближайшее время войти в мировое экономическое сообщество достойным образом. Это обуславливается многими факторами, в том числе нестабильностью экономики, поскольку не создаются надежные предпосылки экономического роста, более того, недавняя очередная революция в нашей стране усугубило положение и без того неблагоприятного состояния экономики и соответственно инвестиционного климата в стране [2].

Резюмируя вышесказанное, отметим, что для страны с малой территорией и малочисленным населением, ограниченными ресурсами и невысоким уровнем

экономического развития, к тому же пережившей глубокий экономический кризис и еще не оправившейся от него, нет другого пути, как создавать максимально открытую экономику, максимально привлекательный инвестиционный климат, открытую для международных экономических, торговых, научно-технических, культурных, гуманитарных связей. Кыргызская Республика выбрала этот путь.

Список использованных источников:

1. Министерство экономики Кыргызской Республики: [сайт]. URL: www.mineconom.kg.
2. Карпасов А. В. Проблемы совершенствования законодательной базы привлечения иностранных инвестиций в КР // Экономический вестник. 2011 г. №3.

≈≈≈

Созданию Федеральной резервной системы предшествовала финансовая паника в США в 1907 года, возможно, искусственно созданная. До этой паники, как известно, правительство США не поддерживало идею ее создания.

В октябре 1907 г. в Америке возникли слухи о том, что третий по величине банк Knickerbocker Trust не способен выполнить свои обязательства перед вкладчиками. Это поспособствовало тому, что за полдня 22 октября 1907 года вкладчики пытались забрать свои средства, оставленные на хранении в банке, и вынесли $8 млн (в пересчёт на современные деньги $50 млн) [2].

В полдень банк Knickerbocker Trust закрылся и перестал осуществлять выплаты. На следующий день вкладчики обратились за деньгами уже во второй по значимости трест в стране Trust company of America и за сутки сняли $13 млн из $60 млн активов. 24 октября 1907 года кризис перекидывается на Нью-Йоркскую биржу, далее закрываются банки, брокерские конторы, тресты и не только в Нью-Йорке, но и по всей стране. Когда волна людей прильнула к дверям Knickerbocker Trust – первого из крупных банков, пострадавших от распущенных слухов, – руководство за помощью и финансовой поддержкой банку обратилось к Джону Пирпонту (Джей Пи) Моргану и получило категорический отказ.

После 24 октября «спасителем» американской экономики выступил тот самый Джей Пи Морган, который влил в экономику страны $25 млн, что стабилизировало ситуацию.

Джей Пи Морган дал понятьсуществуещему руководству, что любой кризис – это отсутствие денег. Когда деньги приходят, то и кризис заканчивается.

Морган вышел после событий 1907 года в абсолютном достатке: заранее зная о грядущем кризисе, который, как представляется, сам и спланировал, он распродал акции дорого, закупив затем по низкой цене, докупил акции других нужных компаний, при этом ещё и заработав. Но главной прибылью банкира стал капитал общественного доверия к нему, ведь только благодаря вмешательству «доброго банкира» кризис не стал крупномасштабным.

В 1908 году героя-банкира чествовал уже Вудро Вильсон: «Всех наших проблем можно было бы избежать, если бы мы назначили специальный комитет из шести–семи мужей, таких как Джей Пи Морган, чтобы решать проблемы нашей страны».

Следующим был переход от слов к делу – создали Национальную денежную комиссию, в обязанности которой входило изучение состояния дел в банковской системе и выработка рекомендаций Конгресс. В состав данной комиссии входили друзья и коллеги «спасителя».

Решением данной комиссии было окончательное согласие, что момент создания ФРС настал. В 1913 году законопроект о ФРС, продвигаемый Н. Олдричем, оказался перед членами американского сената.

В пример рукотворности кризиса мы привели ФРС не случайно. Мы проследили, что созданию ФРС предшествовал экономический обвал – финансовая паника 1907 года. Также мы обозначили, что для кого-то кризис стал необходимым инструментом для достижения цели.

Многие могут расценить данное рассуждение как не опирающееся на факты. Однако, в подтверждение идеи, что данный структурный орган и спекуляции были сотворены решениями крупнейших банкирских династий Морганов,

Рокфеллеров, Вартбургов, отметим, что Нельсон Олдрич, продвигающий в сенате законопроект о создании ФРС, был тестем Джона Рокфеллера.

Все вышеизложенные рассуждения дают возможность допустить, что если в целостности своей кризис является естественным результатом неверных экономических действий, то «рукотворное» влияние заинтересованных лиц отрицаться до конца не может – оно имеет место быть и может послужить его катализатором.

Список использованных источников:

1. Сорос Дж. Кризис мирового капитализма. Открытое общество в опасности. URL: http://www.gumer.info/bibliotek_Buks/History/Soros/_index.php (дата обращения 28.11.2016).
2. Стариков Н. Кризис: Как это делается. СПб.: Питер, 2014. 304 с.
3. Федосова С. П. Мировой кризис 2008–2010 гг. с позиций марксовой теории // Конкурентоспособность. Инновации. Финансы. 2013, № 1 (9). С. 22–26.
4. Федосова С. П. Экономическая безопасность Российской Федерации в условиях глобализации экономики. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Санкт-Петербургский государственный университет. Санкт-Петербург, 2006.

УДК 336.14

ПУТИ И СПОСОБЫ СОКРАЩЕНИЯ ДЕФИЦИТА ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА РОССИИ

Салпагарова Ф. И., студент
Научный руководитель: Видеркер Н. В., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский Федеральный Университет
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются способы сокращения дефицита государственного бюджета России.

Ключевые слова: дефицит бюджета, финансирование, бюджетные расходы, бюджетные доходы, эмиссия, заимствование.

Зачастую состояние государственного бюджета по итогам года бывает неутешительным. Речь идет о дефиците государственного бюджета. Дефицит государственного бюджета – это ситуация, при которой расходы госбюджета превышают его доходы. Возникает встречный вопрос, – какие есть пути решения этой проблемы? Мнения экономистов на данную тему в разные эпохи сильно отличались. Например, один из известнейших экономистов, Адам Смит отрицательно относился к устранению дефицита путем использования государственных средств. А. Смит считал, что дефицитное финансирование – это «улица с односторонним движением, вступив на которую однажды нельзя повернуть обратно» [1]. В противовес Смиту высказывался другой, не менее известный английский экономист Джон Кейнс. Он и его сторонники считали уместным осуществлять политику дефицитного финансирования как метод правительственного регули-

рования экономики. Последователи кейнсианства убеждены, что всякое повышение национальных расходов оказывает на экономику положительное влияние, т. к. дает своеобразный импульс для роста и расширения общего рынка.

Установлено несколько способов, способствующих устранению или снижению дефицита:

1. Снижение бюджетных расходов;
2. Повышение бюджетных доходов;
3. Поиск источников дополнительных доходов;
4. Эмиссия (выпуск) денежных средств;
5. Заимствование денежных средств у населения и коммерческих организаций внутри страны, а также у иностранных физических и юридических лиц, иностранных государств.

Согласно Бюджетному кодексу РФ, кредиты Центрального банка, а также приобретение им государственных ценных бумаг РФ при их размещении не могут быть источниками финансирования дефицита федерального бюджета [2].

Рассмотрим более подробно каждый из указанных способов минимизации дефицита бюджета.

1. Снижение бюджетных расходов является самым болезненным для населения способом по борьбе с дефицитом бюджета. Причиной этого является то, что государство, осуществляя такую политику, в первую очередь сокращает пособия, выплаты, замораживает индексацию пенсий и заработной платы, что, безусловно, всегда трудно для населения.

Но есть и положительные стороны сокращения расходов при дефиците бюджета: когда у людей меньше «лишних» денег, это учит дисциплине – расставлять приоритеты при выборе продукции, осуществлять отбор по цене и качеству, и не тратить деньги на ненужные товары и услуги.

2. Увеличение бюджетных доходов достигается путем повышения налоговой ставки, что также не «сыграет на руку» государству. Во-первых, когда малому и среднему (а порой и крупному) предпринимательству приходится отдавать немалую часть своей прибыли в качестве налоговых отчислений, то они задаются вопросом, нужен ли им такой бизнес? И это весомая причина, по которой они закрывают свои предприятия, что, безусловно, является отрицательным фактором в общем развитии экономики, потому что снижает уровень налогов и не благоприятствует развитию экономики. Более того, высокая ставка налогообложения является причиной «неоткрытия» бизнеса потенциальными и молодыми предпринимателями, т. к. многие из них боятся высокого налогового бремени.

Во- вторых, установление высоких налоговых ставок неизбежно ведет к образованию «теневой экономики». «Теневая экономика» – это экономическая деятельность, ведение которой скрывается от государства с целью укрыть доходы и не осуществлять налоговые отчисления в бюджет.

Широко известно высказывание Дж. Кейнса на эту тему: «Уклонение от налогов – единственное интеллектуальное занятие, которое все еще окупает себя» [3].

В истории немало примеров, когда государство вводило довольно нетипичные, своеобразные, а порой смешные налоги, однако люди всегда находили способ как их избежать. Так, в Англии в 19 веке был введен налог на рабочих собак и тогда крестьяне стали обрезать хвосты своим псам, т. к. налогом облага-

лось именно количество хвостов в хозяйстве. Именно так возникла новая порода собак – бобтейл [4, с. 269].

Таким образом, опытным путем было установлено, что чрезмерное повышение налогов ведет не к увеличению доходов государственного бюджета, а – к их снижению.

3. Поиск источников дополнительных доходов. Специалистами Экономической экспертной группы установлено, что «около 500 миллиардов рублей может быть получено за счет отмены предельной величины годового дохода, выше которой не берут социальные взносы», «около 2 триллионов рублей можно получить за счет совершенствования налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ)», и «более 500 миллиардов рублей можно получить за счет наведения порядка с возмещением налога на добавленную стоимость (НДС) при экспорте сырья и полусырья» [5].

Мы же считаем, что более эффективным и гуманным по отношению к жителям страны с учетом уплачиваемых ими налогов, будет сокращение заработной платы членов Государственной Думы, Правительства РФ и других высших органов государственной власти. Было бы разумнее, во-первых, сократить до минимума количество служащих госаппарата, и, во-вторых, уменьшить в разы их оклад. К примеру, Федеральный совет Швейцарии насчитывает всего 7 человек, а Швейцария является одной из богатейших стран в мире. Можно сказать, что это вышло исторически и не стоит восхищаться удивительному процветанию этой страны. Но ведь можно взять это за положительный пример и осознать, что важнее не количество людей в Думе, а их образованность, компетентность, склад ума и культура.

4. Эмиссия (выпуск) денежных средств. Данный способ является опасным и недолговечным. Он «спасает» экономику только на некоторый непродолжительный период времени, после которого ситуация только ухудшается.

Способ довольно прост: государство выпускает дополнительные денежные средства сверх реальных потребностей хозяйственного оборота, что приводит к увеличению денежной массы. А затем направляет их на повышение заработной платы рабочим, увеличение социальных выплат, образование и т. д.

Однако опасность данного метода в том, что рынок мгновенно чувствует настоящую ценность свежевыпущенных денежных средств и реакцией на их появление, чаще всего, бывает резкое повышение цен на продукцию, либо пустые прилавки (в случае, если правительство захочет ограничить повышение цен). При финансировании дефицита бюджета данным способом очевиден больший проигрыш государства, чем наоборот.

5. Заимствование денежных средств. Так же, как и любое физическое или юридическое лицо государство может заимствовать денежные средства у населения и коммерческих организаций внутри страны, а также у иностранных физических и юридических лиц и государств, если их (денег) не хватает. Отличие лишь в том, что гражданам и предприятиям необходимы другие суммы, намного меньше, чем государству.

Раньше в России была практика одалживания денег у Центрального банка в целях финансирования дефицита бюджета. Подобным образом действовала Российская Федерация в 1992–1994 годах. Так, статьей 18 Закона о государственном бюджете России на 1992 год утверждалось: «Разрешить Центральному

банку Российской Федерации предоставить во втором полугодии 1992 года кредит Министерству финансов Российской Федерации в сумме 544, 8 млрд руб. на покрытие дефицита республиканского бюджета Российской Федерации сроком на 10 лет с погашением равными долями начиная с 1996 года и из расчета 10 процентов годовых…» [4, с. 270].

Но сейчас такая политика не проводится и государство не использует кредиты ЦБ, а также приобретение им государственных ценных бумаг РФ не может быть источниками финансирования дефицита бюджета. Известно, что заимствование денежных средств, с одной стороны, решает проблему нехватки денег, а, с другой стороны, порождает новую – вернуть долг. Таким образом, возникает государственный долг.

Государственный долг – это сумма ссуд государства по выпущенным и непогашенным государственным займам. Госдолг сейчас наблюдается у большинства государств. Так, в России он составляет $7,4 трлн., а в США $19 трлн. Многие думают, что если долг государственный, то и отдавать его должно государство, но на самом деле, погашает его само население посредством осуществления налоговых отчислений.

Таким образом, были рассмотрены 5 путей или способов сокращения дефицита государственного бюджета России.

Список использованных источников:

1. Способы финансирования дефицита бюджета. URL: http://www.pravo.vuzlib.su/book_z338_page_51.html.
2. Жидкова Е. Ю., Видеркер Н. В. Бюджетная система РФ: учебное пособие. Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2014. 252 с.
3. Курс экономической теории: учебник. 5-е доп. и перераб. издание. Киров: АСА, 2003. 832 с.
4. Липсиц И. В. Экономика: учебное пособие. М.: Вита, 2010. 359 с.
5. АНО Экспертно-аналитический центр по модернизации и технологическому развитию экономики ЭАЦ «Модернизация». URL: www.modern-rf.ru.

УДК 336

ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЕ ПРОБЛЕМЫ СТАГНАЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА СТРАХОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Сапрыкина Ю. А., магистрант
Научный руководитель: Русецкая Э.А., д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет, г. Ставрополь, Россия.

Аннотация: В статье акцентируется внимание на основополагающих проблемах развития рынка страхования к концу 2016 года, которые приводят к невозможности создания устойчивого и независимого сегмента финансового рынка на территории Российской Федерации. Общее состояние ранка заметно ухудшилось, за последние два года на фоне неблагоприятной макроэкономической обстановки в стране, а также из-за падения курса национальной денежной единицы.

Ключевые слова: страхование, проблемы, страховые организации, страховые выплаты, страховые взносы, договор страхования.

В настоящее время страховой рынок России представляет собой сформировавшийся, но практически неразвитый сегмент финансового рынка страны. При рассмотрении как количественных, так и качественных показателей его деятельности, можно отметить его отставание в развитие не только от ведущих страховых рынков зарубежных стран. В течение последних шести лет вплоть до 2016 года происходит заметная тенденция сокращения страховых организаций на 46 %. Во-первых, этот процесс обусловлен общемировой и глобальной тенденцией укрупнения всех страховых организаций на основе их предварительного слияния и поглощения. Во-вторых, Центральный Банк РФ, совместно с проводимой политикой сокращения уполномоченных банков, осуществляет также отзыв лицензий и у страховых организаций, как единый орган контроля над их деятельностью. И, в-третьих, многие страховые организации в силу своей слабой финансовой устойчивости, низкой платежеспособности, а также недостаточности резервирования своих ресурсов попросту становятся недееспособными организациями, которыми не в состоянии уже осуществлять страховые выплаты по наступившим страховым случаям.

Кроме того, конечно же, нельзя не отметить, что начиная с декабря 2012 года темпы, роста страховых выплат заметно превышают темпы роста взносов по заключенным договорам страхования (рисунок 1) [4]. Например, в первом квартале 2015 года темп роста выплат составил 11,6 %, а темп роста взносов всего лишь 1,2 %. Данная ситуация возникла за счет неблагоприятной макроэкономической ситуации в стране, снижении экономического роста и заинтересованности граждан в страховых услугах, а также из-за уменьшения доходов населения в момент обесценения национальной денежной единицы. Все это прямо или косвенно влияет на деятельность страховых организаций, однако страховой рынок России не ограничивается только этой проблемой.

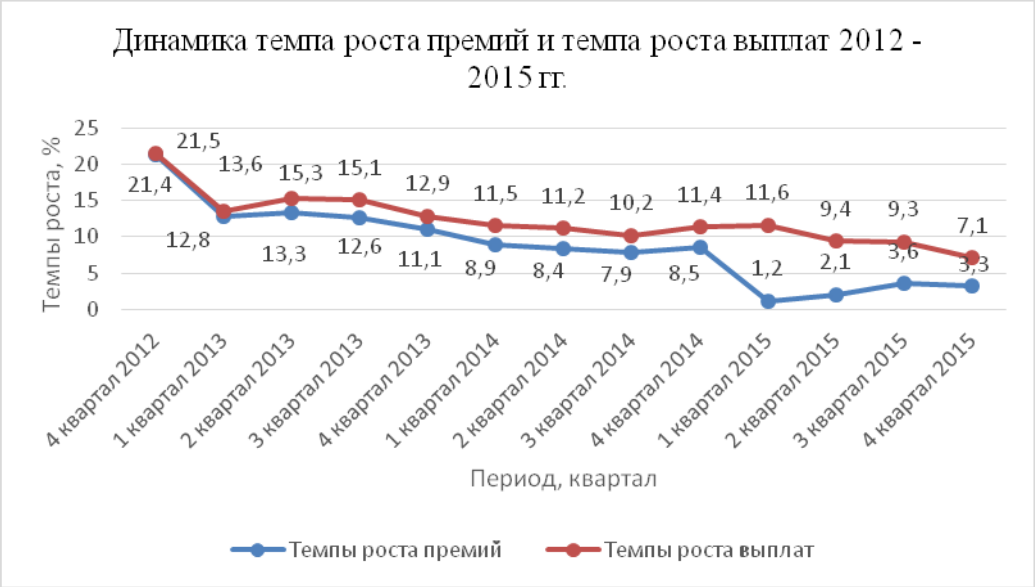


Рисунок 1 – Динамика темпа роста премий и выплат за период 2012–2015 гг.

1. Самой главной проблемой на данный момент времени остается недостаточный уровень платежеспособности населения. Сейчас доходы населения падают, что не способствует оживлению страхового рынка, кроме того заметно

упали продажи страховых продуктов по КАСКО, так как на 35 % сократился спрос на новые автомобили. Инфляция растет, как следствие растут и цены на продукты питания, коммунальные услуги, на товары массового потребления, но сама заработная плата остается на прежнем уровне. Это толкает население отказываться от определённых услуг и товаров в пользу других [1, с. 6].

2. Сравнительно низкая финансовая грамотность и страховая культура, относительно в целом страхования населения говорит о том, что около 2/3 населения России в принципе не понимают смысла обязательного страхования, не говоря уже о добровольных видах страхования, где основополагающим моментом является образованность людей в определении важности страхования жизни, здоровья, имущества, ответственности. Для них это пустая трата денег, чем удовлетворение своих потребностей в безопасности.

3. Третьей немаловажной проблемой является низкий уровень капитализации страховых организаций и неразвитость перестраховочного рынка, что приводит к невозможности страхования крупных рисков без участия иностранных перестраховочных компаний и оттоку больших объемов денежных средств за границу. Это также может быть связано с недостатком опыта проведения страховой деятельности у компаний, включая оценку самого риска, его управления или оценки подлежащего возмещению ущерба, а также с неправильным определением методологии расчета тарифов по нестандартным страховых рискам.

4. Относительная неразвитость страхового рынка России, а также недостаточная проработанность нормативно-законодательных актов, законов, несовершенство правового и организационного обеспечения порождает большое количество случаев мошенничества, что только усугубляет деятельность всех страховых компаний в РФ [2, с. 27].

5. Еще одной проблемой развития рынка отечественного страхования является информационная закрытость самого рынка, а также его недостоверность, что порождает проблемы для потенциальных страхователей относительно выбора устойчивой страховой организации. Много информации попросту не доносится до сведения к потенциальным страхователям, либо доноситься, но и в искаженном варианте, что создает проблему в выборе устойчивой страховой организации.

6. На данный момент времени механизм страхования также используется не в полной мере, в частности неразвитость обязательного страхования автогражданской ответственности, например, способствует замкнутости развития добровольного страхования – такого как КАСКО. Зависимость добровольного страхования от обязательного в разы уменьшает получаемые источники дохода чистой прибыли от страховой деятельности.

7. Проблемой также остается недоступность страховых услуг для большого количества населения. Это происходит в силу высоких тарифов по договорам страхования, а также в силу отсутствия специализированных организаций в поселках, селах, деревнях. Многие компании не дифференцируют свои страховые продукты по различным категориям граждан, их социальному положению и статусу, что порождает невозможность заключения договора страхования [3, с. 20].

8. Кроме того отсутствует общая система вовлечения в инвестиционный процесс денежных средств населения посредством заключения договоров страхования жизни и пенсий.

В связи со всеми проблемами, которые имеются на рынке страхования, в 2015 году было заключено на 9,3 % меньше страховых договоров (142, 4 млн ед.). В сложившейся ситуации общие объемы кредитования населения сократились, что послужило причиной интенсивного сбережения имеющихся денежных средств для их экономии. Для страхового рынка это означает замедление роста заключенных договоров недвижимости, приобретенной в ипотеку, договоров страхования имущества, которое является залогом банку при кредитовании бизнеса, и договоров ОСАГО за счет исчерпания эффекта от повышения тарифов. Кроме того, также наблюдается спад числа договоров страхования жизни заемщиков, ДМС. На территории России также наблюдается диспропорция распределения предоставления страховых услуг: более 40 % сосредоточено в Москве и Московской области, тогда как в отдаленных селах или деревнях таких услуг в принципе нет, а не развитость отдельных видов страхования и страховых продуктов заранее отталкивает возможных потенциальных клиентов. Общая рентабельность собственных средств страховщиков составит 6–7 %, при этом возможен отток инвестиций из отрасли страхования. Позитивное влияние на финансовую устойчивость и на рейтинги надежности страховщиков окажет рост сегмента страхования имущества физических лиц за счет продвижения коробочных продуктов и развития страхования от стихийных бедствий, что будет являться основным драйвером роста рынка страхования в течение всего 2016 года [5].

Таким образом, можно сказать, что на данный момент времени страховой рынок Российской Федерации находится на достаточно низком уровне развития по сравнению с другими зарубежными странами, что подтверждают различные показатели деятельности страховщиков в целом, которые зависят от большого количества проблем, возникающих на фоне их деятельности. Это можно объяснить тем, что развитию страхового рынка в России и увеличения его темпов роста на данный момент времени не могут способствовать факторы, которые связаны с общим кризисным состоянием экономики в стране.

Список использованных источников:

1. Юлдашев Р. Т., Логвинова И. Л. Страховой рынок Российской Федерации: идентификация проблем развития // Страховое дело. 2015. №4. С. 6.

2. Русецкая Э. А., Сапрыкина Ю. А. К вопросу о мошенничестве в сфере имущественного страхования // Страховое дело. 2015. №12. С. 27.

3. Лайков А. Страхование в России: сущность и особенности современного этапа // Страховое дело. 2015. №6. С. 20.

4. Развитие страхового рынка в России в 2015 году: аналитический отчет / Национальное рейтинговое агентство. URL: http://www.ra-national.ru.

5. Прогноз развития страхового рынка в 2016 году: устойчивость под угрозой / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». URL: http://raexpert.ru/researches/insurance/prognoz_2016.

УДК 336.663

МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ АНАЛИЗА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Сафонова И. Н., студент
Научный руководитель: Бондарева С. А.,
старший преподаватель кафедры экономики и финансов
Волгоградский филиал РАНХиГС,
г. Волгоград, Россия

Аннотация: В статье представлена интегрированная методика анализа дебиторской задолженности предприятия. Она разработана путем объединения и усовершенствования имеющихся методических приемов анализа дебиторской задолженности предприятия.

Ключевые слова: предприятие, дебиторская задолженность, классификация, анализ, методы анализа.

Одним из главных условий поддержания необходимого уровня платежеспособности предприятий является эффективное управление дебиторской задолженностью. Дебиторская задолженность показывает задолженность юридических и физических лиц в пользу предприятия и оказывает влияние как на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы, так и на финансовое состояние предприятия в целом. Целью анализа дебиторской задолженности является определение возможностей роста денежного притока предприятия и улучшение его финансового состояния.

Исследованием и разработкой методик анализа дебиторской задолженности предприятия занимались О. В. Ефимова [1], Н. А. Казакова [2], А. Д. Шеремет [3] и др. В методиках указанных авторов прослеживаются общие направления анализа: изучение структуры и анализ динамики дебиторской задолженности, анализ ее оборачиваемости и качества. Среди основных недостатков имеющихся методик следует выделить: 1) ограниченность информационной базы, которая представлена формами бухгалтерской отчетности; 2) анализ дебиторской задолженности в рамках общего анализа финансового состояния предприятия и не выделение ее в качестве отдельного объекта исследования; 3) пространность, узкий перечень используемых аналитических задач, отсутствие системности.

В современных условиях отмечается рост неплатежей, в связи с чем, дебиторской задолженности следует уделять особое внимание, выделяя ее в качестве отдельного объекта финансового анализа. Совершенствование методического

обеспечения анализа дебиторской задолженности необходимо осуществлять по нескольким направлениям.

Во-первых, важно проводить оценку качества исходной информационной базы о состоянии расчетов с дебиторами, используемой для анализа. Это должно проводиться в рамках аудиторских процедур и контролироваться работниками бухгалтерской службы.

Во-вторых, необходима разработка дополнительных аналитических классификационных признаков дебиторской задолженности в процессе исследования ее структуры. Кроме общепризнанных критериев классификации и структурирования дебиторской задолженности (по срочности, возможности взыскания, обеспеченности) следует использовать также критерии классификации, представленные на рисунке 1.

Виды дебиторской задолженности

- **по отношению к осуществляемым видам деятельности:** операционная, неоперационная
- **по устойчивости хозяйственных взаимоотношений с дебиторами:** разовая, повторная, регулярная
- **по объекту возникновения в процессе товародвижения:** торговая, снабженческая
- **по состоянию принятых мер в отношении просроченной задолженности:** истребованная, неистребованная
- **по степени «конфликтности»:** нормальная, претензионная

Рисунок 1 – Классификация видов дебиторской задолженности
Источник: составлено автором

В-третьих, следует разработать этапы, четкие критерии оценки и интерпретации результатов анализа дебиторской задолженности.

По мнению автора, комплексная методика анализ дебиторской задолженности должна включать три этапа. На первом этапе анализа дебиторской задолженности должен проводиться анализ ее динамики и структуры. Ожидаемым результатом первого этапа должна стать оценка качества портфеля дебиторской задолженности, выявление величины неоправданной дебиторской задолженности, причин ее возникновения.

На втором этапе проводится анализ оборачиваемости дебиторской задолженности, в результате чего проводится оценка качества состояния расчетов с дебиторами и финансовых последствий изменения оборачиваемости дебиторской задолженности.

На третьем этапе на основе полученных результатов анализа предлагаются методы снижения дебиторской задолженности, соответствующие складывающейся ситуации, и выбираются из них наиболее подходящие.

Наглядно алгоритм комплексного анализа дебиторской задолженности предприятия представлен на рисунке 2.

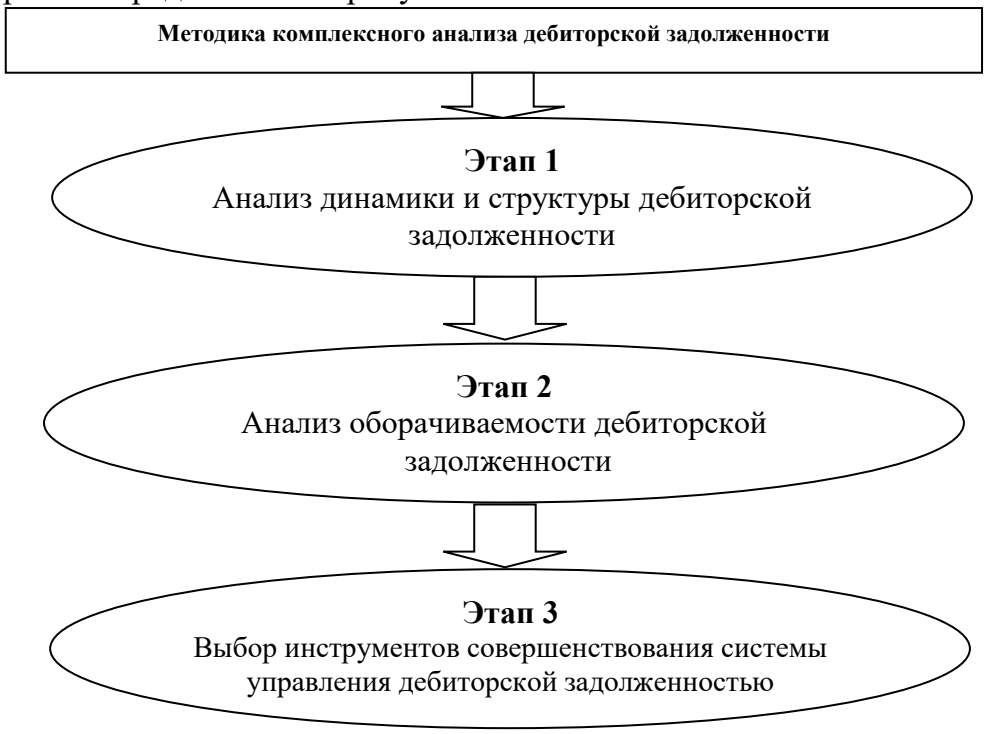


Рисунок 2 – Методика комплексного анализа дебиторской задолженности
Источник: составлено автором.

Первый этап анализа предполагает изучение и оценку динамики дебиторской задолженности за несколько лет при сопоставлении ее темпа роста с аналогичным показателем по доходам и по денежному притоку от операционной деятельности. Последнее выполняется на основании сравнения темпов роста средней дебиторской задолженности, совокупных доходов компании, денежного притока по операционной деятельности. То есть должно выполняться правило $ТР_{ДП} > ТР_{СД} > ТР_{ДЗ} > 100$ %, где $ТР_{ДП}$ – темп роста денежного притока без учета поступлений по кредитам, целевому финансированию в части финансовой деятельности; $ТР_{СД}$ – темп роста начисленных совокупных доходов (выручка плюс доходы от прочей деятельности); $ТР_{ДЗ}$ – темп роста средней величины дебиторской задолженности [4]. Смысл данного правила заключается в том, что рост дебиторской задолженности считается обоснованным только в том случае, если он сопровождается более существенным увеличением всех начисленных доходов компании при более значительном относительном увеличении потока денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Далее необходимо провести изучение и оценку структуры и динамики дебиторской задолженности по ее видам на основании ее классификационных признаков. Также в рамках первого этапа анализа дебиторской задолженности необходимо произвести расчет общей суммы, удельный вес в общей сумме задолженности и общем объёме финансовых ресурсов предприятия просроченной дебиторской задолженности, общей суммы неистребованной просроченной дебиторской задолженности, общей суммы сомнительной дебиторской задолженности, общей суммы безнадежной дебиторской задолженности.

Оценка результатов проведенных аналитических расчетов осуществляется на основании следующих критериев:

– отрицательной оценкой характеризуется преобладание в общем объеме дебиторской задолженности и рост удельного веса в динамике неоперационной дебиторской задолженности;

– значительная доля операционной дебиторской задолженности является оправданной в случае, когда она является товарной и имеет очень низкую долю претензионной, безнадежной или сомнительной задолженности;

– отрицательная оценка дается росту общей величины и доли просроченной дебиторской задолженности, т. к. это приводит к образованию финансовых потерь предприятия и приводит к увеличению риска образования безнадежного отвлечения средств из оборота предприятия;

– негативную оценку получает также наличие неистребованной дебиторской задолженности в составе просроченной, т. к. это свидетельствует об отсутствии или неэффективности системы внутреннего контроля предприятия.

На первом этапе анализа также проводится оценка структуры просроченной дебиторской задолженности. Такую оценку целесообразно проводить по каждому дебитору и виду расчетов с установлением ее давности возникновения, срока неплатежа и причин появления.

Второй этап анализа предполагает расчет и оценку динамических изменений показателей эффективности использования средств, которые отвлекаются на расчеты с дебиторами. К таким показателям относятся скорость обращения дебиторской задолженности и средний срок погашения дебиторской задолженности. Наиболее полный и последовательный анализ оборачиваемости дебиторской задолженности представлен в работе Т. Р. Валинурова [5, с. 23]. Сокращение среднего срока погашения дебиторской задолженности в динамике и увеличение скорости ее обращения свидетельствует об улучшении состояния расчетов с дебиторами. Целесообразно сопоставить оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.

Также на данном этапе можно провести расчёт показателей рентабельности дебиторской задолженности, которые представляют собой отношение прибыли к средней величине дебиторской задолженности. Величина данного показателя отражает финансовую отдачу средней величины средств, которые отвлекаются в расчеты с дебиторами.

Анализ динамических тенденций оборачиваемости дебиторской задолженности позволяет в денежном измерении оценить финансовые потери в виде оттока или притока денежных средств из оборота.

На третьем этапе анализа дебиторской задолженности результаты аналитической оценки подлежат обобщению, составляется матрица сопоставления результатов анализа дебиторской задолженности и возможных вариантов управления данным видом задолженности. Такая матрица представляет собой таблицу, где напротив выявленной тенденции для каждого конкретного вида дебиторской задолженности указываются наиболее оптимальные методы управленческого воздействия.

Подводя итоги, отметим, что в основе предложенной методики анализа дебиторской задолженности предприятия лежат ранее известные методические приемы. Вместе с тем дополнены классификационные признаки для анализа

структуры дебиторской задолженности, разработан алгоритм интегрированной методики анализа дебиторской задолженности, где отдельно выделен этап выбора метода управления дебиторской задолженностью.

Список использованных источников:

1. Ефимова О. В. Финансовый анализ – современный инструментарий для принятия экономических решений. М.: Омега-Л, 2014. 352 с.
2. Казакова Н. А. Финансовый анализ. М.: Юрайт. 2016 г. 472 с.
3. Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: АС-ПРЕСС, 2013. 738 с.
4. Дягель О. Ю., Полякова И. А. Методическое обеспечения решения аналитических задач управления дебиторской задолженностью // Инновационное развитие экономики. 2016. №2(32). С. 152–165.
5. Валинуров Т. Р. Специфика оценки дебиторской и кредиторской задолженности предприятия // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. №2 (188). С. 20–30.

≈≈≈

Для того чтобы обеспечить высокие темпы роста экономики, необходимо активизировать создание высокотехнологических производств. Однако, к сожалению, в настоящее время наблюдается значительный разрыв между РФ и лидирующими странами в области инноваций. Согласно докладу «Глобальный инновационный индекс» 2016 г., Россия не вошла даже в число 25 ведущих странноваторов в мире (43 место), а возглавили рейтинг Швейцария, Швеция и Соединенное Королевство (таблица 1) [1].

Таблица 1 – Глобальный инновационный рейтинг 2016 г.

Рейтинговая позиция	Название страны	Счёт (0–100)
1	Швейцария	66,28
2	Швеция	63,57
3	Соединенное Королевство	61,93
4	Соединенные Штаты Америки	61,40
5	Финляндия	59,90
6	Сингапур	59,16
7	Ирландия	59,03
8	Дания	58,45
9	Нидерланды	58,29
10	Германия	57,94
11	Республика Корея	57,15
12	Люксембург	57,11
13	Исландия	55,99
14	Гонконг	55,69
15	Канада	54,71
16	Япония	54,52
17	Новая Зеландия	54,23
18	Франция	54,04
19	Австралия	53,07
20	Австрия	52,65
21	Израиль	52, 28
22	Норвегия	52,01
23	Бельгия	51,97
24	Эстония	51,73
25	Китай	50,57
43	Российская Федерация	38,50

Источник: [1]

Однако, принимая во внимание статистические вариации, с 90 %-ой уверенностью можно утверждать, что Российская Федерация в период с 2014–2016 гг. стабильно улучшает свои позиции по субиндексу ресурсов инноваций.

Анализ экономической литературы по вопросам ресурсного обеспечения инновационной деятельности предприятий позволил сделать следующие выводы: основными источниками финансирования инновационной деятельности являются бюджетные ассигнования, выделяемые на разных уровнях власти; средства специальных внебюджетных фондов финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), образованных органами управления, министерствами; собственные средства предприятий; средства таких коммерческих финансовых структур, как инвестиционные ком-

пании, коммерческие банки, страховые компании); кредитные ресурсы специально уполномоченных правительством инвестиционных банков; конверсионные кредиты для инновационных проектов в оборонном комплексе; иностранные инвестиции; средства национальных и зарубежных научных фондов, частные накопления физических лиц.

В таблице 2 представлена структура и динамика внутренних затрат на исследования и разработки по различным источникам финансирования за 2013–2015 гг. [2].

Таблица 2 – Внутренние затраты на исследования и разработки по источникам финансирования, *в процентах*

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Всего затрат	100	100	100
Средства государства*	67,8	67,6	69,2
Средства предпринимательского сектора	27,2	28,2	27,1
Средства образовательных организаций высшего образования	0,8	1,0	1,1
Средства частных некоммерческих организаций	0,2	0,1	0,2
Средства иностранных источников	4,0	2,0	2,5

Примечание: Включая средства бюджета, бюджетные ассигнования на содержание образовательных организаций высшего образования, средства организаций государственного сектора (в том числе собственные).*

Источник: [2]

За трехлетний период доля бюджетных средств в затратах на исследования и разработки возросла с 67,8 до 69,2, что подтверждает тот факт, что в настоящее время наблюдается низкий спрос на инновации в РФ со стороны частного сектора. Данная тенденция обусловлена тем, что у предприятий явно выражены ограниченность собственных средств при общей затратности инновационных проектов, а также наличие высокого уровня риска и неопределенности, что в результате ведет к вынужденной компенсации со стороны государства.

Таблица 3 – Финансирование науки из средств федерального бюджета

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Расходы федерального бюджета (млн руб.)	425 301,7	437 273,3	439 392,8
к расходам федерального бюджета (%)	3,19	2,95	2,81
к валовому внутреннему продукту (%)	0,60	0,59	0,54

Источник: [3]

В период 2013–2015 гг. финансирование науки сократилось с 3,19 до 2,81 % от расходов федерального бюджета и с 0,60 до 0,54 процентов от величины валового внутреннего продукта [3, 4, 5]. Таким образом, несмотря на положительную тенденцию роста доли государства в финансировании инноваций, в абсолютном выражении в сравнении с частным сектором, официальные стати-

стические данные свидетельствуют об обратном – относительные показатели являются крайне низкими.

Итак, многообразие источников и форм финансирования инновационной деятельности предприятий предполагает поиск их оптимального сочетания, выявление недостатков и преимуществ применения.

Для решения имеющихся проблем Я. В. Волковым и С. Д. Валентейем предлагаются следующие источники и формы финансирования инновационно-активных предприятий [6]:

1. Масштабные инвестиции, сопряженные с реализацией инновационных проектов. Так как в стране по-прежнему отсутствует эффективный механизм, стимулирующий расширение их масштабов и качественных характеристик, то именно масштабные инвестиции позволят обеспечить превращение страны в развитое государство с инновационной экономикой.

2. Новые подходы к проблеме консолидации финансовых ресурсов различных экономических субъектов. Данное условие позволит в дальнейшем направить денежные средства в инновации, а также преодолеть разобщенность участников инновационного процесса.

3. Преобразование портфельных инвестиций в реальные вложения, которые обеспечат появление результативных инноваций. На сегодняшний день государство, а также частный сектор в лице пенсионного фонда, страховых компаний, кредитных организаций обладают мощными финансовыми ресурсами, которые практически не задействованы в инновационном процессе. Однако они могли бы существенно влиять на инновационную политику страны, а также способствовать превращению инноваций в один из ключевых факторов экономического роста РФ.

Также для достижения наиболее эффективного результата необходимо задействовать в финансировании инновационной деятельности значимые источники средств из различных сфер, решая тем самым проблему ресурсного обеспечения инновационного процесса. Таковыми являются [7]:

- приобретение облигаций федерального займа, выпущенных Минфином РФ с целью аккумуляции средств пенсионных фондов, страховых компаний, фондов взаимных инвестиций для дальнейшего финансирования инновационной деятельности;

- направление Минфином РФ полученных финансовых ресурсов на пополнение капитальной базы Российской венчурной компании и Резервного фонда РФ для активизации деятельности и увеличения объемов венчурных фондов федерального значения;

- направление средств крупных налогоплательщиков в кэптивные банки, оказывающие финансовую поддержку региональным венчурным фондам;

- финансирование ЦБ РФ деятельности кредитных организаций, направляющих полученные ресурсы на поддержку бизнес-ангелов;

- оказание финансовой поддержки Российской венчурной компании и региональным венчурным фондам через их софинансирование Роснано;

- увеличение финансирования венчурных фондов общефедерального значения Российской венчурной компанией за счет средств, полученных от Минфина РФ и Роснано;

- финансирование Резервным фондом венчурных фондов федерального уровня;

- пополнение ресурсной базы региональных венчурных фондов кэптивными банками с целью дальнейших инвестиций в инновационные проекты;

- финансирование деятельности бизнес-ангелов коммерческими банками (расширяют свои возможности по инвестированию инновационных компаний);

- направление средств на поддержку инновационных компаний общефедеральными венчурными фондами для получения корпоративных облигаций;

- направление средств на поддержку инновационных компаний региональными венчурными фондами с целью получения корпоративных облигаций;

- направление средств бизнес-ангелов на поддержку инновационных компаний с целью получения от них корпоративных облигаций;

- приобретение инвестиционными банками корпоративных облигаций для последующего выпуска деривативов для реализации брокерским компаниям;

- деление облигаций исходя из критериев риска и доходности с целью определения наиболее оптимальных вариантов дальнейшего размещения;

- привлечение авторитетных российских и мировых рейтинговых агентств для присвоения рейтинга ценным бумагам;

- направление безрисковых ценных бумаг в брокерские компании для дальнейшей реализации институциональным инвесторам;

- направление ценных бумаг с умеренным риском в брокерские компании для дальнейшей реализации институциональным инвесторам;

- направление ценных бумаг с высоким риском в брокерские компании для дальнейшей передачи хедж-фондам.

Преимуществом такого типа финансирования можно выделить рыночные принципы финансирования инновационной сферы, так как в его основе лежит эмиссия долговых обязательств, с помощью которых можно вовлечь в инвестиционный процесс различные категории потенциальных инвесторов, которые практически не будут принимать участие в нем.

Полагаем, что реализация вышеперечисленных мер будет способствовать эффективному инновационному развитию экономики России.

Таким образом, проведя анализ применения существующих источников и форм осуществления инвестиций в инновационную деятельность предприятий, можно сделать следующий вывод: в условиях затратности инновационных проектов, длительности сроков получения результатов, наличия рисков государственные меры финансирования инноваций вполне оправданны. Однако помимо государственного финансирования научной и инновационной деятельности необходимо активно развивать и другие формы финансовой поддержки, которые будут основаны, в первую очередь, на стимулировании частного бизнеса к инвестированию в инновационную сферу. Следует подчеркнуть, что только благодаря плодотворному взаимодействию науки, предпринимательства, общества и государства станет возможным стремительное экономическое развитие в России.

Список использованных источников:

1. The Global Innovation Index 2016 / Всемирная организация интеллектуальной собственности. URL: http://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_pub_gii_2016-intro5.pdf (дата обращения: 18.09.2016).

2. Индикаторы науки: 2016 : статистический сборник / Н. В. Городникова, Л. М. Гохберг, К. А. Дитковский [и др.]: Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». М.: НИУ ВШЭ, 2016. 304 с.

3. Россия в цифрах – 2016 / Федеральная служба государственной статистики. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b16_11/Main.htm (дата обращения: 19.09.2016).

4. Наука и инновации / Федеральная служба государственной статистик». URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/science_and_innovations/science/# (дата обращения: 19.09.2016).

5. Финансы России – 2016 / Федеральная служба государственной статистики. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1138717651859 (дата обращения: 20.09.2016).

6. Волков Я. В. Инновации как ключевой фактор развития стран // Политематический журнал научных публикаций «Дискуссия». URL: http://www.journal-discussion.ru/publication.php?id=1186 (дата обращения: 20.09.2016).

7. Каменева Н. А. Основные направления развития инноваций в России // Проблемы современной экономики. 2014. №13.

УДК 338.5

ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ В СФЕРЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ МУНИЦИПАЛЬНЫХ УСЛУГ

Спицына О. В., аспирант
Научный руководитель: Федосова С. П. д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова,
г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются проблемы регулирования тарифов в муниципальном секторе экономики, в том числе определение нормативов затрат.

Ключевые слова: тарифы, платные услуги, муниципальный сектор экономики,

В настоящее время деятельность по регулированию тарифов в муниципальном секторе экономики характеризуется сокращением сферы регулирования, т. е. уменьшением количества муниципальных предприятий. Это обусловлено двумя основными тенденциями.

Во-первых, введение норм Федерального закона от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», которыми установлено, что имущество, не предназначенное для решения вопросов местного значения и госполномочий, подлежит перепрофилированию, либо приватизации, привело к весьма серьезным последствиям. В ряде муниципальных образований отдельные вопросы местного значения невозможно решать исключительно за счет рыночной инфраструктуры и частного бизнеса. В таких муниципалитетах без объектов муниципальной собственности (бани, объекты общественного питания, иные объекты бытового обслуживания) органы

местного самоуправления не могут обеспечить удовлетворение жизненных потребностей населения.

Во-вторых, количество муниципальных предприятий сокращается в связи с требованиями антимонопольного законодательства. Это обусловлено тем, что субсидирование организаций с участием государства и муниципальных образований препятствует формированию рыночных условий в отраслях с высокой социальной составляющей. Основным инструментом регулирования стал институт размещения государственного и муниципального заказа. Обеспечивая равный доступ хозяйствующих субъектов к публичным финансовым ресурсам и конкурентный принцип отбора их получателей, данный институт позволяет создать единую конкурентную среду для хозяйствующих субъектов вне зависимости от их частного или публичного (муниципального) происхождения, организовав тем самым рынок на конкурентных началах.

Сегмент регулирования платных услуг, оказываемых муниципальными учреждениями в социальной сфере, также имеет тенденцию к сокращению. Это обусловлено тем, что в соответствии с нормами действующего законодательства бюджетное учреждение может оказывать платные услуги или выполнять платные работы, только в том случае если федеральное законодательство не гарантирует бесплатное получение тех или иных услуг или работ.

Например, федеральное законодательство гарантирует бесплатное получение дошкольного, начального общего, основного общего, среднего (полного) общего образования, начального профессионального образования, а также на конкурсной основе среднего профессионального, высшего профессионального и послевузовского профессионального образования, но не гарантирует бесплатного получения дополнительного образования. Следовательно, в рамках государственного или муниципального задания бюджетное учреждение не вправе оказывать за плату указанные выше бесплатные виды образования, но может предоставлять за плату дополнительное образование.

Законодательство Российской Федерации позволяет государственным (муниципальным) учреждениям оказывать (выполнять) платные услуги (работы) при следующих условиях:

- возможность осуществления приносящей доход деятельности закреплена в уставах учреждений (при этом в уставах должен быть перечислен исчерпывающий перечень этих видов деятельности);
- осуществление указанной деятельности соответствует целям создания учреждений, также отраженным в их уставах.

Закрепление правовым актом перечня платных услуг (работ), которые вправе оказывать (выполнять) государственные (муниципальные) учреждения, не требуется. Оказывать (выполнять) платные услуги (работы) вправе учреждения всех типов.

Платные услуги (работы) бюджетных и автономных учреждений можно разделить на две части:

- услуги (работы), относящиеся к основным видам деятельности учреждения, которые учреждение оказывает сверх государственного (муниципального) задания, а в случаях предусмотренных законодательством Российской Федерации эти услуги (работы) включаются в государственное (муниципальное) задание. Для включения основной платной услуги в государственное (муниципаль-

ное) задание бюджетного учреждения необходимо прямое указание федерального закона. Например, ст. 46 «Основ законодательства Российской Федерации о культуре»;

- услуги (работы), не отнесенные уставом к основным видам деятельности, но которые учреждение вправе оказывать (выполнять) для достижения целей, ради которых это учреждение создано (далее – неосновные платные услуги). Плата за неосновные платные услуги, если иное не предусмотрено федеральным законом, бюджетным и автономным учреждением устанавливается самостоятельно.

В соответствии со ст. 9.2 Федерального закона от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» определения платы за основные платные услуги, оказываемые бюджетными учреждениями, устанавливается соответствующим органом, осуществляющим функции и полномочия учредителя.

Федеральный закон от 03.11.2006 г. № 174-ФЗ «Об автономных учреждениях» аналогичное положение не содержит. Статьей 4 данного закона установлено, что основные платные услуги автономные учреждения оказывают в порядке, установленном федеральными законами.

Таким образом, если федеральными законами конкретный субъект, который может регулировать порядок определения платы за оказываемые автономными учреждениями основные платные услуги, не определен, автономные учреждения самостоятельны в решении данного вопроса.

При определении платы на основные платные услуги бюджетных и автономных учреждений следует учитывать, что в соответствии нормами Федеральных законов № 7-ФЗ и № 174-ФЗ основные платные услуги бюджетное или автономное учреждение должно оказывать на тех же условиях, что и государственные (муниципальные) услуги, финансовое обеспечение предоставления которых осуществляется за счет средств соответствующего бюджета бюджетной системы Российской Федерации. При этом, по мнению Минфина РФ, требование об одинаковых условиях оказания услуг относится и к их стоимости.

Установление платы за оказание основных платных услуг в размере ниже величины нормативных затрат на оказание аналогичной услуги в рамках государственного (муниципального) задания будет свидетельствовать:

- либо о некачественном планировании и, соответственно, завышенных объемах бюджетных ассигнований на предоставление субсидии на государственное (муниципальное) задание;

- либо об оказании платных услуг за счет средств указанной субсидии, что противоречит принципу, установленному Федеральным законом № 83-ФЗ, согласно которому из соответствующего бюджета бюджетной системы Российской Федерации за счет субсидии, предоставляемой в соответствии со ст. 78.1 Бюджетного кодекса РФ, осуществляется финансовое обеспечение выполнения исключительно государственного (муниципального) задания.

Таким образом, на сегодняшний день, в связи с резким сокращением муниципального сектора экономики и ограниченным сегментом платных услуг, оказываемых муниципальными учреждениями и предприятиями, наибольшие перспективы и распространение имеет развитие регулирование цен на работы и услуги, выполняемые в рамках задания учредителя. Речь идет о нормативах финансовых затрат.

Использование инструмента муниципального задания, содержащего показатели, характеризующие качество и (или) объем (содержание) оказываемых муниципальных услуг (выполняемых работ), при бюджетном планировании позволяет увязать объем финансового обеспечения деятельности учреждения по оказанию данных услуг (выполнению работ), с объемом оказываемых учреждением муниципальных услуг (выполняемых работ), с соблюдением установленных стандартов и показателей качества. Следует отметить, основной целью реформы, проводимой в соответствии с Федеральным законом от 08.05.2010 № 83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений», является повышение качества и доступности муниципальных услуг, а не предоставление муниципальным учреждениям возможности «заработать» в процессе оказания платных услуг.

Исходя из положений Федерального закона от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» и Федерального закона от 03.11.2006 г. № 174-ФЗ «Об автономных учреждениях», финансовое обеспечение выполнения государственного (муниципального) задания государственными (муниципальными) бюджетными и автономными учреждениями осуществляется в виде субсидии из соответствующего бюджета бюджетной системы Российской Федерации. Данная субсидия предоставляется учреждениям в соответствии со ст. 78.1 Бюджетного кодекса РФ.

В соответствии с изменениями, внесенными в указанную статью Бюджетного кодекса РФ Федеральным законом от 07.05.2013 г. № 104-ФЗ, субсидии бюджетным и автономным учреждениям на финансовое обеспечение выполнения муниципального задания рассчитываются с учетом нормативных затрат на оказание ими муниципальных услуг физическим и (или) юридическим лицам и нормативных затрат на содержание муниципального имущества.

При этом нормативные затраты следует определять не по принципу «сколько требуется для того, чтобы профинансировать все фактические расходы учреждения», а исходя из того «сколько требуется для оказания конкретной услуги при прочих равных условиях».

Таким образом субсидия не должна рассчитываться исходя из фактических затрат, «обратным счетом».

Однако именно такой подход наиболее распространен на практике, что создает условия для неэффективного использования средств (если расходы завышены) или некачественного оказания услуги (если занижены).

Все это свидетельствует о необходимости установления «натуральных» норм, которые на практике по большинству статей затрат не утверждены.

Для расчета нормативных затрат на оказание *i-ой* услуги следует исходить из суммы составляющих затрат, необходимых для оказания соответствующей услуги (как непосредственно связанных с ее оказанием, так и затрат на общехозяйственные нужды), к которым относятся затраты на оплату труда основного и вспомогательного персонала, затраты на оплату услуг связи и транспорта, коммунальные услуги и пр.

Нормативные затраты следует определять с учетом государственных стандартов (требований), санитарных норм и правил, с обязательным использованием утвержденных натуральных нормативов или нормативов затрат в отно-

шении отдельных составляющих нормативных затрат (нормы обеспечения мягким инвентарем, показатели оплаты труда и т. д.)

В случае отсутствия утвержденных нормативов (порядка их определения или расчета) можно применять экспертный метод для определения соответствующих составляющих затрат в составе нормативных затрат.

Однако на сегодняшний день уже вступили в силу изменения, внесенные в Бюджетный кодекс РФ, согласно которым определение нормативных затрат на оказание государственных (муниципальных) услуг осуществляется с учетом общих требований, определенных федеральными органами исполнительной власти, осуществляющими функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в установленных сферах деятельности, должны применяться при расчете объема субсидии на государственное (муниципальное) задание, начиная с государственных (муниципальных) заданий на 2016 год (на 2016 год и на плановый период 2017–2018 гг.).

Список использованных источников:

1. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж: Научная книга, 2016.

2. Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ. Доступ из СПС Консультант Плюс.

3. О некоммерческих организациях[Электронный ресурс]: федер. закон от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ. Доступ из СПС Консультант Плюс.

4. Об автономных учреждениях [Электронный ресурс]: федер. закон от 03.11.2006 г. № 174-ФЗ. Доступ из СПС Консультант Плюс.

5. Федосов П. Е. Внутренний рынок и экономическая безопасность страны // Регион: системы, экономика, управление. 2014. № 4 (27). С. 26–31.

УДК 336

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И МУНИЦИПАЛЬНЫЙ КОНТРОЛЬ ЗА СРЕДСТВАМИ ОТ ПРИНОСЯЩЕЙ ДОХОД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЕ

Спицына О. В., аспирант
Научный руководитель: Федосова С. П. д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье, исходя из практики регионов и норм действующего законодательства, предложен ряд направлений организации государственного и муниципального контроля за средствами казенных учреждений от деятельности, приносящей доход.

Ключевые слова: платные услуги, правильность формирования и применения тарифов, организация государственного и муниципального контроля.

Доходы от оказания казенным учреждением платных услуг и иной приносящей доход деятельности в соответствии со ст. 161 Бюджетного кодекса РФ зачисляются в доход соответствующего бюджета бюджетной системы Российской Федерации и в качестве дополнительного источника финансирования учреждению не возвращаются.

В силу основных принципов Федерального закона от 08.05.2010 г. № 83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений» государственным (муниципальным) бюджетным и автономным учреждениям предоставлена самостоятельность в использовании получаемых ими средств от приносящей доход деятельности (при условии уплаты в бюджет предусмотренных законодательством РФ налогов и сборов).

Данные доходы расходуются в соответствии с планом финансово-хозяйственной деятельности учреждений. Правовые основания для установления правовым актом субъекта РФ или муниципальным правовым актом порядка расходования таких средств отсутствуют. Такие учреждения не обязаны представлять вышестоящим органам (учредителям) бухгалтерскую отчетность, установленную для администраторов доходов бюджетов.

Если же основные платные услуги в установленных федеральными законами случаях включаются в государственное (муниципальное) задание, то размер субсидии на государственное (муниципальное) задание следует уменьшать на объем средств, планируемых к поступлению от потребителей указанных услуг (работ). При этом планируемые поступления от оказания бюджетными и автономными учреждениями платных услуг (работ), в том числе в рамках государственного (муниципального) задания, не являются доходами соответствующего бюджета бюджетной системы РФ.

Вместе с тем, являясь учредителями таких учреждений, вышестоящие органы исполнительной власти заинтересованы в организации контроля и за финансово-хозяйственной деятельностью созданных ими учреждений в целом, и за полнотой и своевременностью получения ими денежных средств от осуществления приносящей доход деятельности в частности.

С целью определить существующие подходы в различных регионах РФ к контролю в сфере тарифов, проведен сравнительный анализ муниципальных правовых актов по регулированию тарифов следующих муниципалитетов: Воронежа, Ростова-на-Дону, Волгограда, Тулы, Рязани. В результате мы пришли к выводу, что особого внимания заслуживает система контроля и ответственности за правильностью формирования, установления и контроля за применением тарифов, сформированная в Волгограде. Так, ответственность за правильность формирования и применения тарифов возложена на структурные подразделения администрации, соответствующие предприятия и учреждения.

Непосредственное проведение контроля за правильностью формирования и применения тарифов возложено на департамент экономического развития, с последующей отчетностью перед городской Думой.

В целях оперативного систематического контроля за правильностью применения тарифов и влиянием их размера на показатели финансово-хозяйственной деятельности предусмотрено также регулярное предоставление бухгалтерской отчетности в департамент экономического развития.

Исходя из практики регионов и норм действующего законодательства можно предложить следующие направления организации государственного и муниципального контроля за средствами от приносящей доход деятельности:

1. Формирование цен и тарифов на работы и услуги учреждения. Согласно требованиям ст. 69.2 Бюджетного кодекса РФ государственное (муниципальное) задание на оказание государственных (муниципальных) услуг, кроме всего прочего, должно содержать информацию о предельных ценах (тарифах) на оплату соответствующих услуг физическими или юридическими лицами, если законодательством РФ предусмотрено их оказание на платной основе, либо порядок формирования указанных цен (тарифов) в случаях, установленных законодательством РФ.

Таким образом, если платные услуги предоставляются в рамках выполнения государственного (муниципального) задания, уровень цен (размер тарифов) на эти услуги не может превышать ограничения, установленные вышестоящим органом. Контролировать соблюдение учреждениями указанных требований учредитель может путем анализа отчетности о выполнении учреждениями доведенных до них государственных (муниципальных) заданий.

2. Обеспечение самоокупаемости приносящей доход деятельности учреждения. Согласно изменениям, внесенным Приказом Минфина РФ от 01.12.2010 г. № 157н «Об утверждении Единого плана счетов бухгалтерского учета для государственных органов власти (государственных органов), органов местного самоуправления, органов управления государственными внебюджетными фондами, государственных академий наук, государственных (муниципальных) учреждений и Инструкции по его применению» в систему бухгалтерского учета в части санкционирования расходов учреждения, право на расходование полученных бюджетными и автономными учреждениями субсидий, а также выручки от осуществления приносящей доход деятельности определяется показателями утвержденных ими планов финансово-хозяйственной деятельности и фактическим поступлением соответствующих субсидий и доходов.

Поэтому в Планы счетов бюджетных и автономных учреждений введены счета бухгалтерского учета, с помощью которых осуществляется увязка расходов, как с утвержденными планами финансово-хозяйственной деятельности, так и с размерами фактически полученных доходов.

Контролировать названные показатели вышестоящий орган (учредитель) может в процессе осуществления финансовых ревизий и проверок учреждений, а также посредством анализа отчетности по санкционированию расходов учреждений.

3. Согласно ст. 298 Гражданского кодекса РФ автономные и бюджетные учреждения могут использовать средства от приносящей доход деятельности только для целей, ради которых они созданы.

Бюджетное учреждение самостоятельно распоряжается полученными доходами, за исключением следующих ограничений. Распоряжаться недвижимым имуществом (независимо от источника средств, за счет которых оно было приобретено) бюджетное учреждение может только с согласия собственника. Это требование распространяется и на совершение крупных сделок и передачу имущества другим организациям в качестве их учредителя или участника (ст. 298 Гражданского кодекса РФ, ст. 9.2 Федерального закона от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ

«О некоммерческих организациях»). Кроме того, бюджетному учреждению не разрешено размещать денежные средства от приносящей доход деятельности на депозитах в кредитных организациях и использовать их для совершения сделок с ценными бумагами, если иное не предусмотрено законом (ст. 9.2 Закона № 7-ФЗ).

Список использованных источников:

1. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений [Электронный ресурс]: федер. закон от 08.05.2010 № 83-ФЗ. Доступ из СПС «Консультант Плюс».
2. Еловацкая Т. А. Состояние и проблемы налогового администрирования в разрезе регионов ЦФО // Стратегия устойчивого развития регионов России. 2016. № 30. С. 118–123.
3. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж: Научная книга, 2016.
4. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016.

УДК 336

РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Степанова В. В., магистрант
Научный руководитель: Лазарева Н. В., д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры экономики и внешнеэкономической деятельности
Северо-Кавказский федеральный университет,
г. Ставрополь, Россия

Аннотация: Статья посвящена проблемам и перспективам развития российского рынка ценных бумаг в условиях ограничения доступа иностранных инвестиций. Также предложены способы институционального обеспечения регулирования финансового рынка, направленные на решение проблем финансирования реального сектора экономики.

Ключевые слова: экономика, фондовый рынок, развитие, проблемы, финансовая система.

Для рынка ценных бумаг любой страны характерны подъемы и падения под влиянием разного рода экономических и политических, внутренних и внешних факторов, тесным образом связанных с развитием национальной экономики, а также с событиями, происходящими на мировых финансовых рынках. Исходя из этого для эффективного функционирования финансовой системы необходим развитый рынок ценных бумаг, бесперебойная деятельность, которого рассматривается Банком России в качестве необходимого условия реализации государ-

ственной макроэкономической, а, в частности, денежно-кредитной политики на ближайшую перспективу [3].

Одной из главных особенностей фондового рынка является тесное взаимодействии воспроизводственного и инвестиционного потенциала экономики, что опосредовано использованием свободных денежных средств реальным сектором экономики. Поэтому не вызывает сомнений и то, что развитие фондового рынка имеет важное значение для российской экономики в целом.

В условиях ограничения доступа к иностранным рынкам капитала для России актуален – стабильный рост национального фондового рынка как источника финансирования перспективных отраслей экономики за счет внутренних ресурсов [4].

Вместе с тем изучение количественных показателей, качественных характеристик и общих тенденций функционирования финансового рынка в общей сложности дает возможность заключить, что активность российских компаний-эмитентов в выпуске различных финансовых инструментов все еще остается на уровне недостаточно высоком. Причинами служат серьезные проблемы и другие факторы, которые способствуют торможению процесса развития сектора ценных бумаг в нашей стране в последние десятилетия и существенно ограничивают его инвестиционные возможности [2]. К ним также относятся те, что связаны с общими особенностями возрождения и развития финансового рынка, а также те, что обусловлены спецификой отдельных финансовых инструментов, с помощью которых организации нефинансового сектора могут привлекать необходимые им инвестиционные ресурсы.

Именно фондовый рынок увеличивает возможности привлечения компаниями денежного финансирования. Если механизм фондового рынка функционирует неправильно или недостаточно эффективно, это приводит к недофинансированию нуждающихся отраслей. Соответственно, компании не имеют возможности создавать рабочие места, из-за чего снижается совокупный выпуск продукции и производительность труда. Как следствие этого – снижение реальных доходов населения и падение спроса в экономике. Результатом может стать стагнация.

Стоит также отметить, что вкладывая капитал в Россию, иностранные инвесторы предпочитают портфельные инвестиции долгосрочным. В этом отчасти виноват и фондовый рынок, который не способен предоставить стабильную конъюнктуру, достоверные гарантии владельцам капитала. Высокие валютные и политические риски блокируют иностранные инвестиции. Проблема недостатка инвестиций в России затрудняет развитие экономики, и без того находящейся под давлением геополитических факторов: западные санкции, отток зарубежного капитала, военная операция в Сирии. Таким образом, перед государством стоит задача создания развитой инфраструктуры рынка ценных бумаг, что будет способствовать повышению эффективности системы распределения капитала.

Однако проблемы отечественного фондового рынка заключается не только в отсутствии финансовых ресурсов для инвестиций, наличие которых, наоборот, свидетельствует об избыточной ликвидности финансового рынка России, а в отсутствии мотивации инвестиционной деятельности, в том числе и при помощи инструментов фондового рынка. В свою очередь, отсутствие мотивации обусловлено рядом причин:

- низкая степень доверия со стороны инвесторов;

- слабая развитость инфраструктуры отечественного фондового рынка;

- низкий уровень развития технологий;

- чрезмерная концентрация рынка акций (90 % капитализации приходится на десяток недостаточно прозрачных компаний преимущественно топливно-энергетического комплекса; олигополия среди посредников (8–10 крупнейших посредников доминируют в некоторых сегментах), что создаёт благоприятные условия для манипулирования рынком; высокая концентрация собственности в контрольных пакетах и низкая доля акций в свободном обращении) [3].

Решение проблем фондового рынка требует комплекса адекватных экономических, административных и правовых мер. Перспективы отечественного рынка будут в решающей степени зависеть от того, сможет ли Россия воспользоваться новой волной мирового экономического роста, использовать потенциал глобализации в своих интересах.

В результате национальному финансовому рынку и в частности рынку ценных бумаг пока присущ односторонний характер и отсутствие существенного мобилизационного эффекта, направленного на рост инвестиций в реальном секторе экономики.

Очевидно, что проблемы дальнейшего функционирования финансового рынка и роста его инвестиционной направленности в России носят масштабный характер, решение которых в условиях экономической нестабильности требует объединения усилий эмитентов, инвесторов, профессиональных участников и государственных регулирующих органов с целью качественного его развития и совершенствования. Для этого необходимо:

- разработка правовых механизмов, которые будут направлены на предотвращение инсайдерской торговли и манипулирования на финансовом рынке в целом;

- совершенствование и обеспечение организационного единства системы государственного регулирования финансовых рынков;

- создание условий для развития и совершенствования инфраструктуры фондового рынка и секьюритизации финансовых активов;

- правовое регулирование в отношении выплат компенсаций гражданам на рынке ценных бумаг;

- формирование массового розничного инвестора;

- развитие системы коллективного инвестирования для наиболее эффективного вовлечения через механизмы финансового рынка свободных денежных средств населения в процессы производительного инвестирования;

- совершенствование рынка производных финансовых инструментов как элемента рынка финансов [1].

Таким образом, обеспечение безопасности инвестирования и рост количества эмитентов на рынке требует разработки и внедрения, институционально закрепленных правил и рациональной системы оценивания на основе независимых методик присвоения эмитентам ценных бумаг кредитных рейтингов аккредитованными Центральным банком агентствами [4].

Так, несмотря на то, что в прошлом году аналитики прогнозировали негативное развитие событий на российском рынке ценных бумаг в 2016 году, фондовый рынок России демонстрирует активный прирост, вплотную приблизив-

шись к своему историческому максимуму по индексу ММВБ. Существенное влияние на состояние российского фондового рынка традиционно оказала ситуация на сырьевом рынке. По мере улучшения ситуации на рынке нефти впечатляющую динамику демонстрируют акции таких индексных компаний, как Газпром, Сбербанк и Лукойл. Высокими темпами растёт и капитализация компаний сектора недвижимости, интернет-медиа и торговых сетей [5].

Аналитики с оптимизмом смотрят на перспективы развития фондового рынка России в 2016 году. Согласно прогнозам Правительства России, уровень цен на нефть в конце текущего года будет находиться выше отметки в 50 долларов за баррель, а в ближайшие 5 лет будет варьироваться в диапазоне 40–60 долларов. Наряду со стабилизацией ситуации на рынке нефти, привлекательности российских акций будет способствовать и улучшение геополитической конъюнктуры – все больше стран ЕС выступают за отмену антироссийских санкций. Таким образом, инвестирование в фондовый рынок России в 2016 может вызывать определенный интерес. Причем, на российском фондовом рынке привлекательную доходность может показать как покупка ликвидных акций крупных или динамично развивающихся компаний, так и участие в «дивидендных историях». Высокая дивидендная доходность на сегодняшний день – у нефтегазовых и телекоммуникационных компаний.

Исходя из вышесказанного, можно заключить, что фондовый рынок можно рассматривать в качестве одного из индикаторов, характеризующий состояние экономики государства, поэтому выявление и решение проблем, которые связаны с формированием и функционированием фондового рынка в России, необходимо не только для его успешного функционирования, но и для развития всей российской экономики в целом.

Список использованных источников:

1. Бартенев А. А. Направления развития российского фондового рынка в современных условиях // Экономика и юриспруденция. 2015. №4 (15). С. 45–52

2. Ермоленко А. А., Ядрихинская А. О., Дарда Е. С. Проблемы и тенденции развития фондового рынка России // Экономическая наука сегодня: теория и практика : материалы III Междунар. науч.–практ. конф. / редкол.: О. Н. Широков [и др.]. Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2015. С. 226–228

3. Маковецкий М. Ю. Роль финансового рынка в повышении конкурентоспособности национальной экономики // Вестник Омского университета. Сер. «Экономика». 2014. № 4. С. 161–166

4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2014–2016 годы / Банк России. URL:http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2014(2015-2016).pdf

5. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / В. А.Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015. 256 с.

УДК 336

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРЕСТУПНОСТЬ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

Степанова Ю. В., студент
Научный руководитель: Федосова С. П. д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: в статье рассматриваются причины роста экономической преступности в финансовой сфере РФ, основные формы финансовых преступлений и основные виды контроля над экономической преступностью

Ключевые слова: финансовая система, экономическая преступность, статистика преступлений, финансовый контроль.

Современная Россия находится на этапе интенсивного развития, которое связано с происходящими изменениями во всех сферах деятельности общества и государства. Реформирование, направленное на формирование рыночной хозяйственной системы и правового демократического государства, стало причиной возникновения острых проблем, весьма характерных для страны переходного периода.

Быстрая смена этапов рыночной реформы не позволила финансовой системе обрести стабильность и оформить ее основные институты, в том числе правовые. Одной из главных проблем является отставание законотворческого процесса от реальной картины хозяйственных отношений, в результате чего возникает рост правонарушений в финансовой сфере.

В 90-е годы в России был особенный всплеск экономической преступности, которая проявлялась в следующих формах:

– хищение денежных средств банков с использованием фиктивных платежных документов (чеков «Россия», авизо и т. п.). Причём, принимали участие в обналичивании похищенных сумм около 900 банков и 1500 предприятий, которые расположены в 68 регионах России. Наибольшее количество таких преступлений совершалось в Москве и Московской области, Санкт-Петербурге, республике Дагестан, Ставропольском крае, Краснодарском крае и Томской области;

– совершение преступлений с использованием трастовых и финансовых компаний криминальной направленности («Финансовых пирамид»), которые присвоили около 20 трлн руб. По разным оценкам количество пострадавших варьируется от 3 до 10 млн граждан. Во время совершения преступлений часто использовались: продажа акций и ценных бумаг без денежного обеспечения, заведомо невыполнимые договора займа, страхования и т. п.;

– незаконное получение и присвоение кредитных ресурсов коммерческих банков;

– преступления, совершаемые при помощи электронных средств доступа, компьютерной преступности, широкое использование в преступных целях ресурсов Интернет.

На протяжении всего периода реформ чрезвычайно актуальной проблемой являлся незаконный экспорт валютных средств. Существенная часть потенциального вложения капитала переводилась за границу с использованием зарубежных финансовых структур, где депонируются на счетах коммерческих структур, которые имеют тесную связь с криминальным миром России. После данные средства используются для приобретения.

На современном этапе выявляются следующие виды финансовых преступлений:

– преступления, которые нарушают порядок осуществления предпринимательской или другой экономической деятельности (статья 172 УК РФ);

– лжепредпринимательство (статья 173 УК РФ);

– легализация отмывания денежных средств и другого имущества, приобретенных преступным путем (статья 174, 176 УК РФ);

– незаконное получение кредита (статья 176 УК РФ);

– уклонение от погашения кредиторской задолженности (статья 177 УК РФ); неправомерные действия при банкротстве (статья 195);

– незаконные получение и разглашение сведений, составляющих коммерческую или банковскую тайну (статья 183 УК РФ);

– неправомерный оборот средств платежа (статья 187 УК РФ);

– уклонение от уплаты таможенных платежей, взимаемых с организации или физического лица (статья 194 УК РФ);

– уклонение от уплаты налогов или страховых взносов (статья 198 УК РФ).

Контроль над экономической преступностью в России разделяют на следующие виды:

1. Социально-правовой контроль. Его цель – установить правовой порядок в жизнедеятельности общества;

2. Финансовый контроль. Это регламентированная нормами права деятельность государственных, муниципальных, общественных и других субъектов по проверке своевременности и точности финансового планирования, обоснованности и полноты поступления доходов в соответствующие фонды денежных средств, правильности и эффективности их использования. Финансовый контроль является важнейшим средством обеспечения законности в финансовой и хозяйственной деятельности. Он призван выявлять факты злоупотреблений и хищений товарно-материальных ценности и денежных средств. Значение финансового контроля особенно повышается в условиях рыночной экономики;

3. Государственный финансовый контроль осуществляется федеральными органами законодательной власти, федеральными органами исполнительной власти, в том числе специально созданными органами исполнительной власти;

4. Налоговый контроль. Государственная налоговая служба Российской Федерации ведет Единый государственный реестр налогоплательщиков, которые подлежат постановке на учет в налоговых органах соответственно по месту нахождения организации, ее филиалов и представительств, месту жительства

физического лица, а также по месту нахождения принадлежащего им недвижимого имущества и транспортных средств, которые подлежат налогообложению;

5. Валютный контроль. Осуществляется органами валютного контроля и их агентами. Его главная цель – обеспечить соблюдение валютного законодательства при осуществлении валютных операций. Основные направления валютного контроля: определить соответствие проводимых валютных операций действующему законодательству и наличие необходимых для них лицензий и разрешений; провести проверку выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством, а также обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Российской Федерации; провести проверку обоснованности платежей в иностранной валюте; провести проверку полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям, по операциям нерезидентов в валюте Российской Федерации;

6. Банковский контроль. Его субъектами выступают коммерческие банки. Основные направления банковского контроля: контроль за ведением кассовых операций на предприятиях; контроль при проведении кредитных операций; контроль при проведении гарантийных операций;

7. Уголовно-правовой контроль. Уголовная политика государства осуществляется законодательными, исполнительными и судебными органами власти. Главная цель уголовно-правового контроля – осуществление борьбы с экономической преступностью посредством формирования уголовной политики, совершенствование уголовного, уголовно-процессуального, уголовно-исполнительного законодательства, законодательства об оперативно-розыскной деятельности, применение указанных норм, осуществление контроля за их применением и соблюдением конституционных прав и свобод граждан.

Итак, переход к рыночной хозяйственной системе обозначил возникновение множество новых разновидностей экономических преступлений. Причем, как выяснилось, эта преступность несет собственные свойства, присущие только рыночным отношениям. Считаем, что вести борьбу с экономическими преступлениями в финансовой сфере возможно только при соответствующей помощи государства. Кроме того, необходимо развивать правовую систему страны, чтобы она не отставала от стремительных изменений сегодняшнего мира.

Список использованных источников:

1. Еловацкая Т. А. Состояние и проблемы налогового администрирования в разрезе регионов ЦФО // Стратегия устойчивого развития регионов России. 2016. № 30. С. 118–123.

2. Карпович О. Г. Экономическая преступность в России. Теория и практика противодействия : монография. М.: ЮНИТИ-ДАНА: Закон и право, 2012. 199 с.

3. Современные проблемы обеспечения экономической безопасности на макро- и микроуровнях. Коллективная монография / М. Н. Волкова, О. В. Хорошилова, Н. А. Серебрякова, С. П. Федосова [и др.]. Воронеж, Научная книга, 2016.

4. Трунцевский Ю. В., Петросян О. Ш. Экономические и финансовые преступления : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 030501 «Юриспруденция». М.: ЮНИТИ-ДАНА : Закон и право, 2012. 288 с.

5. Федосова С. П. Экономическая безопасность Российской Федерации в условиях глобализации экономики. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Санкт-Петербургский государственный университет. Санкт-Петербург, 2006.

УДК 336.22

ОСНОВНЫЕ НАЛОГОВЫЕ РИСКИ И НАПРАВЛЕНИЯ ИХ МИНИМИЗАЦИИ

Строков М. Г., магистрант
Научный руководитель: Еловацкая Т. А., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются основные налоговые риски, присущие деятельности коммерческих организаций реального сектора экономики на протяжении 2016 года. Разработаны способы преодоления рисков, решения вопросов налогового планирования.

Ключевые слова: налоговые риски, налоговое бремя, изменения законодательства, штрафные санкции, счета в банках, торговый сбор, имущественные налоги, налог на имущество физических лиц.

За последнюю четверть века в российском государстве так и не сформировалась четкая государственная политика в области налогов и налогообложения. На протяжении всего периода наблюдается волатильность в налоговом законодательстве. Сложившаяся ситуация, характеризующаяся налоговым непостоянством, изменчивостью и, конечно, рискованностью с течением времени, несомненно, не способствует развитию экономики страны [2, с. 72].

Следует отметить, что среди основных налоговых рисков коммерческих организаций реального сектора экономики в текущем 2016 году сохранятся следующие виды рисков:

- доначисление налогов и сборов;
- начисление штрафных санкций и пени;
- закрытие счетов в банках.

Кроме того, сохранятся те риски, которые появились в прошлом году (торговые компании столкнулись с новым видом сбора – торговым сбором; соответственно, расходы на налогообложение в 2015 г. выросли). В связи с этим, на наш взгляд, следует остановиться на изучении такого аспекта в налоговой системе, как исчисление и уплата торгового сбора.

Торговый сбор является местным платежом и устанавливается в отношении организаций и индивидуальных предпринимателей, занимающихся торговой деятельностью через объекты движимого или недвижимого имущества.

К объектам осуществления торговли относятся здания, сооружения, помещения, стационарные и нестационарные торговые объекты и торговые точки, а также объекты недвижимого имущества, используемые управляющими рынками компаниями в деятельности по организации розничных рынков.

В разных регионах ставки торгового сбора различаются. Так, например, с 01.07.2015 г. на территории г. Москвы установили торговый сбор.

Таким образом, в условиях возрастания налогового бремени через уплату торгового сбора и сокращения доходов компаний многие коммерческие организации просто не в состоянии платить страховой взнос.

Но данной ситуации есть альтернатива. Например, если коммерческая организация продает свою продукцию через Интернет, то торговый сбор не уплачивается. Но в этом случае существуют риски доначисления налогов, ведь налоговый орган может признать подобный вид торговли торговлей со склада. При осуществлении торговли с использованием доставки товаров невозможно определить площадь торгового объекта, из которого осуществляется доставка товаров – помещения, предназначенного для выкладки, демонстрации товаров, обслуживания покупателей и проведения денежных расчетов с покупателями при продаже товаров, прохода покупателей, то такой вид деятельности не является торговой деятельностью в виде торговли через объекты торговой сети. Торговля с использованием доставки товаров, заказанных с использованием Интернета или по телефону, в целях гл. 33 НК. РФ признается торговлей, осуществляемой путем отпуска товаров со склада (письмо Минфина России от 15.07.2015 № 03-11-10/40730) [3, с. 188].

Еще один вариант снизить налоговое бремя — сменить регион регистрации. Данный вариант, однако, предполагает внесение изменений в уставные документы.

В части имущественных налогов, также негативной тенденцией является их увеличение: налога на имущество; земельного налога.

Во многих регионах суммы земельного налога увеличились из-за кадастровой переоценки земель. Имущественные налоги увеличились также за счет переоценки. Кроме того, с 2015 г. «упрощенцы» должны уплачивать налог на имущество по кадастровой стоимости в отношении административно-деловых и торговых центров, нежилых помещений, предназначенных (используемых) для размещения офисов, торговых объектов, объектов общепита или бытового обслуживания, а также жилых домов и жилых помещений, не учитываемых в бухучете в качестве объектов основных средств. Сведения о кадастровой стоимости и другую информацию, в том числе о кадастровом номере объекта недвижимости, можно узнать по запросу в органах Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр), а также на их официальном сайте, используя сервис «Справочная информация по объектам недвижимости в режиме online» раздела «Электронные услуги и сервисы».

Соответственно, в связи с увеличением имущественных налогов страдают и арендаторы, поскольку арендодатели пытаются переложить свои обязанности на плечи арендаторов.

Чтобы снизить налоговое бремя, в настоящее время многие компании оспаривают кадастровую стоимость имущества.

Основаниями для пересмотра результатов определения кадастровой стоимости являются:

— недостоверность сведений о земельном участке, использованных при определении его кадастровой стоимости;

— установление в отношении земельного участка его рыночной стоимости на дату, по состоянию на которую была установлена его кадастровая стоимость.

Оспорить кадастровую стоимость можно в комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости или в суде.

Если говорить об арендаторах, то арендатор может найти другое помещение или пересмотреть условия аренды, ведь сегодня арендодателям выгоднее пересмотреть условия договора и не поднимать арендную плату, уплачивать самостоятельно налоги, чем лишиться арендаторов. Печальным зрелищем являются торговые центры, в которых нет арендаторов из-за непомерно высокой стоимости арендной платы.

Что касается налога на доходы физических лиц, то основным изменением в 2016 г. является введение необходимости представления отчетности по форме 6-НДФЛ. Расчет можно представить:

— на бумажном носителе, если в компании менее 25 человек;
— в электронном виде, если в компании более 25 человек.

Ранее ответственность за непредставление отчета не была установлена, судебная практика поданному вопросу не сформирована.

За каждый полный или неполный месяц нарушения установленного срока подачи расчета по исчисленным и удержанным суммам НДФЛ взыскивается штраф 1 тыс. руб.

Судебная практика в отношении сдачи отчетности по НДФЛ сформирована и сейчас. Одной из распространенных ошибок являются несвоевременное начисление и уплата НДФЛ. Но с принятием поправок в законодательство следует ожидать изменений судебной практики, поскольку расчет станет ежеквартальным. Также можно ожидать увеличение количества судебных споров в части несвоевременной уплаты НДФЛ и подачи расчета.

Кроме того, за непредставление своевременно расчета налоговый орган может «закрыть счета» налогоплательщика на основании ч. 3.2 ст. 76 НК РФ. Решение налогового органа о приостановлении операций налогового агента по его счетам в банке и переводов его электронных денежных средств также принимается руководителем (заместителем руководителя) налогового органа в случае непредставления указанным налоговым агентом расчета сумм налога на доходы физических лиц, исчисленных и удержанных налоговым агентом, в налоговый орган в течение 10 дней по истечении установленного срока представления такого расчета.

Необходимо отметить, что данное основание не содержалось в перечне оснований для блокировки счетов. К основаниям для блокировки счетов относятся следующие:

— неисполнение требования об уплате налога, пеней или штрафа;
— обеспечение исполнения решения о привлечении к ответственности по результатам налоговой проверки;
— непредставление налоговой декларации;
— неисполнение обязанности по передаче в налоговый орган квитанции о приеме требования о представлении документов, пояснений и (или) уведомления о вызове в налоговый орган [4].

Еще одним новым видом риска по НДФЛ является риск непредставления недостоверных сведений. Непредставление в установленный срок налоговому органу сведений о налогоплательщике, отказ лица представить имеющиеся у него документы со сведениями о налогоплательщике по запросу налогового органа либо представление документов с заведомо недостоверными сведениями на основании п. 2 ст. 126 НК РФ влечет взыскание штрафа с организации или индивидуального предпринимателя в размере 10 тыс. руб., с физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, – в размере 1 тыс. руб.

В случае представления недостоверных сведений с 2016 г. будет взыскиваться штраф в размере 500 руб. [1].

В настоящее время судебная практика в отношении представления недостоверных сведений складывается неоднозначно. Во многих случаях до введения поправок судьи вставали на сторону налогоплательщика.

Таким образом, снизить риски возможно только путем своевременного представления расчета с достоверными сведениями.

Список использованных источников:

1. Актуальные проблемы финансов, бухгалтерского учета, анализа и аудита: Коллективная монография / под редакцией д.э.н., проф. М. С. Санталовой. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2013. 131 с.
2. Брянцева Л. В., Улезько О. В., Маслова И. Н., Кузьмин А. Г. К вопросу об эффективности Российской налоговой политики на современном этапе экономики // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. 2015. №1(44). С. 72–78.
3. Еловацкая Т.А. Формирование налогового потенциала в механизме реализации налоговой политики // Сибирский торгово-экономический журнал. 2016. №1(22). С. 187–191.
4. Финансовая политика в системе антикризисного управления экономикой: коллективная монография / под ред. д.э.н., проф. С. П. Федосовой. Воронеж. Издательско-полиграфический центр «Научная книга». 2015. 159 с.

≈≈≈

в целом либо отдельных групп ценных бумаг. Кроме того, индексы представляются важным инструментом для прогнозирования тенденций движения рынка, что дает инвесторам определиться во время вложения денежных средств, в какое предприятие вкладывать капитал, а так же помогает тем, кто ранее инвестировал свои денежные средства в предприятие.

Целью данной статьи является раскрытие ключевых индексов, основ их функционирования, а так же методов их расчета.

Фондовый индекс – это показатель динамики уровней цен обращающихся на бирже акций, по состоянию на определенный момент времени, своеобразный сводный рейтинг ценных бумаг [1].

Для того чтобы фондовые индексы могли благополучно использоваться, они должны отображать состояние акций, которые действительно доступны участникам рынка при обычных рыночных условиях. В частности, они должны иметь стабильное положение, то есть акции, которые представляют корзину цен, не должны очень часто изменяться, но в случае, если подобные изменения все же совершаются, то инвесторам должны быть понятны причины их изменений.

В общем случае, основная цель формирования фондового индекса, состоит в формировании показателя, с помощью которого инвесторы могли бы охарактеризовать общее направление и «скорость» движения биржевых котировок предприятий конкретной области.

Исследование динамичности индексов, дает возможность участникам биржевых торгов различать воздействие на котировки различных событий. Тем не менее, акции различных предприятий увеличиваются с различной скоростью, а некоторые могут и не увеличиваться, и индекс помогает понять общее направление движения сегмента рынка без потребности оценки положения большого количества различных предприятий.

Для того чтобы фондовый индекс правильно отражал процессы, которые происходят на рынке ценных бумаг, и менее находился в зависимости от субъективных факторов, нужно использовать принятые и обоснованные методы расчета фондовых индексов. Выделяют несколько методов расчета фондовых индексов: метод средней арифметической взвешенной, метод средней арифметической простой (не взвешенный), метод средней геометрической взвешенной [1].

Метод средней арифметической взвешенной базируется на расчете, в котором применяется несколько вариантов взвешивания по цене акций в портфеле, стоимости портфеля и вес акций подобранных предприятий.

Метод средней арифметической простой рассчитывается следующим способом: стоимость всех активов, которые входят в индекс, складывается и делится на число активов. Этот метод считается самым простым, а его минусом является то, что в нём не берется в счет удельный вес определенного актива.

Метод средней геометрической учитывает темпы роста цен на акции, однако на практике применяется не часто. Проблемным фактором формулы так же, как и метода средней арифметической простой, считается отсутствие удельного веса каждого актива, что приводит к максимизации воздействия акций с наиболее высокими темпами роста.

Принимая во внимание разные формулы вычисления индексов, следует понимать, что сопоставление их значений между собой недопустимо, так как в

них применяются различные единицы измерения и цены акций несопоставимы в разных государствах.

На сегодняшний день, можно выделить наиболее важные фондовые индексы, которые используются в различных странах:

- Индексы Dow Jones (США);
- Индексы S&P (США);
- TOPIX (Япония);
- DAX (Германия);
- FTSE 100 (Великобритания) ;
- ММВБ (Россия);
- РТС (Россия);
- Индекс голубых фишек (Россия) [1].

Первым фондовым индексом был индекс Dow Jones, которые был разработан 3 июля 1884 года в США корреспондентом, известным финансистом, основоположником предприятия Dow Jones & Company – Чарльзом Доу. Индекс показывал среднюю цену одиннадцати акций и получил название «железнодорожный индекс», так как девять из одиннадцати акций были изданы железнодорожными предприятиями.

В Российской Федерации, с давнего времени используются такие основные индексы как – индекс ММВБ, индекс РТС и индекс голубых фишек

Индекс ММВБ является основным индикатором российского фондового рынка. Рассчитывается с 22 сентября 1997 года (базовое значение 100 пунктов) и представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 30 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, представленных на Фондовой бирже ММВБ (ФБ ММВБ), виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики [2].

Индекс РТС – это взвешенный по рыночной капитализации композитный индекс российского фондового рынка.

Рассчитывается как взвешенный по капитализации индекс наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Фондовой бирже РТС. Индекс рассчитывается с 1 сентября 1995 года. При расчете капитализации учитывается количество акций, находящихся в свободном обращении [2]. Абсолютные значения индексов не значимы, так как набольшую роль имеют изменения индекса во времени, так как они позволяют оценивать общие направления изменения рынка, даже в тех ситуациях, когда стоимость акций внутри «индексной корзины» меняются разнонаправлено.

Так же можно выделить еще один немаловажный вопрос: какова же доходность основных российских фондовых индексов акций? На этот вопрос нам поможет ответить рисунок 1.

Доходность фондовых индексов акций, % годовых

	Валюта	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
						Основные индексы						
Индекс РТС	долл.	83,5	70,9	19,2	-71,6	128,6	22,6	-21,9	10,5	-5,5	-47,5	-0,6
Индекс ММВБ	руб.	83,1	67,7	11,6	-66,5	121,1	23,3	-16,9	5,2	2,0	-8,3	22,7

Рисунок 1 – Доходность фондовых индексов акций за 2005–2015 годы

Источник: [3]

Рассмотрев данные рисунка 1, можно сказать, что динамика фондовых индексов акций не стабильна, так как рынок акций нестабилен и спад экономики явно отражается на спадах доходности.

Следующим немаловажным российским индексом фондового рынка является индекс голубых фишек.

Индекс голубых фишек – является индикатором рынка наиболее ликвидных акций российских компаний или так называемых «голубых фишек». Индекс рассчитывается на основании цен сделок с акциями 15-ти наиболее ликвидных эмитентов российского фондового рынка [2].

На сегодняшний день в индексы голубых фишек входят следующие компании: Сбербанк; Банк ВТБ; Московская Биржа; Лукойл; Сургутнефтегаз; Новатэк; Сургутнефтегаз; НК «Роснефть»; Транснефть; МТС; АК «АЛРОСА»; Северсталь; ГМК «Норильский никель»; Магнит [3].

Таким образом, можно сказать, что каждый фондовый индекс определяет конкретную сферу мирового фондового рынка, так как отражает наиболее крупные и ликвидные предприятия. Индексы играют большую роль в развитии и функционировании рынка ценных бумаг, особенно учитывая быстрый современный экономический прогресс и их появление в жизни людей было неотъемлемым.

Список использованных источников:

1. Коноплёва Ю. А. Формирование оптимального инвестиционного портфеля на межрегиональном рынке ценных бумаг на основе модели «Квази-Шарпа». Stuttgart.Germany. 2013. 19. 300 с.

2. Московская биржа: [сайт]. URL: http://moex.com.

3. Национальная ассоциация участников фондового рынка биржа: [сайт]. URL: http://www.naufor.ru.

≈≈≈

образования и переход к рыночным отношениям. В современных условиях государственный долг выдвинулся в центр экономических проблем страны, что требует самого пристального внимания к этой экономической категории и проблемам с ней связанным. Очевидно, что государство может и должна брать в долг на нормальных, естественных и разумных условиях. Как правило, государственный долг возрастет на этапах активного экономического роста, имея в виду, что развивающаяся экономика, модернизируемое производство требует определенных вложений, в том числе государственных.

*Причины возникновение государственного долга Кыргызской Республики. Н*ачала истории внешнего долга Кыргызстана уходит далеко в первую половину 90-х годов. Тогда первые 100 миллионов долларов составили основу долговой корзины молодого, суверенного Кыргызстана. Это последовало вслед за тем, как самостоятельная республика, после распада Советского Союза, раз и навсегда лишилась возможности получать дотации из Центра. С того самого момента началась история нашего внешнего государственного долга. Деньги, которых никто не занимал, оказались в долговой корзине. Долги Кыргызстана перед уже Российской Федерацией на сегодняшний день достигают 170 миллионов долларов США. И надо сказать, что такой оказалась цена независимости страны, и тем самым была открыта дорога для внешних заимствований, которые руководство страны должно было направить на развитие новой страны.

С приобретением независимости наша республика начала решительные шаги в проведении реформ и преобразований, которые стали основой для перехода к рыночной экономике. На начальном этапе, реформы сопровождались крайне негативными событиями – прекращение финансовых дотаций из союзного бюджета, которые до 1991 года составляли 11 процентов ВВП, распад межгосударственной системы разделения труда, разрыв хозяйственных связей между предприятиями. Неизбежными последствиями протекавших в тот период процессов стали резкий спад производства, снижение уровня жизни населения, рост безработицы, высокий уровень миграции.

На этапе с 1995–1998 год, когда Кыргызская Республика переживала острый экономический кризис, в период болезненного процесса перехода на рыночные условия хозяйствования, вопрос стоял о выживании экономики. Иностранные займы были направлены, в основном, для того, чтобы поддержать критический уровень импорта и покрыть дефицит бюджета. В связи с внешними шоками стал быстро аккумулироваться внешний долг. В результате чего долг вырос от 36 % к ВВП в 1998 году, и до более чем 132 % в 2003. В конце 2004 года коэффициент долга к ВВП был равен 125 %, в то время как коэффициент долга к экспорту – 211,5 %. В этот же период обслуживание долга к доходам бюджета достигло 27,9 %, ставя под угрозу способность Кыргызской Республики в полной мере обслуживать свои обязательства. К примеру, доля финансирования дефицита бюджета из внешних источников за период 1995–2003 гг. значительно возросла, составив в 2003 году 100 % по сравнению с 1995, когда эта доля составляла 32 %.

Государственный долг Кыргызстана увеличился с начала 2016 года на $275,3 млн (плюс 7,2 %) и превысил 4 млрд 80,4 млн сомов. Госдолг страны на 92,2 % состоит из государственного внешнего долга. Зарубежным странам и международным структурам КР должна $3 млрд 762,76 млн [1]. Государствен-

ный внутренний долг (доля в структуре госдолга – 7,8 %) равен $317,67 млн или 21,58 млрд сомов. Эти средства Минфин должен коммерческим банкам Кыргызстана и Социальному фонду, у которых занимал деньги через выпуск государственных ценных бумаг. Государственный внешний долг Кыргызстана на конец июля 2016 года составил 3 млрд 762,67 млн долларов США. В национальной валюте это 255 млрд сомов, что в два раза больше доходов республиканского бюджета КР (рисунок 1).

Как показывает рисунок 1, внешний долг Кыргызстана по двусторонним нельготным кредитам упал с 250 млн долл. США в 2011 году до 9 млн долларов в 2016-м. При этом долги по льготным двусторонним кредитам на тот же период увеличились в два раза – с 1 млрд долл. США до 2,2 млрд.

Крупнейшим двусторонним льготным кредитором с 2012 года стал Экспортно-импортный банк Китая. Если в 2011 году Кыргызстан должен был ему всего 272 млн долларов США, то в 2016 г. эта сумма пятикратно увеличилась до 1 млрд 443,8 млн долларов США. Долги перед Россией остаются примерно на том же уровне, опустившись с 300 млн до 270 млн долларов США. А вот долги перед Японским банком сократились с 357 млн долларов США (2011) до 265 млн [1].

Долги по льготным многосторонним кредитам практически не изменились – если в 2011 году они составляли 1 млрд 503,9 млн, то в 2016-м они составили 1 млрд 505,48 млн долларов США – разница в 1,5 млн

Внутренний долг Кыргызской Республики. Государственные заимствования на отечественном рынке являются одним из способов покрытия дефицита бюджета, а операции на открытом рынке являются одним из эффективных инструментов денежно-кредитной политики Национального банка КР (НБКР).

В независимом Кыргызстане эмиссия государственных займов началась с 1990 г., а государственных ценных бумаг в 1993 г., в частности ГКВ и нот НБКР в 2000 г., первые казначейские обязательства были выпущены в 1995 г. В отличие от ГКВ и КО, которые являются инструментами по обслуживанию государственного долга, ноты НБКР стали использоваться только в целях денежно-кредитной политики [1].

Государственный внутренний долг Кыргызстана на конец июля 2016 года составил 21 млрд 44 млн сомов (рисунок 2, 3).

Управление государственным долгом – это сложный аспект государственного регулирования, поскольку весьма непросто определить, какой объем займов будет чрезмерно большим, т. к. проблема рассматривается глазами людей, стоящих на различных позициях. Те, кто отвечают за экономический рост, будут естественным образом склонны к оптимизму, те же, кто отвечают за валютный курс и стабильность платежного баланса, будут по своей природе консерваторами. Поэтому необходимо найти золотую середину между этими двумя крайностями.

Рассматривая государственный долг как инструмент экономического развития, следует подчеркнуть большое значение международных финансовых институтов в процессе его формирования, без изучения которых невозможно детализированное изучение проблемы государственной задолженности.

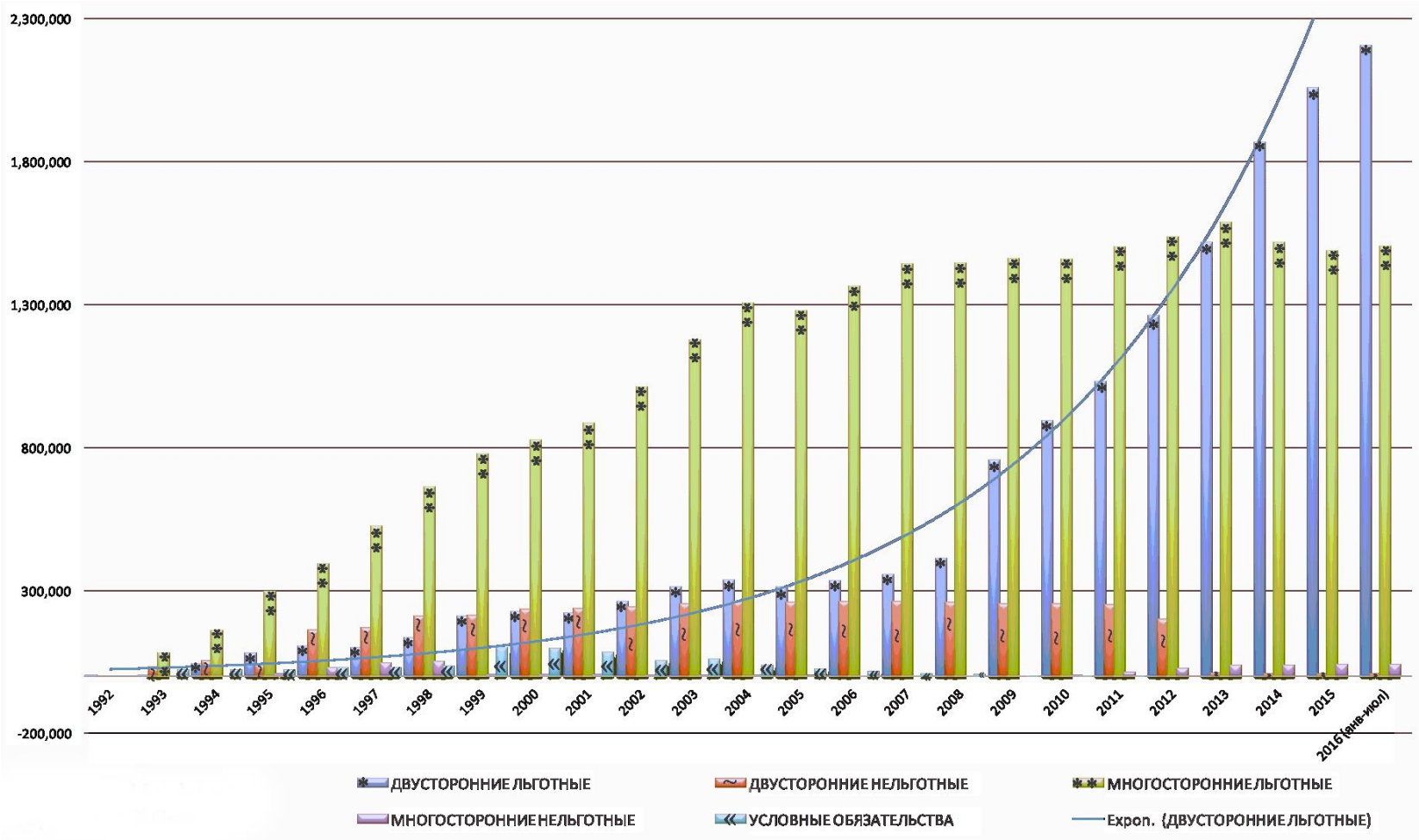


Рисунок 1 – Государственный внешний долг Кыргызской Республики

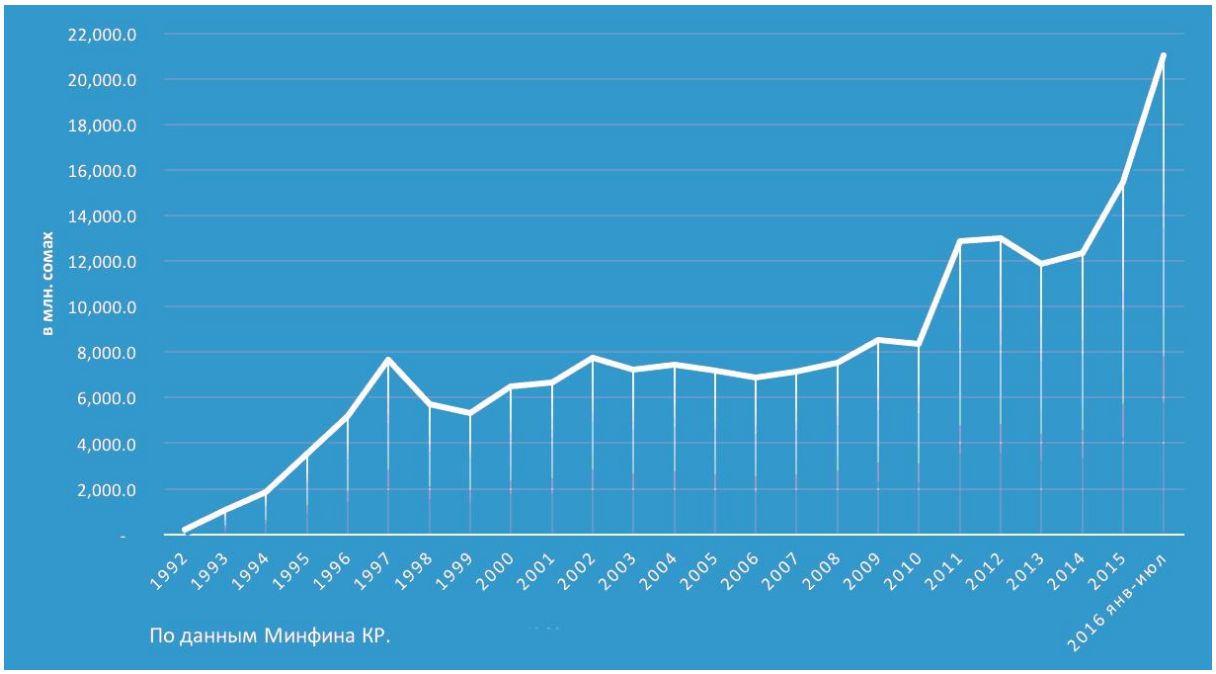


Рисунок 2 – Внутренний долг Кыргызской Республики

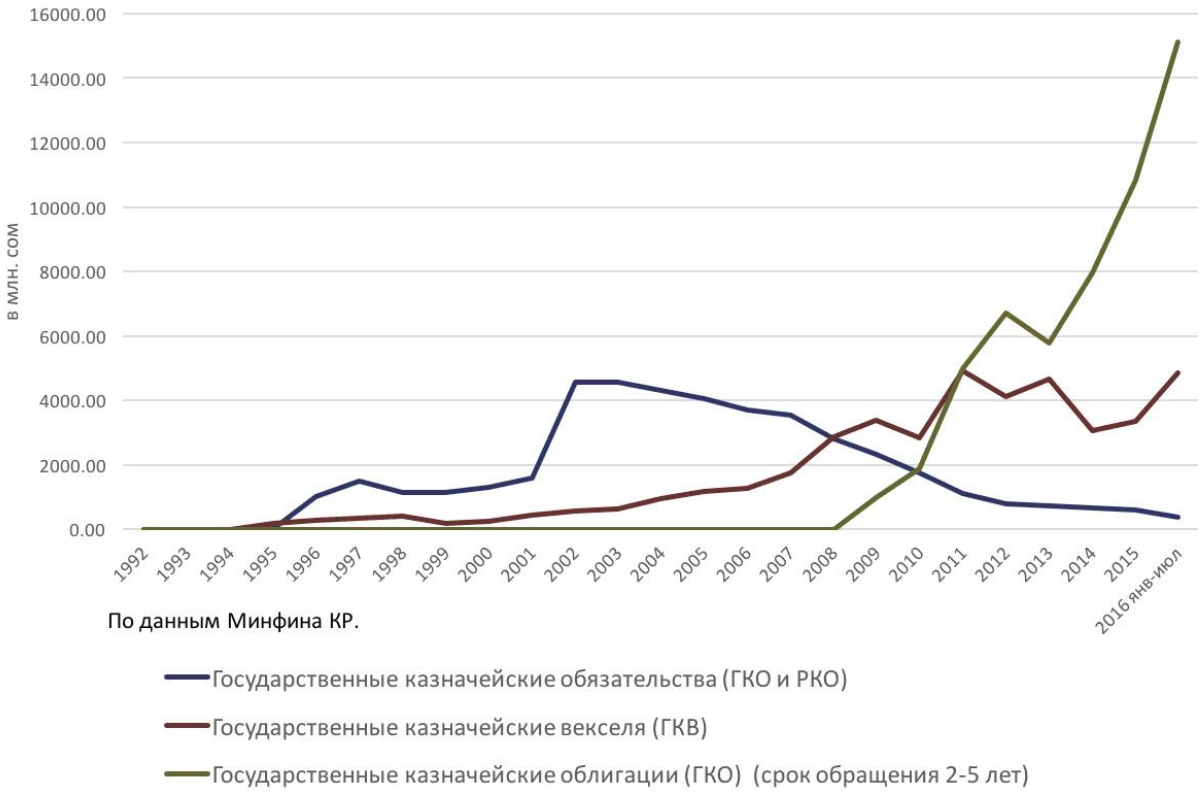


Рисунок 3 – Структура государственного внутреннего долга Кыргызской Республики (долговые обязательства)

Список использованных источников:

1. URL: www.minfin.kg.

УДК 336.02

ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ОСНОВЫ РЕАЛИЗАЦИИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ В КОРПОРАЦИЯХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Сумкина О. В., магистрант
Научный руководитель: Решетникова Т. В., канд. экон. наук, профессор кафедры финансовых рынков и банковского дела,
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются объективные предпосылки для выявления имеющихся недостатков дивидендных политик в компаниях с государственным участием и возможные пути их законодательного развития.

Ключевые слова: дивидендная политика, компании с государственным участием, законодательство, бюджетная политика, корпоративное управление.

В России государство играет важнейшую роль в развитии экономики страны. Оно не только осуществляет регулирование различных экономических процессов, но и участвует в деятельности предприятий, будучи держателем их акций.

Доля госкомпаний в различных отраслях экономики различна. Наиболее сильные позиции государство занимает в транспорте, где его доля достигает 73 %. Основную роль в этой отрасли играют железные дороги, газо- и нефтепроводы (более 90 % общероссийского грузооборота). Железнодорожный транспорт контролируется ОАО «Российские железные дороги», находящимся в 100 % собственности государства, нефтепроводы — компанией «Транснефть», магистральные газопроводы — «Газпромом» [1]. На втором месте по уровню «огосударствления» стоит производство судов, летательных и космических аппаратов (57 %). Государство владеет более 50 % ПАО «Газпром», контролирует около 48 % газодобывающей промышленности. Относительно высокая доля государства в электроэнергетике (35 %). Производство электронных компонентов, оборудования для радио и телевидения (27 %) занимает четвёртое место по уровню государственного участия, производство автомобилей – 17 %, машин и оборудования – 15 %, в телекоммуникациях – 14 %, в целлюлозно-бумажной отрасли – 12 %, в строительстве и производстве алкогольных напитков – 9 %.

Поэтому, учитывая такое огромное количество корпораций, акции которых находятся в федеральной собственности, необходимо оптимизировать дивидендные выплаты в федеральный бюджет, чтобы решить проблему пополнения его доходной части. Кроме того, корпорации с государственным участием могут обеспечить немалый доход своим инвесторам за счет выплаты дивидендов.

В настоящее время имеющаяся дивидендная политика в компаниях с государственным участием находится в стадии своего развития и в большинстве случаев не обеспечивает эффективного использования государственных активов для погашения дефицита бюджета.

Согласно докладу Счетной палаты Российской Федерации выборочная проверка показала, что в 2014–2015 гг. без достаточных оснований осталась частично нераспределенной чистая прибыль в сумме 7,5 млрд руб. В течение двух последних лет годовые общие собрания акционеров более 400 обществ не принимали положительное решение по вопросу о распределении чистой прибыли. В большинстве случаев это было связано с не утверждением годового отчета или годовой бухгалтерской отчетности [2].

Холдинговая структура корпораций с государственным участием затрудняет использование дивидендных выплат как инструмента уменьшения дефицита федерального бюджета.

От качества правового регулирования дивидендной политики в компаниях с государственным участием зависит не только возможность повышения доходов федерального бюджета за счет регулярных дивидендных выплат, но и рост инвестиционной привлекательности и рыночной стоимости акций таких корпораций.

Разнообразие подходов к вопросам формирования, расчета и выплаты дивидендов, а также рекомендательный, а не обязательный характер требований в существующих нормативных документах в этой сфере требует совершенствования правового регулирования дивидендной политики в компаниях с государственным участием.

Так, в государственной программе «Управление федеральным имуществом» (утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 15.04.2014 № 327) ставится вопрос не о совершенствовании дивидендных политик компаний с государственным участием, а лишь об «утверждении положений о дивидендной политике» в таких компаниях [3].

Анализируя дивидендные политики корпораций с государственным участием, можно выделить следующие недостатки:

– при холдинговой структуре крупных компаний с государственным участием расчет дивидендов, за редким исключением, производится в отношении прибыли материнского предприятия, без учета консолидированной отчетности дочерних и зависимых обществ;

– вопреки новому законодательству [4], минимальная доля чистой прибыли, установленная в качестве размера для направления на выплату дивидендов в компаниях с государственным участием (50 %), как правило, выполняется не во всех компаниях в настоящее время;

– положение законодательства о соответствии инвестиционных проектов требованиям доходности в акционерном обществе далеко не всегда используется в компаниях с государственным участием, что позволяет поставить вопрос о целесообразности его дальнейшего нормативного закрепления;

– несмотря на объективное отсутствие потребности у Российской Федерации в получении дивидендов в не денежной форме, ряд компаний предусматривает возможность осуществления дивидендных выплат не только деньгами, но и иным имуществом;

– многие корпорации с государственным участием до сих пор ведут свою отчетность по РСБУ, несмотря на рекомендации Кодекса корпоративного управления [5] и Методических рекомендаций по разработке дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием [6], вести бухгалтерскую отчетность по МСФО;

– фактически повсеместной (несмотря на законодательную возможность иного подхода) является практика выплаты дивидендов в компаниях с государственным участием один раз в год, что не во всех случаях соответствует интересам Российской Федерации как акционера, а также противоречит международной практике, где промежуточные дивидендные выплаты весьма распространены [7];

– интересы частных акционеров находятся в прямом противоречии с интересами самого государства как акционера. Это приводит к возникновению разного рода корпоративных конфликтов, обусловленных характерной для России «концентрированной системой корпоративной собственности», при которой «воля миноритарных акционеров учитывается постольку, поскольку это не противоречит интересам большинства» [8].

Несовершенство законодательства в области управления акциями акционерных обществ, находящихся в федеральной собственности, раскрывается в следующих проблемах:

– в отсутствии обязательных требований по утверждению и раскрытию дивидендных политик в корпорациях с государственным участием;

– в действующем законодательстве при определении размеров чистой прибыли нет требований об учете доходов, полученных от переоценки финансовых вложений, а также требований о направлении чистой прибыли, не вложенной в инвестиционные проекты, на выплату дивидендов, так как далеко не все корпорации с государственным участием осуществляют финансовые вложения и реализацию инвестиционных проектов;

– законодательно не закреплены права иных акционеров, прежде всего в части доступа к информации, связанной с включением/не включением их в список лиц, имеющих право на получение дивидендов, размером дивидендов по акциям, порядком начисления и удержания налогов с суммы дивидендов, иными условиями выплаты (объявления) дивидендов;

– в отсутствии нормативного регулирования практики привлечения агента(ов) по выплате дивидендов компаниями с государственным участием, доведения до сведения акционеров информации о привлеченном(ых) агенте(ах) по выплате дивидендов, о его (их) замене и окончании срока его (их) полномочий;

– текущее состояние нормативных требований, при котором чистая прибыль компании с государственным участием, используемая для расчета размера дивидендов, подлежит исключительно снижению (без возможности увеличения) на величину дохода от переоценки финансовых вложений;

– в несоответствии определенного действующим российским законодательством размера подлежащих выплате дивидендов мировым стандартам по соответствующим отраслям экономики, что требует совершенствования правового регулирования дивидендной политики в компаниях с государственным участием.

Из вышесказанного следует, что назрела необходимость совершенствования системы правового регулирования дивидендной политики в компаниях с государственным участием.

Существенным шагом вперед в вопросах внедрения единых подходов к проведению дивидендной политики в компаниях с государственным участием стало утверждение Росимуществом «Методических рекомендаций по разработке дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием» (Приказ № 524 от 29.12.2014 г), разработанных в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 29.06.2015 № 210-ФЗ «Об акционерных обществах», нормативно-правовыми актами Российской Федерации [6, п. 1.2.1].

Таким образом, подводя итог, можно выделить следующие возможные пути развития законодательства об управлении находящимися в федеральной собственности акциями акционерных обществ:

– нормативное закрепление положения об обязательности разработки и утверждении дивидендной политики в корпорациях с государственным участием;

– расчет размера дивидендов должен производиться с учетом консолидированной отчетности дочерних и зависимых обществ корпорации с государственным участием;

– необходимо решить вопрос о целесообразности требования о соответствии инвестиционных проектов установленным в акционерном обществе требованиям доходности;

– выплата дивидендов государству должна производиться только в денежной форме, так как объективной необходимости в другой форме нет;

– введение обязательных требований осуществления промежуточных дивидендов в корпорациях с государственным участием как в зарубежном опыте;

– определение размера чистой прибыли для выплаты дивидендов по международным стандартам финансовой отчетности;

– принятие обязательств по раскрытию дивидендных политик всех компаний с госучастием независимо от сферы их деятельности и доли акций, находящихся в собственности РФ;

– права иных акционеров в корпорациях с государственным участием должны быть обеспечены и защищены. Вся информация, связанная с включением/не включением их в список лиц, имеющих право на получение дивидендов, размером дивидендов по акциям, порядком начисления и удержания налогов с суммы дивидендов должна быть доступна;

– специальное регулирование дивидендных политик холдинговых компаний: не только головной компании, но и всего холдинга в целом;

– установление возможности корректировки чистой прибыли, используемой для расчета размера дивидендов как в случае положительного, так и в случае отрицательного результата после переоценки финансовых вложений,

– обязательное введение в корпорациях с государственным участием целевого показателя минимальной доли чистой прибыли, подлежащей направлению на выплату дивидендов на соответствующий период (3–5 лет) относительно различных отраслей экономики;

– определение порядка привлечения компаниями с государственным участием агента(ов) по выплате дивидендов, включая требования к доведению до сведения акционеров информации о привлеченном(ых) агенте(ах) по выплате дивидендов, о его (их) замене и окончании срока его (их) полномочий.

Хотя многие проблемы в сфере дивидендной политики лежат в плоскости корпоративной этики и далеко не всегда подлежат законодательному регулированию, реформирование законодательства в этой области поможет повысить эффективность принимаемых дивидендных решений и обеспечить инвестиционную привлекательность акций российских корпораций с государственным участием.

Список использованных источников:

1. Интерфакс : [сайт]. URL: http://www.group.interfax.ru, свободный.

2. Аудит: [сайт]. URL: http://audit.gov.ru, свободный.

3. Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Управление федеральным имуществом» : постановление Правительства РФ от 15.04.2014 № 327 // Собрание законодательства Российской Федерации. 2014. Выпуск № 18, ст. 2172. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс». URL: http//www.consultant.ru.

4. О формировании позиции акционера — Российской Федерации в акционерных обществах, акции которых находятся в федеральной собственности : распоряжение Правительства РФ от 18.04.2016 № 705-р. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс». URL: http//www.consultant.ru.

5. О раскрытии в годовом отчёте публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления : письмо банка России от 17 февраля 2016 г. № ин-06-52/8. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс». URL: http//www.consultant.ru.

6. Об утверждении Методических рекомендаций по разработке дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием : приказ Федерального агентства по управлению государственным имуществом № 524 от 29.12.2014 Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс». URL: http//www.consultant.ru.

7. Куделич М. И., Рыкова И. Н. Совершенствование системы правового регулирования дивидендной политики в компаниях с государственным участием // Финансовый журнал / Financial journal. 2015. № 4. С. 34–40. URL: http://elibrary.ru/item.asp?id=24110524, для зарегистрированных пользователей.

8. Куделич М. И., О реформировании системы законодательства о дивидендной политике в компаниях с государственным участием // Государственный аудит, право, экономика. 2016. № 1. С. 120–129. URL: http://elibrary.ru/item.asp?id=24110524, для зарегистрированных пользователей.

УДК 336.33

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Съянова М. А., студент
Научный руководитель: Федосова С. П., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье уточняется состояние финансирования инновационной деятельности на различных уровнях, рассматриваются основные проблемы, связанные с инвестированием инновационных разработок предприятий.

Ключевые слова: коммерческое и государственное финансирование, инновация, разработки, источники, эффективность производства, снижение издержек

Инновационная деятельность требует значительного финансирования, поскольку это довольно капиталоёмкий процесс. Собственных средств как источника зачастую недостаточно, поскольку, в основном, собственные средства либо расходуются в текущей деятельности, либо откладываются в резервный фонд предприятия.

В связи с этим, предприятия ищут другие источники, которые способны финансировать все стадии процесса разработки новых технологий для повышения эффективности работы фирм. В качестве таковых могут выступить средства бюджетов различных уровней, внебюджетных фондов, привлечённые, либо заёмные средства.

Переход российской экономики на инновационный путь развития невозможен без создания какой-либо инновационной системы, которая будет конкурентоспособной в мировом масштабе.

Исходные принципы, на основе которых должна строиться система финансирования:

- целевая ориентация – связь с быстрым и эффективным внедрением современных научно-технических разработок;
- юридическая защищенность и обоснованность источников финансирования;
- множественность источников финансирования;
- комплексность и широта финансирования, возможность широкого охвата большого круга технологических и технических новинок, направлений их применения;
- адаптивность системы финансирования и ее отдельных элементов с учетом динамично изменяющихся условий конъюнктуры рынка для поддержания как можно более высокой эффективности.

Итак, что же такое инновация? Согласно экономическому словарю, это «нововведение в области техники, технологии, организации труда и управления, основанное на использовании достижений науки и передового опыта, а также использование этого новшества в самых разных областях и сферах деятельности» [1]. Из этого определения можно сделать вывод, что правильно разработанная инновация способна повысить производительность труда, перевести эффективность работы фирмы на новый уровень, и как следствие, увеличить прибыль от деятельности предприятия на рынке, сделать его более конкурентоспособным.

Инновационная деятельность может проявляться, например, следующим образом:

- производство радикально новых видов продукции;
- обновление технологических процессов, направленные на снижение издержек производства и/или повышение качества выпускаемой продукции;
- выпуск новых продуктов, ориентированных на потенциального покупателя, которые могут быть привлечены активной рекламной кампанией.

Исследование и внедрение инноваций связано с немалыми трудностями, а именно со сложностью наблюдения; неточностью и противоречивостью определения инновации относительно других областей деятельности предприятия. Обнаружение новой технологии может стать изобретением велосипеда, чем-то, что уже давно применяется в деятельности какого-либо предприятия; отсутствием выверенных, проверенных временем взаимосвязей между сторонами и формами отдельных видов инноваций или инновационного процесса в целом.

Финансирование может производиться за счет коммерческих источников, все методы коммерческого финансирования делятся на:

- прямые:
- собственные средства фирмы,
- банковский кредит,
- средства от сдачи в аренду или продажи свободных активов,
- доходы от краткосрочных проектов,
- доходы от продажи патентов, лицензий,
- факторинг — комплекс финансовых услуг для поставщиков и производителей, которые ведут торговую деятельность на условиях отсрочки платежа, т. е. финансовые услуги, оказываемые банком клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности;
- форфейтинг — операция по приобретению коммерческого обязательства заёмщика перед кредитором финансовым агентом (форфейтором), т. е. форма трансформации коммерческого кредита в банковский и т. д.;
- косвенные:
- лизинг или покупка в рассрочку необходимого для выполнения проекта оборудования,
- приобретение лицензии на используемую в проекте технологию,
- привлечение необходимых трудовых ресурсов и т. д.

Также инновационная деятельность предприятий может финансироваться государством за счет ресурсов бюджетов всех уровней (федерального, региональных и местных), средствами внебюджетных фондов и бюджета развития.

Большое внимание государство уделяет финансированию и развитию малого бизнеса, разработав программу по предоставлению субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации в целях оказания государственной поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства на региональном уровне. Минэкономразвития полагает, что частное предпринимательство должно процветать, что на нём зиждется российская рыночная экономика [2].

С излишней концентрацией внимания и ресурсов на мелких фирмах, крупные предприятия отодвигаются государством на второй план, как способные развиваться самостоятельно. Это также можно рассматривать в качестве отдельной проблемы, поскольку даже у крупных предприятий не всегда есть свободные средства, которые можно вложить в исследовательскую деятельность, в поиск новых методов производства, способных повысить эффективность работы.

На наш взгляд, поддержка малого бизнеса важна, но и о крупных производителях забывать не стоит. Если поощрять исследовательскую деятельность на предприятиях различных уровней, можно добиться немалых результатов.

Логично предположить, что упор на внедрение инноваций и новейших разработок на крупных предприятиях способно увеличить их долю в ВВП и даже, возможно, вывести экономику страны на новый уровень. В пример можно привести ПАО «РЖД». Это масштабная железнодорожная сеть связывает между собой большинство российских городов. И внедрение инноваций в технологию перевозки способно существенно повысить качество транспортного обслуживания: уменьшить затраты времени на передвижение между пунктами назначения, повысить срок службы и надежность подвижного состава, уменьшить затраты топлива и т. д.

Одной из главных проблем в финансировании инвестиционной деятельности является незнание предприятий о том, как привлечь средства, или просто банальное нежелание заниматься этим. То есть, фирме необходимо вначале разработать какую-либо методику, технологию, затем найти спонсоров, доказать им, что их идея достойна вкладывания средств и полностью себя окупит, после нужно привлечь квалифицированные кадры для внедрения данной технологии в производство. Всё это довольно трудоёмкий и капиталоёмкий процесс, требующий немало времени. Потому многие предприятия не уделяют инновациям достаточного внимания, не понимая, что теряют потенциальные мощности производства, возможную прибыль, повышение качества производимой продукции или оказываемых услуг.

Разработка хорошо отлаженной системы финансирования инновационной деятельности создаст условия для накопления финансовых средств с целью дальнейшей их концентрации на ключевых направлениях инновационной деятельности.

Отечественная и зарубежная практика показывает, что от своевременности и адресности распределения финансовых ресурсов во многом зависит эффективность инновационной деятельности.

Список использованных источников:

1. Экономический словарь терминов. URL: http://economicportal.ru/terms.html.

2. Федосов П. Е. Внутренний рынок и экономическая безопасность страны // Регион: системы, экономика, управление. 2014. № 4 (27). С. 26–31.

3. Учебные материалы для студентов. Финансирование инновационной деятельности. URL: http://studme.org/1003071913173/investirovanie/finansirovanie_innovatsionnoy_deyatelnosti.

4. Попова Е. Ю. Проблема финансирования инноваций в Российской промышленности и пути ее решений // Экономика, управление, финансы: материалы междунар. науч. конф. (г. Пермь, июнь 2011 г.). Пермь: Меркурий, 2011. С. 93–95.

≈≈≈

такого анализа можно определить приоритетные статьи расходования средств бюджета. Г.Б. Поляк разработал показатели устойчивости местного бюджета, включающие коэффициенты автономии, внешнего финансирования, налогового покрытия, бюджетной результативности и другие. Это дало возможность оценить состояние местного бюджета как абсолютно устойчивое, нормальное, неустойчивое и кризисное [4]. Н. И. Яшина при оценке бюджетной устойчивости местного бюджета предлагает использовать показатели структуры бюджетных доходов, платежеспособности и эффективности управления бюджетом [5]. Эту методику расширяет Н. Ю. Коротина, предлагая использовать пять групп коэффициентов, которые более полно позволяют отразить финансовое состояние бюджета муниципального образования [6].

Вместе с тем имеющиеся методики не лишены недостатков. Так часть бюджетных показателей зависят от изменений бюджетного законодательства, что вызывает затруднения при их использовании. В ряде методик значимость или весовые коэффициенты определяются экспертным путем, а значит, отличаются субъективностью. В связи с этим необходимо усовершенствовать методическое обеспечение анализа местного бюджетов.

Авторская методика комплексного анализа местного бюджета учитывает имеющиеся методические разработки и открытость данных для проведения анализа. Она включает оценку современного состояния местного бюджета и эффективности бюджетной политики с учетом перспектив развития муниципального образования.

Предлагаемая методика анализа бюджета муниципального образования включает два блока: анализ исполнения местного бюджета и анализ качественных характеристик местного бюджета.

Анализ исполнения местного бюджета включает анализ доходной и расходной части бюджета. При этом анализ бюджетных доходов направлен на изыскание путей роста налоговых поступлений. Данный блок анализа направлен на оценку абсолютных показателей, уровня исполнения бюджета муниципального образования по доходам, изучение структуры бюджетных поступлений, определения удельного веса налоговых и неналоговых доходов, кредиторской задолженности, финансовой помощи в общем объеме доходов бюджета муниципального образования.

Анализ расходной части бюджета предполагает оценку исполнения бюджета, как в целом, так и по отдельным статьям. Кроме того, осуществляется проверка целевого использования бюджетных средств, проводится оценка степени удовлетворения потребности получателей бюджетных средств в финансовых ресурсах, определяется удельный вес различных статей расходов в общем объеме расходов местного бюджета.

Анализ качественных характеристик местного бюджета в свою очередь состоит из двух подразделов:

1) оценка бюджетной устойчивости,

2) оценка эффективности бюджетной политики муниципального образования.

При оценке устойчивости целесообразно использовать в качестве инструментария относительные показатели бюджета. Система аналитических показате-

лей, которые позволят провести оценку устойчивости и независимости бюджета муниципального образования представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели устойчивости местного бюджета и эффективности бюджетной политики муниципального образования

Наименование показателя	Способ расчета
Уровень бюджетной автономии (независимости)	Уавт = Полученные доходы за вычетом межбюджетных трансфертов / Общий объем доходов бюджета
Степень бюджетной зависимости	Сзав = Межбюджетные трансферты из федерального бюджета / Общий объем доходов бюджета
Степень устойчивости бюджета	Суст = Межбюджетные трансферты из федерального бюджета / Полученные доходы за вычетом межбюджетных трансфертов
Уровень дефицита бюджета	Уд = Размер дефицита / Полученные доходы за вычетом межбюджетных трансфертов
Уровень деловой активности местных органов власти	Уда = Неналоговые доходы / Полученные доходы за вычетом межбюджетных трансфертов
Уровень налоговых доходов в сумме полученных доходов	Удн = Налоговые доходы / Полученные доходы за вычетом межбюджетных трансфертов
Индекс бюджетного покрытия, ед.	Ип = Общий объем доходов бюджета / Общий объем расходов бюджета
Уровень бюджетных доходов на душу населения, тыс. руб. на 1 человека	Убд = Общий объем доходов бюджета / Численность населения муниципального образования
Степень бюджетной обеспеченности населения, тыс. руб. на 1 человека	Сбо = Общий объем расходов бюджета / Численность населения муниципального образования

Источник: составлено автором по [7]

Второй этап бюджетного анализа предполагает сравнение рассчитанных показателей с критическими значениями и определение рейтинговой оценки устойчивости и независимости бюджета муниципального образования. Критические значения представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Оценка независимости и устойчивости местного бюджета

Показатель	Критическое значение	Балл
Абсолютная устойчивость		
Уавт	>70	+2
Сзав	<30	+2
Суст	<30	+2
Нормальная устойчивость		
Уавт	>60	+1
Сзав	<40	+1
Суст	30–60	+1
Бюджет неустойчив		
Уавт	>60	0
Сзав	<40	0
Суст	60–100	0
Критическая ситуация		

Уавт	<40	–1
Сзав	>60	–1
Суст	>100	–1

Источник: составлено автором по [7]

Оценка эффективности бюджетной политики муниципального образования осуществляется путем расчета фактических значений остальных показателей бюджета из таблицы 1 и проведения аналогичного сравнения с критическими значениями, которые представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Оценка эффективности бюджетной политики муниципального образования

Показатель	Критическое значение	Балл
Уд	-	+2
	≤10	+1
	≤15	0
	≥15	–1
Ип	>1	+2
	=1	+1
	≥0,95	0
	<0,95	–1
Уда	≥20	+2
	10–19	+1
	5–9	0
	<5	–1
Удн	≤80	+2
	≤90	+1
	≤95	0
	>95	–1
Убд	Показатель растет, темпы роста опережают уровень инфляции	+2
	Показатель растет, но темпы роста ниже уровня инфляции	+1
	Показатель не возрастает	0
	Показатель снижается	–1
Сбо	Показатель растет, темпы роста опережают уровень инфляции	+2
	Показатель растет, но темпы роста ниже уровня инфляции	+1
	Показатель не возрастает	0
	Показатель снижается	–1

Источник: составлено автором по [7]

Трудность комплексной оценки рассчитанных бюджетных показателей состоит в том, что они имеют разную направленность. Для устранения данного недостатка целесообразно использовать балльный метод оценивания. Ориентируясь на общую сумму баллов по всем рассчитанным показателям, можно осуществить рейтинговую оценку бюджета муниципального образования. Для этого необходимо отнести анализируемый бюджет к определенной группе, которая определяется в зависимости от итоговой суммы баллов. Из таблиц 2 и 3 можно видеть, что каждый бюджетный показатель может принимать значения от +2 до –1 и имеет четыре степени оценки. Далее набранные по всем показателям баллы суммируются и определяется тип бюджета муниципального образования:

1) Зона благополучия: 12< сумма баллов < 18;

2) Зона относительной устойчивости: 6< сумма баллов <12;

3) Зона опасности: 0< сумма баллов <6;

4) Критическая зона: –9 < сумма баллов <0.

Таким образом, рейтинговая оценка бюджетов муниципальных образований включает четыре группы муниципальных образований (таблица 4).

Таблица 4 – Рейтинговая оценка муниципальных образований

Характеристики муниципального образования	Кол-во баллов
Муниципальное образование характеризуется стабильным социально-экономическим развитием, финансово независимым, его бюджет отличается абсолютной устойчивостью	12–18
Развивающееся муниципальное образование, при этом наблюдаются некоторые проблемы с финансированием расходов за счет собственных доходов, в силу чего возникает потребность в дополнительных финансовых ресурсах.	6–12
Муниципальное образование является дотационным и нуждается в значительной финансовой помощи из вышестоящего бюджета.	0–6
Муниципальное образование с кризисной ситуацией. Бюджет требует активной поддержки вышестоящего уровня	<0

Источник: составлено автором.

Итак, представленная методика анализа местных бюджетов представляет собой комплекс аналитических процедур с использованием методов горизонтального, вертикального, коэффициентного анализа и рейтинговой оценки показателей местного бюджета. Используемые показатели сгруппированы в соответствии с определенными критериями, которые характеризуют различное состояние бюджета и оценивают эффективность бюджетной политики муниципального образования. В качестве информационной базы для такого анализа должны служить местные бюджеты, отчеты об их исполнении, финансовые балансы, планы социально-экономического развития, статистическая отчетность.

Список использованных источников:

1. О направлении Порядка проведения мониторинга местных бюджетов и межбюджетных отношений в субъектах Российской Федерации на региональном и муниципальном уровнях : письмо Минфина России от 14.08.2015 № 06-04-18/01/47207. Доступ из СПС «Консультант Плюс».

2. Колесов А. С. Об интегральной оценке финансового положения объектов бюджетного финансирования // Финансы. 2011. №6. С. 9–11.

3. Зырянова Т. В., Даниленко Н. И., Даниленко Д. Н. Методика анализа исполнения региональных и местных бюджетов // Экономический анализ: теория и практика. 2011. № 14. С. 2–6.

4. Поляк Г. Б. Бюджетная система России: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. М. Юнити, 2010. 703 с.

5. Яшина Н. И., Ясенев А. В., Ясенев В. Н. Совершенствование методов оценки бюджетной устойчивости муниципальных образований и субъектов РФ // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. 2012. № 1. С. 253–259.

6. Коротина Н. Ю. Методика анализа финансового состояния бюджетов муниципальных образований // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 20. С. 36–47.

7. Титушина О. И. Методология анализа бюджета приграничного региона // Аудит и финансовый анализ. 2012. № 2. С. 13–23.

УДК 330.322

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА КАК ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Тищенко Т. В., студент
Научный руководитель: Булавина Е. В., канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье рассматривается экономическая сущность инвестиционной деятельности, обосновывается применение инвестиционной программы в решении проблем повышения финансовой устойчивости организации.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная программа, организация, финансовая устойчивость.

Инвестиции выступают ключевым звеном, определяющим решение всего комплекса проблем инновационного развития РФ и модернизации экономики [2, 4, 6].

В соответствии с Федеральным законом РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [1].

Основной целью инвестирования является обеспечение интересов акционеров организации, достигаемое за счет роста ее рыночной стоимости [5].

Задачу поиска решений проблем низкой эффективности обрабатывающих производств можно свести к разработке различных вариантов инвестиционных программ организаций.

Инвестиционная программа позволяет четко обозначить порядок становления и реализации предпринимательских действий в организации при выполнении задач по определению направлений инвестирования [7].

Общая стратегия инвестиционной деятельности ОАО «Хлебозавод № 7» должна быть нацелена на получение максимальной прибыли, создание мощностей для производства новой продукции и техническое перевооружение для обеспечения высокого качества продукции и поддержания требуемых объемов производства и платежеспособности [3, 10].

В ОАО «Хлебозавод № 7» в 2015 г. осуществляется внедрение программы повышения финансовой устойчивости и платежеспособности на основе увеличения инвестиций в основной капитал, направленных на модернизацию производства. На модернизацию и приобретение нового оборудования для процесса про-

изводства хлебобулочных изделий в 2015 г. ОАО «Хлебозавод № 7» было затрачено 4797,6 тыс. руб. На лабораторное и прочее оборудование – 173 тыс. руб. Всего размер инвестиций в основной капитал составил 21134,6 тыс. руб.

Проведенный анализ выявил основные тенденции развития ОАО «Хлебозавод № 7» за исследуемый период (таблица 1).

Таблица 1 – Показатели развития ОАО «Хлебозавод № 7» за 2013–2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
Выручка, тыс. руб.	547978	567578	626336
в процентах к 2013 г., %	100,00	103,58	114,30
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	34145,5	34361,5	41335,0
в процентах к 2013 г., %	100,00	100,63	121,06
Коэффициент износа основных средств, %	56,65	59,49	52,37
Фондоотдача, руб./руб.	16,05	16,52	15,15
в процентах к 2013 г., %	100,00	102,93	94,42
Валовая прибыль, тыс. руб.	140733	149497	177972
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	43215	46225	64849
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	11201	10888	52415
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	2880	1951	39444
Валовая рентабельность, %	25,68	26,34	28,41
Рентабельность продаж, %	7,89	8,14	10,35
Рентабельность чистых активов, %	3,04	2,02	28,99
Затраты на 1 рубль продукции, коп.	92,11	91,86	89,65
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	20	26	58764
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	27184	30326	31708
Коэффициент текущей ликвидности, %	309,68	252,55	688,19
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, %	54,22	43,03	40,70
Коэффициент автономии, %	77,68	76,10	60,06
Степень платежеспособности по текущим обязательствам, мес.	0,60	0,64	0,61

Источник: составлено автором

Выручка в 2015 г. по сравнению с 2013 г. возросла с 547978 тыс. руб. до 626336 тыс. руб. или на 14,30 %.

Среднегодовая стоимость основных средств увеличилась с 34145,5 тыс. руб. до 41335,0 тыс. руб., темп роста составил 121,06 % от уровня 2013 г. При этом, коэффициент износа уменьшился до 52,37 %. Фондоотдача уменьшилась с 16,05 руб./руб. в 2013 г. до 15,15 руб./руб. в 2015 г.

Валовая прибыль увеличилась на 37239 тыс. руб. и достигла в 2015 г. 177972 тыс. руб. Валовая рентабельность увеличилась с 25,68 % до 28,41 %. Прибыль от продаж увеличилась на 50,06 %. Прибыль до налогообложения достигла 52415 тыс. руб.

Чистая прибыль превысила уровень 2013 г. на 36564 тыс. руб. и составила в 2015 г. 39444 тыс. руб. Рентабельность продаж в 2015 г. достигла максимального значения за исследуемый период 10,35 %. Факторами роста рентабельности

чистых активов являются чистая прибыль и среднегодовая стоимость чистых активов.

Опережающие темпы роста чистой прибыли по сравнению со среднегодовой стоимостью чистых активов позволили увеличить рентабельность чистых активов с 3,04 % в 2013 г. до 28,99 % в 2015 г.

Следует отметить уменьшение затрат на 1 руб. продукции на 2,46 коп. в 2015 г. по сравнению с 2013 г., т. е. затраты составили 89,65 коп.

Коэффициент текущей ликвидности составляет от 252,55 % в 2014 г. до 688,19 % в 2015 г. и удовлетворяет нормативному. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в 2015 г. составил 40,70 % и за исследуемый период соответствует нормативному значению.

Следовательно, структура баланса ОАО «Хлебозавод № 7» за 2013–2015 гг. признается удовлетворительной, а организация – платежеспособной.

Коэффициент автономии несколько уменьшился до 60,06 %, но соответствует рекомендуемому значению.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам стабилизировалась на уровне 0,60–0,64 мес. и соответствует требованиям Федерального закона от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»

Анализируя полученные расчеты, следует отметить, что получение результатов от инвестиционных проектов реального инвестирования носит долговременный характер, и в краткосрочной перспективе может несколько снизить показатели платежеспособности и финансовой устойчивости, но в долгосрочном аспекте – приведет к значительному увеличению прибыли, существенному повышению платежеспособности и финансовой устойчивости [8, 9].

Список использованных источников:

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ. Доступ из СПС «Консультант Плюс».

2. Кузнецов Б. Т. Инвестиции: учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 623 с.

3. Куликова Е. В., Булавина Е. В., Лахина Л. Ф. Совершенствование системы управления финансовой устойчивостью организации: монография. Воронеж: ИПЦ «Научная книга», 2012. 101 с.

4. Нешитой А. С. Инвестиции: учебник. 8-е изд., перераб. и испр. М.: Дашков и К, 2012. 372 с.

5. Рукин Б. П., Булавина Е. В. Влияние динамики чистых активов корпораций оборонно-промышленного комплекса на экономическую устойчивость // Экономика и предпринимательство. 2015. № 5-2 (58-2). С. 446–449.

6. Рукин Б. П., Булавина Е. В. Инвестиционная деятельность и инновационное развитие корпораций оборонно-промышленного комплекса как основа повышения прибыльности и экономической устойчивости // Экономика и предпринимательство. 2015. № 4-2 (57-2). С. 1061–1065.

7. Рукин Б. П., Тепикина Е. И. Инвестиционные программы организаций как основа повышения экономической устойчивости // Экономический анализ: теория и практика. 2007. № 3. С. 25–28.

8. Рукин Б. П., Булавина Е. В. Особенности оценки финансового состояния организаций производства пищевых продуктов Воронежской области в период мирового экономического кризиса // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2012. №4. С. 159–162.

9. Рукин Б. П., Булавина Е. В. Оценка инвестиций в основной капитал в условиях неблагоприятной внешнеэкономической и внешнеполитической конъюнктуры // Социально-экономические проблемы инновационного развития: материалы VI международной научно-практической конференции. Воронеж: ИПЦ «Научная книга», 2015. С. 336–339.

10. Хореев А. И., Рукин Б. П., Булавина Е. В. Инструменты планирования и обеспечения доходности предприятий хлебопекарной промышленности Воронежской области: монография. Воронеж: «Истоки», 2007. 199 с.

УДК 368.075

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ СТРАХОВОЙ КУЛЬТУРЫ В РОССИИ

Титюлина В. О., студент
Научный руководитель: Бутина О. П., канд. техн. наук, доцент кафедры экономики
Ивановский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Иваново, Россия

Аннотация: В статье проведен анализ страхового рынка России, рассмотрена проблема страховой культуры россиян и выявлены пути ее решения.

Ключевые слова: страхование, виды страхования, страховой рынок, страховая культура, финансовая грамотность.

Страхование – это развивающаяся отрасль, которая выступает как один из элементов рыночной экономики, так как с одной стороны, обеспечивает устойчивость производства и потребления, а с другой – выступает как объект регулирования экономических отношений. В современных условиях развитие страхового бизнеса становится одним из стратегических направлений социально-экономической политики государства, поскольку страховая отрасль вносит существенный вклад в экономический рост и призвана обеспечить высокий уровень активности. [1, с. 60]

На сегодняшний момент российский страховой рынок имеет ряд крупных проблем. Ключевой из них является проблема страховой культуры россиян. Именно недостаточно высокий уровень страховой культуры значительной части потенциальных потребителей страховых услуг существенно ограничивает использование механизма страхования.

Целью данного исследования является рассмотрение страховой культуры как значимого фактора для российского рынка страхования и выявление путей ее повышения.

В научной и публицистической печати активно применяется термин страховая культура и определяется как форма психологического восприятия института страхования. Элементы страховой культуры представлены разнообразием всевозможных форм: знаний, умений, образцов деятельности и поведения, финансовых целей и ценностных ориентаций, закреплённых в программах деятельности субъектов страхования. В динамике они образуют эволюционно формиру-

емый опыт страховых взаимоотношений. Страховая культура, базируясь на системе ценностей и конкретных норм, формирует не столько взаимопонимание, сколько регулирует отношения, формы коммуникаций и деятельности субъектов страхового рынка. [5, с. 1]

Развитие страховой культуры и обеспечение защиты от рисков во многих странах сначала базировались именно на вмененном или обязательном страховании. Замена лицензирования некоторых важнейших для экономики видов деятельности вмененным страхованием ответственности ввиду его большей гибкости позволяет повысить качество продукции и более эффективно обеспечить защиту интересов третьих лиц. В этом случае важным становится тщательное обоснование тарифов и условий страхования с целью исключения ошибок, подобных сделанным при введении системы обязательного страхования автогражданской ответственности (ОСАГО). Обязательное страхование должно вводиться только в отношении массовых случаев причинения вреда и в экономически оправданных размерах страховых сумм и страховых взносов. Но перспективы развития страхования в России связаны с преимущественным развитием страхования именно в добровольной форме [3, с. 68].

Однако происходящее на страховом рынке России может быть квалифицировано как «рост без развития». Согласно данным официальной статистики российский страховой рынок в настоящее время претерпевает суровое испытание кризисом: темпы прироста вкладов уменьшаются (фактически рынок перешел к стагнации), убыточность растет, страховые компании испытывают высокое влияние со стороны других сегментов финансового рынка (волатильность фондового рынка, колебания курсов валют, отзывы лицензий и резкое торможение на банковском рынке). Добавляют неопределенности тяжелая экономическая ситуация (сокращение доходов населения, нестабильная динамика реального сектора) и санкционный режим (оказывающий большое влияние как напрямую на отдельные компании, так и в целом на конъюнктуру перестрахования и взаимодействия с внешними рынками) [2]. Сказанное подтверждается более подробным анализом рынка страхования.

Таблица 1. Динамика показателей страхового рынка Российской Федерации в 2013–2015 гг., *млн руб.*

Показатель	2013	2014	2015
Страховые премии, всего	901077,9	983400,6	1033532,0
в том числе:			
по обязательным видам	166865,3	178329,8	247780,1
по добровольным видам	734212,6	805070,8	785751,9
Страховые выплаты, всего	419850,7	473469,1	513954,7
в том числе:			
по обязательным видам	95459,8	110007,8	142641,7
по добровольным видам	324390,9	363461,3	371313,0

Источник: составлено автором по [4]

Анализ данных таблицы 1 позволяет сделать вывод о том, что объем собранных страховых премий и произведенных выплат в Российской Федерации демонстрирует рост. Прирост страховых премий за период 2013–2015 гг. составил 14,7 %, объем выплат по договорам страхования за тот же период вырос на 22,4 %.

Объем выплат увеличивается более быстрыми темпами, чем объем собираемых страховых премий, это не является положительной тенденцией. В добровольном страховании вообще за анализируемый период наблюдалось сокращение страховых премий, и увеличение страховых выплат. А ведь страховые резервы, формируемые из страховых премий и являющиеся основой для выполнения страховщиком своих обязательств по осуществлению страховой защиты, должны увеличиваться пропорционально принимаемым рискам с целью обеспечения финансовой устойчивости страховой организации.

Таким образом, основной задачей развития страхования и страховой деятельности в стране является восстановление и повышение страховой культуры населения. В настоящее время можно констатировать, что низкий уровень развития страхового рынка сложился, в том числе в силу недостаточной страховой культуры населения. Среди проблем, связанных с повышением страховой культуры отметим следующие: негативное отношение к страхованию в целом (недоверие населения), исторически сложившуюся ориентированность населения на социальную и иную помощь со стороны государства, отсутствие доступной информации о страховых продуктах, деятельности страховых организаций, в том числе в силу их низкой рекламной активности, финансовая неграмотность, отсутствие позитивных материалов о деятельности страховых организаций в средствах массовой информации, высокие страховые тарифы, несопоставимые с доходами населения, невыгодные условия страхования.

Для решения данных проблем можно предложить:

Во-первых, разработать государственную программу, которая будет направлена на обучение людей финансовой грамотности. В результате ее внедрения, возможно, снизилось бы количество финансово-экономических преступлений. Контроль доходов и расходов – это путь к самостоятельности современного человека и ответственности за себя, за свои действия и за свою жизнь.

Во-вторых, проводить семинары и конференции в области страхования. Это действие будет также способствовать повышению уровня грамотности населения в области страхового рынка и росту квалифицированных специалистов страхового рынка; формирование умений людей вступать в страховые отношения по мере необходимости, с учетом взвешенной оценки личных финансовых интересов (и напротив – умение избегать страховых отношений при их несоответствии реальным личным интересам);

В-третьих, постоянно проводить просветительскую и объяснительную работу среди населения вместе с квалифицированными работниками в области страхования. Это приведет к повышению интереса населения к страховому рынку, к снижению недоверия к страховой сфере и повышению потребителей страховых услуг.

В-четвертых, воспитать в обществе лояльность к страховым взаимоотношениям как таковым, обусловленную осознанием необходимости в страховой защите и доверием к финансовым институтам в целом и к страховым компаниям

в частности; развитие осознания сущности страховых взаимоотношений и их четких характерных черт, обусловленных особенностью конкретной страховой сделки (такое, как понимание принимаемых сторонами сделки рисков и прямых обязанностей).

В заключение хотелось бы еще раз отметить, что в настоящее время основной задачей страхового рынка России считается повышение значимости страховой культуры. Ее достаточно невысокий уровень может быть вызван совокупностью факторов: экономических, социальных, политических и др. Потребность в страховании появляется лишь тогда, когда уровень жизни довольно высок и человек начинает думать о защите и сохранении своего финансового состояния, а так же здоровья. Очевидно, что создание цивилизованной страховой культуры населения в отечественной практике считается трудным и продолжительным процессом, которое ориентировано на тщательную работу, как самих участников страхового рынка, так и органов государственного регулирования. Тем не менее, при отсутствии данной институциональной единицы устойчивое формирование рынка страховых услуг и национальной экономики в целом представляется невозможным.

Список использованных источников:

1. Бутина О. П., Притыко Е. А. Особенности и проблемы развития андеррайтинга в российском страховом бизнесе в современных условиях // Проблемы экономики, финансов и управления производством: 37 сборник научных трудов вузов России. Иваново: ИГХТУ, 2015. С. 60–67.

2. Юргенс И. Ю. Страховой рынок: итоги 2015, прогнозы, основные тенденции. Медиа-Информационная Группа «Страхование сегодня» (МИГ), 2016. URL: http://www.insur-info.ru/analysis/1083.

3. Зайцев В. В. Страховой рынок России в условиях финансового кризиса // Вестник Московского государственного университета. 2010. № 585. С. 67–81.

4. Российский статистический ежегодник 2015: стат. сб. М.: Росстат, 2015. 720 с. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2015/year/ejegod-15.pdf.

5. Харин И. В. Пути и способы повышения культуры страхования. IV Международная студенческая электронная научная конф., 2014. URL: http://www.scienceforum.ru/2014/578/1821.

УДК 338.2

ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Трошко В. О., студент
Научный руководитель: Горбачева О. В., ст. преподаватель кафедры «Экономика предприятия»
Севастопольский государственный университет, г. Севастополь, Россия

Аннотация. В статье раскрывается сущность, цели и задачи региональной финансово-инвестиционной стратегии, рассмотрены факторы, влияющие на формирование и дальнейшее развитие стратегии. Определены этапы формирования региональной финансово-инвестиционной стратегии. Проанализирована степень инвестиционной привлекательности города Севастополя.

Ключевые слова: региональная экономическая система, финансово-инвестиционная стратегия, региональная финансово-инвестиционная стратегия, инвестиционный портфель региона, инвестиционная привлекательность региона.

В современных непростых условиях возможности перехода экономики России на инновационный путь развития и траекторию устойчивого роста непосредственно связаны с активизацией инновационной, финансовой и инвестиционной деятельности на всех уровнях хозяйствования. На фоне отчетливо проявляющейся региональной специфики крайне важно учитывать особенности регионального аспекта в инвестиционном процессе. В связи с этим появляется объективная необходимость в определении финансового состояния региона, выявлении финансово-инвестиционных перспектив и возможностей, оценки и повышения его инвестиционной привлекательности.

Ориентация на создание эффективной модели региональной экономической системы требует формирования новых условий, подходов, методов, инструментов и технологий управления экономическими процессами. Сказанное обоснованно предопределяет необходимость грамотного формирования финансовой и инвестиционной стратегий, что позволит сконцентрироваться на приоритетных направлениях деятельности.

Результативность управления функционированием и развитием экономической системы зависит от качества целеполагания; адекватности выбранных стратегий поставленным целям; силы и направленности мотиваций, обеспечивающих достижение целей; от объема и качества ресурсов.

Инвестиционная деятельность является неотъемлемой частью финансового сектора, где происходит формирование и распределение финансовых ресурсов региональной экономической системы. Решение указанных проблем непо-

средственно связано с разработкой и эффективной реализацией финансово-инвестиционной стратегии.

Обзор научной и учебной литературы по вопросам стратегического, финансового, инвестиционного менеджмента подтвердил вывод об отсутствии единообразия подходов к трактовке понятий «инвестиционная стратегия» и «финансовая стратегия».

Понятие «инвестиционная стратегия» является многогранным и, как показывает библиографический анализ, зависит от объекта приложения (организация, отрасль, регион, страна). В общем смысле под инвестиционными стратегиями понимается комплекс долгосрочных целей в области капиталовложений (реальных инвестиций) и вложений в финансовые активы, развития производства, формирования оптимальной структуры инвестирования, а также совокупность действий по их достижению [1].

В зарубежных источниках в области финансового менеджмента понятие финансовой стратегии практически отсутствует. В стратегическом менеджменте финансовая стратегия – одна из функциональных стратегий. В финансовом менеджменте вместо четкого представления управленческой деятельности в рамках реализации финансовой стратегии ученые оперируют конкретными понятиями: долгосрочные инвестиционные решения, структура капитала, дивидендная политика, кредитная политика, финансовое планирование и прочее [2, с. 101].

Отечественные ученые чаще всего финансовую стратегию характеризуют как набор или последовательность действий финансового характера для достижения определенной цели; подчеркивается взаимосвязь финансовой политики и финансовой стратегии, определяя последнюю как долговременный курс финансовой политики, предполагающий решение крупномасштабных задач развития организации [3].

Разработка финансово-инвестиционной стратегии является относительно новым направлением научных исследований отечественных ученых. На данный момент трактовки определения финансово-инвестиционной стратегии значительно разнятся. Некоторые авторы вообще не выделяют финансово-инвестиционную стратегию как таковую, но зачастую финансово-инвестиционную стратегию характеризуют как механизм или последовательность действий финансово-инвестиционного характера для достижения определенной цели. Ключевыми элементами данной стратегии считают долгосрочные инвестиционные цели и пути их достижения.

Наиболее близок подход член-корреспондента РАН Г. Б. Клейнера, который выделяет по сферам деятельности различные виды стратегий, в том числе финансово-инвестиционную стратегию (далее – ФИС) и трактует ее как «совокупность решений, определяющих способы привлечения, накопления и расходования финансовых ресурсов» [4, с. 125].

Немаловажным аспектом ФИС является создание условий и институтов рационального, эффективного распределения финансовых ресурсов в меняющейся обстановке, а также принятие, обоснование и пересмотр инвестиционных решений. Иными словами, ФИС не столько планирует объем и структуру финансов, сколько определяет, как в условиях турбулентности внешней среды могут быть реализованы цели инвестиционного процесса.

Региональная финансово-инвестиционная система формируется как системный механизм реализации инвестиционного процесса в рамках отдельно взятой административной территории, успешное развитие которой возможно только в случае концентрации финансовых ресурсов на приоритетных направлениях. Обеспечить эффективное достижение целей развития региональной системы возможно только с помощью грамотно разработанной ФИС.

На основе обобщения теорий, взглядов и подходов к понятию «стратегия» дадим авторское определение региональной финансово-инвестиционной стратегии (далее – РФИС) – это система направлений развития финансовой деятельности и использования инвестиционного потенциала, которая формирует модель поведения субъектов путем выбора наиболее эффективных инструментов достижения долгосрочных целей, на основе стратегических индикаторов внешней и внутренней среды с целью устойчивого, разумного и всеобъемлющего развития региона.

Разумный рост означает развитие экономики региона, основанной на знаниях и инновациях; устойчивый рост – создание экономики, основанной на целесообразном использовании ресурсов, экологии и конкуренции; всеобъемлющий рост – повышение уровня занятости населения, достижение социального и территориального согласия [1].

Для достижения указанных целей необходимо решать следующие задачи РФИС:

- формирование инвестиционного портфеля региона;
- обеспечение инвестиционного портфеля финансовыми ресурсами;
- эффективное распределение инвестиционных ресурсов;
- осуществления контроля над целевым использованием ресурсов;
- анализ эффективности использования финансовых ресурсов.

Разработка финансово-инвестиционной стратегии региона заключается в определении наиболее эффективных инвестиционных и финансовых решений, которые в дальнейшем повысят инвестиционную привлекательность региона.

В свою очередь, определение и формирование РФИС можно разделить на несколько этапов.

На первом этапе формирования стратегии необходимо проанализировать текущую ситуацию в финансово-инвестиционной сфере, факторы внешней финансовой среды, которые в той или иной мере воздействуют на региональную систему. На данном этапе анализируется действующая ситуация в инвестиционной сфере, изучается динамика макроэкономических показателей, государственная политика в отношении инвестиций, факторы снижения рисков и т. д.

Второй этап включает изучение и исследование факторов внутренней финансово-инвестиционной среды региона, оценивается внутренняя финансовая политика, особенности работы и взаимодействия сфер внутри региона. В результате проведенного анализа определяются возможности развития финансово-инвестиционной деятельности в регионе.

На третьем этапе происходит разработка стратегических финансово-инвестиционных целей региона. Осуществляется постановка стратегических целей, призванных достичь желаемого положения в регионе. Помимо указанных выше глобальных целей также необходимо отметить приоритет улучшения ин-

вестиционного климата и повышение инвестиционной привлекательности региона. Для достижения поставленных целей необходимо выбрать такие направления развития региона, при которых будут в полной мере использоваться его возможности и сильные стороны.

Следующий этап посвящен моделированию финансовой и инвестиционной деятельности и разработке целевых стратегических нормативов региона. На этом этапе происходит выбор наиболее эффективной финансово-инвестиционной стратегии, призванной обеспечить достижение стратегических целей.

На заключительном этапе разрабатывается долгосрочный финансово-инвестиционный план региона на основе информации, полученной на предыдущих этапах, что позволяет оценить инвестиционное и финансовое положение региона, уровень рисков и стратегические перспективы.

В качестве основы для формирования инструментария разработки региональной финансово-инвестиционной стратегии можно принять как методологические положения стратегического, финансового и инвестиционного менеджмента, так и программные документы органов государственной власти и местного самоуправления. Нормативно-методической основой для решения поставленных задач является разработанный Агентством стратегических инициатив «Стандарт деятельности органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в регионе» (далее – Стандарт).

Стандарт — это минимальный набор требований, успешная реализация которых позволит увеличить приток инвестиций в регионы, сформировать инфраструктуру эффективной коммуникации между бизнесом и местными властями. Этот документ закрепляет комплекс мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности региона, защиту прав инвесторов и повышение прозрачности системы поддержки предпринимателей [5].

Необходимо подчеркнуть, что применение Стандарта на практике является прерогативой конкретного региона, что оправдано, учитывая многообразие и специфику стоящих перед ними проблем.

Практический интерес представляет методика оценки инвестиционной привлекательности регионов России RAEX (Эксперт РА), в основе которой лежат два параметра: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Суммарный потенциал состоит из девяти частных: трудового, финансового, производственного, потребительского, институционального, инфраструктурного, природно-ресурсного, туристического и инновационного. Интегральный риск состоит из шести частных рисков: финансового, социального, управленческого, экономического, экологического и криминального.

Впервые в 2015 году в рейтинг был включен г. Севастополь, который вошел в группу 3В2 – с незначительным потенциалом и умеренным уровнем рисков (75-е место по потенциалу и 67-е место по рискам). Первоочередное внимание следует обратить на устранение отставания в уровне производственного и финансового потенциалов (85-е и 78-е места соответственно) при максимальном использовании инфраструктурного и туристического потенциалов (26-е и 33-е места). Особого внимания заслуживают мероприятия по снижению социального и финансового рисков (79-е и 70-е места).

Невысокие позиции Севастополя связаны с рядом факторов: оторванность от инфраструктуры «материковой» России, энергодефицит, крайне высокий износ основных фондов (около 74 %), высокая доля убыточных предприятий (42 %), аномальная зависимость от разнообразных перечислений из центра (доля последних в бюджете превышает 70 %). Очевидно, что долгое время будут сохраняться западные санкции в отношении потенциальных, в первую очередь зарубежных, инвесторов, что ограничит привлечение крупного частного капитала на полуостров.

В целях повышения инвестиционной привлекательности Севастополя, в 2015 году был создан Совет по улучшению инвестиционного климата, начал функционировать инвестиционный портал (InvestSevastopol.ru). Для устранения выше указанных проблем в инвестиционном паспорте г. Севастополя выделены следующие приоритетные отрасли для инвестирования [6]:

- промышленность (создание индустриального парка, технопарка в сфере высоких технологий, приборостроительный кластер);
- туризм (предполагается развитие 5 туристических кластеров: кластер военно-патриотического туризма «Город двух оборон»; кластер круизного и яхтенного туризма «Севастопольская Гавань»; кластер зеленого экологического туризма «Зеленое ожерелье»; кластер культурно-познавательного и экскурсионного туризма «Перекресток культур»; кластер детского и молодежного туризма «Калейдоскоп истории»);
- сельское хозяйство (виноделие и садоводство);
- судоремонт;
- порты и логистика (портовая и причальная инфраструктура);
- свободная экономическая зона.

В заключение стоит отметить, что, исходя из существующего комплекса проблем, основные перспективы социально-экономического развития Севастополя, в том числе разработка и реализация финансово-инвестиционной стратегии, связаны, прежде всего, с реализацией ФЦП «Социально-экономическое развитие Республики Крым и г. Севастополя до 2020 года», расходы по которой за весь срок реализации составят около 708 млрд рублей. Одной из форм привлечения финансово-инвестиционных ресурсов в развитие Севастополя могут стать специальные инвестиционные контракты с применением ставок инвестиционного кредитования не более 4–5 % на длительные сроки, которые являются эффективной формой государственно-частного партнерства.

Список использованных источников:

1. Пасько С. Н. Инвестиционная стратегия как перспективный инструмент финансовой устойчивости // Научный журнал КубГАУ. 2013. URL: http://ej.kubagro.ru/2013/02/pdf/33.pdf (дата обращения: 20.11.2016).

2. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента: учебн. пособие. М.: Финансы и статистика, 2009. 218 с.

3. Бочаров В. В., Леонтьев В. Е. Корпоративные финансы. СПб.: Питер, 2004. 272 с.

4. Клейнер Г. Б. Сущность и структура стратегии предприятия // Современная конкуренция. Рубрика «Вопросы теории». 2008. № 6(12). С. 114–130.

5. Агентство стратегических инициатив: [сайт]. URL: http://asi.ru/upload/medialibrary/91d/STD-v3-RUS_f.pdf (дата обращения: 21.11.2016).

6. Инвестиционный портал Севастополя: [сайт]. URL: http://investsevastopol.ru/ru.

УДК 336.6

СУЩНОСТЬ УГРОЗ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ И ОСОБЕННОСТИ ИХ ИДЕНТИФИКАЦИИ В ТОРГОВОЙ ОТРАСЛИ

Утяцкий С. П., магистрант
Семенова Н. И., магистрант
Научный руководитель: Федосова С.П., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, г. Воронеж, Россия

Аннотация: В статье уточняется понятие «угрозы финансовой безопасности предприятия», формируется классификация основных угроз, освещаются особенности выявления основных угроз предприятий торговой отрасли

Ключевые слова: финансовая безопасность, угроза, риск, финансовый анализ, предприятие

Современные экономические условия, в которых осуществляют свою деятельность российские предприятия, отличаются финансовой нестабильностью, высоким уровнем финансовых рисков и усиливающимися кризисными явлениями, возникающими в мировой экономике. В этой ситуации для обеспечения эффективного функционирования и развития бизнеса возникает необходимость в формировании обоснованной и адекватной системы управления экономической безопасностью предприятия и, прежде всего, ее финансовой компоненты. Приоритетное значение финансовой безопасности в составе экономической безопасности предприятия определяется ведущей ролью структуры и уровня его финансового потенциала для достижения основных целей деятельности. В связи с этим, в настоящее время особую актуальность приобретают теоретические и практические исследования, направленные на разработку системы финансовой безопасности предприятий и нейтрализации ее угроз.

Понятие «финансовая безопасность» является сложным и многоаспектным, введенным в научный оборот недавно, поэтому настоящее время среди ученых еще не сложилось его единой трактовки. По мнению авторов, наиболее полную и научно проработанную трактовку понятия «финансовая безопасность» дает в своих исследованиях И. А. Бланк. Автор считает, что данная категория представляет собой «количественно и качественно детерминированный уровень финансового состояния предприятия, обеспечивающий стабильную защищенность его приоритетных сбалансированных финансовых интересов от идентифицированных реальных и потенциальных угроз внешнего и внутреннего характера, параметры которого определяются на основе его финансовой философии и создают необходимые предпосылки финансовой поддержки его устойчивого роста в текущем и перспективном периоде» [2, с. 15]. Этот комплексный показа-

тель позволяет в ходе оценки проанализировать ликвидность, платежеспособность, устойчивость, прибыльность организации и ее место на рынке. Хозяйствующий субъект, находящийся в состоянии максимальной защищенности, имеет преимущества перед другими организациями той же отрасли и специализации, в области привлечения инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе кадров. Стоит заместить, что в современной экономике состояние полной финансовой защищенности представляется несколько утопичным понятием, однако к нему необходимо стремиться.

Исходным условием и важнейшей предпосылкой формирования системы финансовой безопасности организации является идентификация угроз ее финансовым интересам. От того, насколько точно и исчерпывающе определен состав угроз финансовой безопасности, оценен уровень интенсивности их проявления и возможного ущерба, зависит эффективность построения всей системы финансовой безопасности организации.

Многообразие трактовок определений финансовой безопасности порождает неоднозначность при определении сущности угроз финансовой безопасности организации. В настоящее время в современной экономической литературе представлены следующие точки зрения:

И. А.Бланк дает следующее определение: «Угроза финансовым интересам представляет собой форму выражения их противоречий с финансовой средой функционирования предприятия, отражающую реальную или потенциальную возможность проявления деструктивного воздействия различных факторов и условий на их реализацию в процессе финансового развития и приводящую к прямому или косвенному экономическому ущербу» [2, с. 25].

А. В. Киров определяет угрозу финансовой безопасности как последнюю, наиболее опасную стадию опасности. При этом на первой стадии выявляется неопределенность, на второй – неуверенность, на третьей – риск [5].

С точки зрения Л. А. Запорожцевой угроза потери финансовой безопасности – это «реальная или потенциальная возможность проявления деструктивного воздействия различных факторов на финансовое развитие предприятия, приводящего к определенному экономическому ущербу» [3, с. 14].

О. Н. Бадаева считает, что угрозой финансовой безопасности является реальный или потенциальный ущерб финансовым интересам предприятия, который генерируется рискообразующими факторами первого уровня, непосредственно влияющими на финансовую безопасность, факторами второго уровня, влияющими на финансовую безопасность через экономическую безопасность, и факторами третьего уровня, влияющими на финансовую безопасность через общую безопасность предприятия [1, с. 5].

Г. А. Саруханян понимает под угрозой финансовой безопасности такие изменения внешней и внутренней среды, которые способны негативно повлиять на рыночную стоимость бизнеса и перспективы развития предприятия [6, с. 77].

Е. В. Каранина отождествляет понятие угроза и риск финансовой безопасности и трактует их как возможность случайного возникновения нежелательных финансовых последствий [4].

По нашему мнению, категории «угроза финансовой безопасности» и «финансовый риск или риск финансовой безопасности» не следует отождествлять. Финансовый риск присущ любой финансовой операции, осуществляемой в

условиях неопределенности внешней среды, и может привести как к благоприятным, так и к неблагоприятным последствиям для предприятия. Угроза представляет самостоятельную категорию в системе управления финансовой безопасностью и отражает только деструктивное воздействие факторов внешней и внутренней среды функционирования предприятия на его финансовый потенциал, то есть возможность потери дохода или капитала. Однозначность в трактовке угроз обусловлена необходимостью формирования соответствующей методики оценки и индикаторов финансовой безопасности предприятия.

Угрозам финансовой безопасности предприятия присущи также следующие особенности:

– носит объективный характер, проявляющийся в условиях рынка;

– является формой противоречий между финансовыми интересами предприятия и финансовыми условиями его функционирования;

– приводит к прямому или косвенному экономическому ущербу;

– обладает высокой динамичностью проявления в процессе финансового развития.

Угрозы характеризуются многообразием видов и в целях наиболее полной их идентификации при построении системы финансовой безопасности предприятия требуют определенной классификации. В литературе угрозы финансовой безопасности предприятия классифицируются по множеству признаков, среди которых уровень финансовой деятельности, ее вид, характер проявления, временной период, размер возможного ущерба и другие.

Наиболее распространенной и пригодной для формирования методологии оценки финансовой безопасности является классификация угроз по источникам возникновения на внешние и внутренние. Внутренние угрозы возникают в результате принятия тех или иных управленческих решений менеджеров в процессе финансового развития предприятия. Внешние угрозы финансовой безопасности не зависят от деятельности предприятия и формируются в условиях неопределенности внешней финансовой среды его функционирования.

Классификация угроз финансовой безопасности предприятия по источникам возникновения представлена в таблице 1.

Стоит отметить, что угрозы представлены в агрегированном виде и для формирования системы индикаторов оценки финансовой безопасности они должны быть детализированы. Внешние угрозы финансовой безопасности предприятия, чаще всего являются трудно управляемыми. Но для поддержания и успешного развития бизнеса руководству предприятия необходимо адаптироваться к постоянно меняющимся условиям внешней экономической среды, проявить гибкость в принятии стратегически важных решений и разработке необходимых мер, предупредив возможные неблагоприятные последствия.

Сложность формирования иерархии угроз финансовой безопасности объясняется уникальностью каждой отдельной бизнес-единицы и ее места во внешней среде.

Но, очевидно, что на вершине этой иерархии находится банкротство – главная угроза, реализующая в себе полную потерю финансовой безопасности, генерируемая как внешними и внутренними факторами финансовой среды, так и их совокупностью.

Таблица 1 – Классификация угроз финансовой безопасности предприятия

Внешние угрозы	Внутренние угрозы
Внешнеэкономические факторы (санкции, демпинг, протекционизм)	Неэффективная структура активов
Утрата права собственности на предприятие (скупка акций, долей, долгов)	Неэффективная структура капитала
Неплатежи контрагентов	Неэффективная операционная / инвестиционная / финансовая деятельность
Неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры (невозможность получить доступ к финансированию)	
Нестабильность кредитно-денежной системы (инфляция, рост ключевой ставки, падение курса национальной валюты)	
Нестабильность налоговой политики (рост налоговых ставок, введение новых налогов, ликвидация налоговых льгот)	

Это объясняется тем, что банкротство обусловлено такой степенью потери всех доходов и капитала предприятия, которая предполагает его полную ликвидацию. Стремление же сохранить позиции на рынке для предприятия, в конечном счете, сводится к обеспечению собственной безопасности, стабильности, а также способности к обеспечению обновления и самосовершенствования.

Выделение наиболее значимых угроз должно базироваться на детальном анализе финансовой безопасности, который включает в себя все виды финансового анализа. При этом следует заметить, что какой-либо одной общепринятой методики анализа финансовой безопасности и унифицированной системы индикаторов не существует, а общепринятые нормативы оценки финансового состояния требуют корректировки в зависимости от вида деятельности компании, ее внутренней и внешней среды и множества факторов.

Система общих финансовых показателей, позволяющих оценить уровень финансовой безопасности предприятий и выделить наиболее слабые места, разработана достаточно подробно, однако многие авторы замечают, что методы классического анализа и прогнозирования финансовой безопасности отстают от развития рыночной экономики, поскольку она отличается чрезмерно высокими темпами развития. Именно поэтому в ходе анализа финансовой безопасности организации необходимо в первую очередь определить отрасль, в которой она функционирует.

Анализ финансовой безопасности торговых организаций имеет свои особенности, которые не позволяют делать выводы, опираясь на классические нормативы. Главной причиной, порождающей различия, является скорость оборота средств: ускоренные темпы оборота являются тем самым резервом, который в случае необходимости позволит организации быстро погасить свои долги. Извлечение же денег из оборота, в стремлении достичь классических финансовых нормативов, например коэффициента ликвидности, ведет к снижению объемов реализации и, как следствие, сокращению рентабельности. При этом торговле свойственна возможность практически неограниченного сокращения операционного цикла (при невозможности сокращения производственного), а высокая оборачиваемость позволяет преобладать в пассиве баланса краткосрочным кре-

дитам, как более дешевому источнику финансирования, нежели долгосрочные займы; оборотные активы торгового предприятия будут иметь завышенное значение, поскольку для данной отрасли это ликвидные товары (в основном уже готовая к реализации продукция, тогда как в промышленности это сырье и материалы, требующие обработки).

Таким образом, в итоговой модели финансовой безопасности для выделения наиболее значимых угроз, одни и те же показатели предприятий разных отраслей стоит трактовать по-разному, однако теоретические и практические исследования, направленные на разработку системы финансовой безопасности предприятий и нейтрализации ее угроз необходимы каждому современному предприятию.

Список использованных источников:

1. Бадаева О. Н. Методический подход к оценке финансовой безопасности малых и средних предприятий // Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством». 2013. №03(17). С. 3–10.

2. Бланк И. А.Управление финансовой безопасностью предприятия: учебник. К.: Эльга, Ника-Центр, 2013. 784 с.

3. Запорожцева Л. А., Рябых М. Е. Проблемы формирования стратегии обеспечения финансовой безопасности коммерческих организаций // Финансовый вестник. 2012. № 2 (26). С. 13–17.

4. Каранина Е. В. Финансовая безопасность (на уровне государства, региона, организации, личности): монография. Киров: ФГБОУ ВО «ВятГУ», 2015. 239 с.

5. Киров А. В. Финансовая безопасность как условие финансовой устойчивости // Финансовый вестник. 2014. № 6. С. 23–27.

6. Саруханян Г. А. Стратегия финансовой безопасности компании // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. 2013. №4. С. 76–83.

7. Федосов П. Е. Внутренний рынок и экономическая безопасность страны // Регион: системы, экономика, управление. 2014. № 4 (27). С. 26–31.

8. Федосова С. П. Экономическая безопасность Российской Федерации в условиях глобализации экономики. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Санкт-Петербургский государственный университет. Санкт-Петербург, 2006.

УДК 336

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ И КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В РОССИИ

Федосов Е. Д., студент
Научный руководитель: Еловацкая Т. А., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Воронеж, Россия

Аннотация: в статье рассматривается основная, по мнению автора, проблема малого бизнеса – проблема доступности финансирования; анализируется сложная ситуация на рынке кредитования малого бизнеса, предлагаются варианты ее улучшения.

Ключевые слова: малый бизнес, кредитование, проектное финансирование, отсрочка выплаты процентов, просроченная задолженность, поддержка государства

Малый и средний бизнес является одним из индикаторов устойчивости экономики страны. Его положительная роль заключается в создании рабочих мест, быстром налаживании производства тех товаров, на которые в данный момент наблюдается повышенный спрос, формировании среднего класса, развитии предпринимательских способностей населения и т. п.

В развитых западных странах к малому бизнесу относят фирмы численностью до 250 работников и годовым оборотом не выше 40 млн евро. В России к малым относят предприятия численностью до 100 человек включительно, к средним – 101–250 чел., к микропредприятиям – до 15 чел. [1].

В настоящее время вклад малого бизнеса в ВВП РФ составляет 21–22 %, что значительно ниже аналогичного показателя развитых стран. Например, в США в малом бизнесе занята половина населения, в Китае – свыше 60 %.

Уже не первый год в России поддержка развития малого и среднего бизнеса является одной из приоритетных задач государства, однако, к сожалению, ситуация кардинально не меняется.

В 2016 году Росстат провел сплошное федеральное статистическое наблюдение за деятельностью малого и среднего бизнеса в 85 регионах России. В наблюдении приняли участие субъекты МСБ – юридические лица и индивидуальные предприниматели.

По предварительным итогам, к числу основных факторов, сдерживающих развитие малых и средних предприятий, были отнесены следующие:

- ограниченный доступ к финансированию;
- плохой бизнес-климат;
- проблемы с кадровыми ресурсами;

– ограниченность рынков сбыта (снижение платежеспособного спроса населения и сложность вхождения местных товаропроизводителей в торговые сети).

Действительно, платежеспособность населения прямым образом отражается на рентабельности данного бизнеса. В 2015 году и начале 2016 года продолжали наблюдаться снижение реально располагаемых доходов населения (минус 6,3 %), рост безработицы (5,8 %), увеличение цен на товары (11,2 %). Кроме того, на многие предприятия малого и среднего бизнеса негативно повлияли резкие колебания курса национальной валюты.

Однако проблема доступности финансирования – это, безусловно, основная проблема, ведь малые предприятия – это малокапитализированные предприятия, у них небольшие собственные финансовые ресурсы.

Уровень одобрения кредитов малому бизнесу сегодня не превышает 50 %. Если раньше банки принимали решение на основе управленческой отчетности, теперь внимательно изучается качество бухгалтерской отчетности, прибыльность, количество персонала на предприятии.

Кроме того, банки повысили требования к наличию залога или поручительства собственника. Если у МСБ нет возможности предоставить залог или поручительство со стороны собственников или собственник непрозрачен, у данного предприятия могут появиться существенные сложности в кредитовании.

Что касается начинающих предпринимателей, то им получить кредит в банке просто невозможно. Банки практически совсем не выдают кредиты на start-up, и, кроме того, выдвигают жесткие условия кредитования – высокие ставки по кредиту, требования к размеру ежемесячного денежного оборота, наличие залогового обеспечения.

Сегодня, как правило, проценты по кредиту выплачиваются с первого же месяца после его получения. Но если предприятие только создано, оно не в состоянии это делать.

Получается так, что потенциальный предприниматель, имеющий отличную бизнес-идею, небольшой первоначальный капитал, а также опыт работы в соответствующей сфере, способен и хочет открыть свое дело, обеспечить себя и еще 5–10 человек работой, но ограниченный доступ к кредитным ресурсам не позволяет ему это сделать.

Понятие «проектное финансирование» для предприятий малого бизнеса вообще отсутствует. Оно используется только при реализации крупных проектов, объемом финансирования в миллиарды рублей. Но, если всерьез говорить о поддержке малого предпринимательства в виде вновь создаваемых предприятий, которым для начала деятельности необходимы средства в размере 10–50 млн руб., то к ним так же должны применяться принципы проектного финансирования – выплата процентов и самого кредита после поступления денежных средств от реализации проекта, льготные условия кредитования, кредитные каникулы и т. п. [2].

Кроме того, если деятельность вновь созданного малого предприятия будет иметь социальную направленность, то и размер собственного вклада предпринимателя нужно минимизировать.

Также, если в новом предприятии будет создано более 10 новых рабочих мест, необходимо рассмотреть вопрос о субсидировании государством 20–40 %

инвестиций в проект малого бизнеса. Условием получения такой государственной поддержки должен быть опыт работы предпринимателя в той отрасли, в которой будет осуществляться деятельность создаваемого им предприятия.

В настоящее время отраслевая структура кредитования малого и среднего бизнеса такова:

- торговля – 50 %;
- обрабатывающее производство – 17 %;
- строительство – 7 %;
- операции с недвижимостью – 5 %;
- сельское хозяйство – 2 %;
- другое – 19 % [3].

Среди наименее рискованных отраслей можно назвать выделяют пищевую промышленность, внутренний туризм, фармацевтику, а также импортозамещающие отрасли.

Средняя сумма кредита на 01.05.2016 года составляла около 12 млн руб. Кредиты малому бизнесу сейчас выдают под 10–11 % годовых – это считается льготной ставкой; норма резервирования по кредитам для малого бизнеса с января 2016 года снижена со 100 % до 75 %. Существует и кредитование через механизм государственной помощи, но таких кредитов выдано менее 5 % от общего количества.

Но, несмотря, но некоторые меры государственной поддержки, спрос малого и среднего бизнеса на кредиты с сентября 2014 начал стабильно падать. В 2016 г. количество новых кредитов субъектам малого и среднего бизнеса на 34 % ниже, чем в аналогичном периоде 2 года назад (на 4 % ниже, чем год назад). При этом объем кредитов, выданных крупному бизнесу, увеличился (+6 % по отношению к 2015 г.).

Кроме этого, падает количество заемщиков с низким уровнем риска. Например, количество заявок на кредит от МСБ за первое полугодие 2016 г. было вдвое выше, чем год назад, но рост был обеспечен увеличением некачественных заемщиков, поэтому банки одобрили только 23 % заявок (34 % в 2015 г.). И если в докризисные (2005–2008) и посткризисные года (2010–2011) кредиты брали с целью открытия и дальнейшего расширения бизнеса, то сейчас предприниматели берут кредиты в основном для рефинансирования обязательств, которые они брали в 2011–2013 годах, когда экономика была на подъеме и объем выручки рос.

Но даже на фоне снижения объемов кредитования, в сегменте МСБ стремительно растет просроченная задолженность. Доля просроченной задолженности от общего объема кредитования на 01.05.2016 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 48,95 % и составила 15,73 %, что также стало рекордным показателем за последние 7 лет.

Всё это свидетельствует о том, что меры государственной поддержки малого бизнеса, которые до сих пор использовались в России, не вполне адекватны существующим экономическим реалиям. Нужна кардинально иная действенная программа. Открывая собственный бизнес, начинающий предприниматель должен быть уверен, что, имея собственные средства в размере 20–30 % от необходимого первоначального капитала и опыт работы в соответствующей области, он может рассчитывать на поддержку государства в виде доступа к кредитова-

нию на условиях невысокой процентной ставки, сроком на несколько лет и началом выплат по кредиту через 6–12 месяцев.

Список использованных источников:

1. Еловацкая Т. А. Налогообложение и кредитование малого бизнеса: монография. – М.: «ФГБОУ ВПО РЭУ им. Г. В. Плеханова». 2015.
2. Радченко В. М., Саранцева О. И. Концептуальные подходы к формированию инвестиционной политики банка // Теория и практика общественного развития. 2016. № 4. С. 72–76.
3. Радченко В. М., Саранцева О. И. Государственная политика финансово-бюджетной поддержки малого бизнеса как способ преодоления экономических санкций. // Общество и экономическая мысль в XXI в.: пути развития и инновации. Материалы юбилейной IV Международной научно-практ. конф. 2016. С. 425–430.

УДК 336

БАЛЛЬНАЯ СИСТЕМА В ЭКОНОМИЧЕСКИХ РАСЧЕТАХ

Фуфаева Д. В., студент
Научный руководитель: Федосова С. П., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры финансов и кредита
Воронежский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова
г. Воронеж, Россия

Аннотация: в статье изложена сущность балла как меры денежного измерения в экономических процессам на микро- и макроуровнях.

Ключевые слова: баллы, программы, бонусы, схемы, индивидуальный коэффициент пенсионера, банки

В современной экономике балловая система набирает популярность. Она обеспечивает реализацию хозяйственных операций, которые совершаются как на микро, так и на макроуровне.

Рассмотрим взаимодействие РЖД и банков с помощью балловой системы расчетов.

Ярким примером такого взаимодействия служит программа лояльности, действующая с 1 июля 2012 года. «РЖД-бонус» предполагает, что пассажир будет накапливать баллы за поездки в вагонах АО «Федеральная пассажирская компания» и поездах «Сапсан», а также за перевозку автомобилей в вагонах-автомобилевозах поездов АО «ФПК» (таблица 1).

В 2013 году начисление баллов зависело от цены приобретенного билета: 10 рублей приравнивалось к 3 баллам.

В 2016 году партнерами РЖД являлись ВТБ 24 и Альфа-Банк. Держатели совместных карт могли быть полноценными участниками этой программы. В настоящее время Альфа-Банк в программе «РЖД Бонус» использует следующие схемы: 1 балл можно получить за каждые 30 рублей. При регистрации карты держатель получает в подарок 500 баллов.

Таблица 1 – Стоимость ж/д билета в ноябре 2016 года, *в рублях*

Поезда АО « ФПК»					
Тип вагона	Длительность поездки				
	От 0 до 500 км	От 501 до 1 250 км	От 1251 до 2 500 км	От 2501 до 5 000 км	От 5 001 до 10 000 км
Купе	4 000	7 000	12 000	20 000	35 000
СВ	7 000	12 000	20 000	35 000	55 000
Люкс	12 000	20 000	35 000	55 000	75 000
Поезда «Самсон»					
Эконом класс	4 500	7 000	-	-	-
Эконом +	5 000	7 700	-	-	-
Бистро	5 500	8 500	-	-	-
Бизнес класс	11 700	18 000	-	-	-
1 класс	35 000	55 000	-	-	-
Переговорная	14 000	22 000	-	-	-

Источник: ОАО «РЖД». URL: www.rzd.ru

Необходимо отметить тенденцию к популяризации использования балльного измерения денег. Например, с 15 августа по 31 октября «Альфа-Банк» проводил акцию, которая была направлена на открытие карты «РЖД – Альфа-Банк-MasterCard». Она давала возможность получать 2 балла за потраченные 30 рублей, а также до 4 000 баллов в подарок могло быть начислено изначально на счёт держателя.

Таблица 2 – Акция, проводимая «Альфа-Банком» и РЖД с 15.08 по 31.10.2016 г.

Вид карт	MasterCard Standard	MasterCard Gold	MasterCard Platinum
При первой транзиции	До 4 000*	До 4 000 баллов**	До 4 000 баллов**
При оплате товаров (услуг) дебетовой картой	1 балл за каждые 30 руб.	1,5 балла за каждые 30 руб.	1,75 балла за каждые 30 руб.
При оплате товаров (услуг) кредитной картой	1,25 балла за каждые 30 руб.	1,75 балла за каждые 30 руб.	2 балла за каждые 30 рублей.
*акция действует до 31.10.2016			

Источник: ОАО «РЖД». URL: www.rzd.ru

Многие компании создают приложения, которые позволяют людям быстро и просто получить необходимую им информацию. Представители сферы ресторанного бизнеса одними из первых заметили данную тенденцию. Они решили развить свой бизнес с помощью балльно-накопительной схемы.

В Воронеже существует ресторанный комплекс Desperado, который включает в себя 4 разных кафе: Brazeiro, Solo, MAO sisters, Питница. MAO sisters создал приложение, позволяющее накапливать баллы и оплачивать счёт с их помощью. Алгоритм применения приложения на практике таков: клиенты заведения могут установить его сами или с помощью официанта, а затем каждый раз получать процент от счета в виде бонусных баллов. Накопленными баллами

можно расплатиться за любое блюдо и даже полностью оплатить счет. Организация дарит бонусные баллы при скачивании приложения, а также за то, что знакомые по вашей рекомендации посетили его. Баллы начисляются каждый раз, когда приведенный вами человек использует приложение (рисунок 1–2).

Рисунок 1 – Схема увеличения баллов

Рисунок 2 – Меню MAO sisters в балловом выражении

Баллам нашлось применение и в ходе пенсионной реформы.

Известно, что 1997 год ознаменован появлением ИКП – индивидуального коэффициента пенсионера. Он являлся одним из двух элементов, определяющих размер пенсии. ИКП рассчитывался с помощью умножения размера пенсии в процентах, зависящего от трудового стажа, на отношение среднемесячного заработка пенсионера за установленный период, исходя из которого исчислялась пенсия, к среднемесячной заработной плате по стране за тот же период.

Закон об индивидуальном коэффициенте явился «переходным этапом» пенсионной системы, действующей до 01.01.2002 года, к тем новым элементам, которые будут дальше развиваться в рамках пенсионной реформы. С 2002 года в России для лиц 1967 года рождения и моложе действует смешанная пенсионная система, которая состоит из распределительной и накопительной части. Работодатель отчисляет в Пенсионный фонд России (далее – ПФР) страховой взнос в размере 22 % от фонда оплаты труда работника.

Кризисный период 2013–2015 гг. способствовал реформированию устоявшейся системы. Была разработана новая пенсионная формула для расчета страховой пенсии. Осуществляется новый порядок формирования пенсионных прав: учитывается стаж, размер страховых отчислений и возраст выхода на пенсию (рисунок 3).

Теперь обратимся к современному проекту пенсионной реформы 2017 года. Она предполагает расчет пенсионного пособия по старости и в связи с инвалидностью по новой формуле (рисунок 4):

Рисунок 3 – Структура трудовой пенсии по старости

СП=ФВ*К+ПК*С*К

Где, СП-общее пенсионное начисление;

ФВ-фиксированная часть пособия на день произведения расчётов;

К-дополнительные баллы премиального характера;

ПК-итоговая сумма ежегодных пенсионных отчислений;

С -стоимость одного балла;

Рисунок 4 – Формула расчета пенсии в 2017 г.

Индивидуальный пенсионный коэффициент (ИПК) формируется исходя из стажа и заработной платы человека. Правительство каждый год индексирует коэффициент с учётом инфляции. ИПК измеряют в баллах, при этом каждый балл имеет свою стоимость. В 2016 году один балл соответствовал 74,27 рубля. В 2017 году должна проводиться индексация этой величины. Эта реформа предполагает новые условия назначения выплат по старости:

– страховой стаж у человека должен быть не менее 8 лет;
– минимальное количество баллов ИПК – не менее 11,4.

Второе условие определяется общим периодом трудоустройства гражданина и размером его заработной платы. При максимально возможной зарплате плате человек в 2017 году получит 8,26 баллов за год, и до 2021 года этот показатель возрастет до 10.

Таким образом, балл в современном мире неотделим от экономических процессов. На микроуровне фирмы и банки используют балльно-бонусные программы для расширения клиентов. На макроуровне государство использует балл в качестве расчётной единицы ИПК в пенсионной реформе. Можно утверждать, что существует перспектива применения этой единицы в экономических расчетах как внутри страны, так и на мировом уровне.

Список использованных источников:

1. О трудовых пенсиях в Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 28.12.2013 № 400-ФЗ. Доступ из СПС «Гарант».
2. Савросов С. К. За «Сапсан» – двойные баллы // Большая Москва. 2016. URL: http://press.rzd.ru/smi/public/ru?STRUCTURE_ID=2&layer_id=5050&refererLayerId=5049&id=295927.
3. Трегубова Е. В. Почему билеты такие дорогие? // Аргументы и Факты. 2016. URL: http://press.rzd.ru/smi/public/ru?STRUCTURE_ID=2&layer_id=5050&refererLayerId=5049&id=294702.
4. Воркин В. П. ЖД Бонус // РЖД-2016. URL: http://pass.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=5223&layer_id=3290&refererLayerId=3290&id=2462.
5. Федосова С. П., Еловацкая Т. А., Иевлева А. А. Государственное регулирование финансового рынка. Монография. Воронеж, Научная книга, 2016.
6. Щербакова Т. Н. Виды страхования финансовых рисков: учебное пособие. Воронеж, 2013.

УДК 336

ДЕНЕЖНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ В ХОЛДИНГОВЫХ СТРУКТУРАХ

Хайбуллин А. А., студент
Решетникова Т. В., канд. экон. наук,
профессор кафедры финансовых рынков и банковского дела
Уральский государственный экономический университет,
г. Екатеринбург, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются понятия холдинга, его сущностные характеристики, выявляются преимущества объединения компаний в холдинговые структуры, характеризуются виды денежных потоков, обуславливающих все стороны деятельности корпорации: операционную, инвестиционную, финансовую.

Ключевые слова: холдинг, сущностные признаки, виды деятельности холдинга, формирование денежных потоков, капитал холдинга.

В настоящее время в средствах массовой информации и научной, учебной литературе активно используют понятие «холдинг». Этому есть логическое объяснение: интенсивное протекание процессов интеграции, а также развитие экономических отношений и социального партнерства приводят к образованию холдингов во всем мире.

Холдинг (*от англ. holding* «удерживание») – структура коммерческих организаций, включающая в себя материнскую компанию и сеть дочерних компаний, которые она контролирует. Материнская компания владеет контрольным пакетом акций, а дочерние распределяют оставшиеся акции между внутренними и внешними инвесторами. В холдинг могут входить коммерческие организации различных организационно-правовых форм, если иное не установлено федеральными законами.

К сущностным характеристикам холдинга можно отнести то, что это группа компаний, где управляющая или материнская компания владеет контрольными пакетами акций других компаний и выполняет по отношению к ним контролирующие функции. Дочерние компании осуществляют самостоятельную хозяйственную деятельность, головная компания в большинстве случаев не ведет собственной хозяйственной деятельности, она осуществляет права владения и распоряжения акциями. Преимущества холдинга: одновременная консолидация финансовых ресурсов; сосредоточение исследовательской деятельности в головной компании; свободное, оперативное управление компаниями на местах.

Различают чистый холдинг (выполнение только финансовых и контролирующих функций) и смешанный (вышеуказанные функции плюс самостоятельное участие в бизнесе).

Холдингу для ведения хозяйственной деятельности, исполнения обязательств и обеспечения доходности нужны денежные средства. Поступления и выбытие денежных средств и их эквивалентов образуют денежные потоки.

В основе расчета объема денежного потока лежит разница между денежными средствами на начало и конец периода. В ходе анализа абсолютных значений денежных потоков рассматриваются следующие показатели: поступление (приток); расходы или платежи (отток); чистый денежный поток (разница между притоком и оттоком денежных средств); структура денежного потока по трем основным видам деятельности (операционная, инвестиционная финансовая); наличие денежных средств на счете.

Под операционной понимают деятельность холдинга, являющуюся основным источником ее доходов, а также прочие операции, не относящиеся к инвестиционной и финансовой деятельности.

Денежными потоками от операционной деятельности могут быть: поступление выручки от продажи товаров, работ, услуг; поступление комиссионного вознаграждения, франшизы, прочего операционного дохода; выплаты поставщикам сырья и товаров; выплаты сотрудникам холдинга; поступления и выплаты страховых платежей и премий, экономических санкций и аналогичное движение денежных средств, связанное с торговыми контрактами.

Инвестиционная деятельность обычно бывает представлена покупкой или продажей долгосрочных активов: основных средств (включая строительство хозяйственным способом); финансовых вложений, не относящихся к эквивалентам денежных средств и не являющихся объектом торговой деятельности компании; прочих активов, которые представляют собой ресурсы, обеспечивающие поступление денежных средств в будущем.

Финансовая деятельность определяется как операции, приводящие к изменению объемов и структуры собственных и заемных средств, среди них – по-

ступления денежных средств от выпуска акций, облигаций, векселей, от прочих инструментов.

В холдингах движение денежных средств приобрело свои особенности. Денежные потоки в результате управления операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью могут выступать в качестве «применения» или в качестве «источника» финансовых средств, с возникающими в рамках этого процесса взаимосвязями. Движение фондов денежных средств в рамках холдинга обусловливает то, что имущественный комплекс промышленного, финансового звеньев и центральной компании может быть сформирован за счет собственных и заемных средств.

Если представитель финансового, промышленного блока или центральной компании выступает в качестве акционера в направлении конкретного звена данной формы корпоративного образования, то финансовые вложения (в виде покупки акций) оказывают влияние на состав и структуру собственного капитала данного звена. Если холдинг выступает в роли участника рыночных отношений, то данный факт отражается в виде кредиторской задолженности подразделения финансово-кредитной группы, привлекающего финансовые средства.

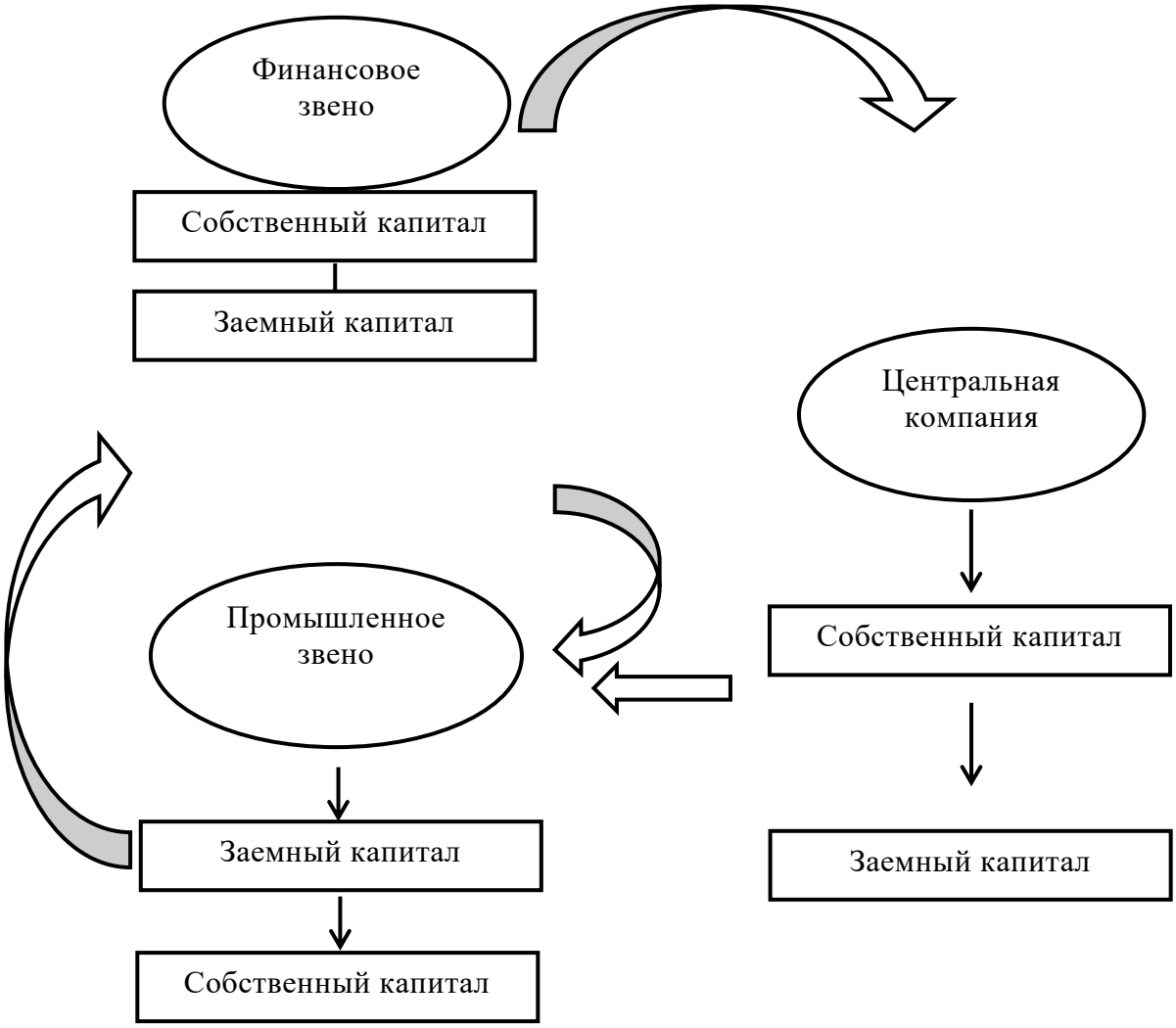


Рисунок 1 – Взаимосвязь потоков в процессе формирования источников финансовых средств корпоративных структур

Источник: составлено автором по [1]

На рисунке 1 представлена взаимосвязь потоков в процессе формирования источников финансовых средств корпоративных структур.

Вне зависимости от того, промышленное или финансовое звено холдинга, четко просматривается взаимосвязь между собственным и заемным капиталом. Эти же связи прослеживаются между материнской компанией – холдингом и ее дочерними структурами.

Таким образом, в рамках данного процесса капитал (в разных его проявлениях) оказывает влияние, как на состав активов этих категорий, так и на источники их формирования.

Список использованных источников:

1. Решетникова Т. В., Краснова С. А. В сб. науч. тр. «Ценные бумаги, корпоративные финансы и инвестиции. Под ред. В. П. Иваницкого, Т. В. Решетниковой. Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2003. 159 с.

≈≈≈

Таблица 1 – Организованный рынок акций

Период	ФБ ММВБ		РТС	
	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций в котировальных списках *	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций в котировальных списках *
2005	163	50	261	59
2006	190	60	281	76
2007	208	87	302	103
2008	231	101	275	110
2009	234	103	279	92
2010	249	113	278	91
Группа «Московская Биржа»				
2011	320	119	-	-
2012	275	118	-	-
2013	273	110	-	-
2014	254	106	-	-
2015	251	111	-	-

*Примечание: *Начиная с 2014 г. списки первого и второго уровней листинга*
Источник: группа «Московская Биржа» [1]

В конце 2015 г. на фондовом рынке Московской биржи обращались акции двухсот пятидесяти одного эмитента. С 2011 г. уменьшение числа эмитентов акций составляет от трех до 45 в год, всего внутренний биржевой рынок акций за это время покинули 69 компаний. Более стабильна ситуация с количеством выпусков акций, включенных в котировальные списки, хотя тоже имеет тенденцию к сокращению. В сравнении с 2011 г. котировальные списки сократились на восемь выпусков ценных бумаг, однако в 2015 г. отмечен небольшой рост. Кроме того, на фондовом рынке группы «Московская биржа» обращаются ценные бумаги формально иностранных эмитентов (акции, глобальные и американские депозитарные расписки на акции, а также российские депозитарные расписки), в основе которых фактически российские активы. Суммарный объем сделок по этим инструментам не представителен.

По итогам 2015 г. объем биржевых сделок с акциями составил 9148 млрд руб. (на 9,1 % меньше, чем годом ранее). Уровень 2010–2011 гг., когда среднедневной оборот биржевых сделок с акциями составлял 68–70 млрд руб., представляется сейчас уже недостижимым. Коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций, при сохранении объемов торгов и одновременном росте капитализации постепенно снижается от 45,5 в 2012 г. до 33,4 % в 2015 г. Если сравнивать с максимальным уровнем, зафиксированным в 2009 г., ликвидность внутреннего рынка акций уменьшилась в 2,8 раз. Круг инструментов, на котором сфокусирована торговля акциями, весьма ограничен. Рассмотрим долю десяти наиболее капитализированных эмитентов в общей капитализации рынка акций (рисунок 1).

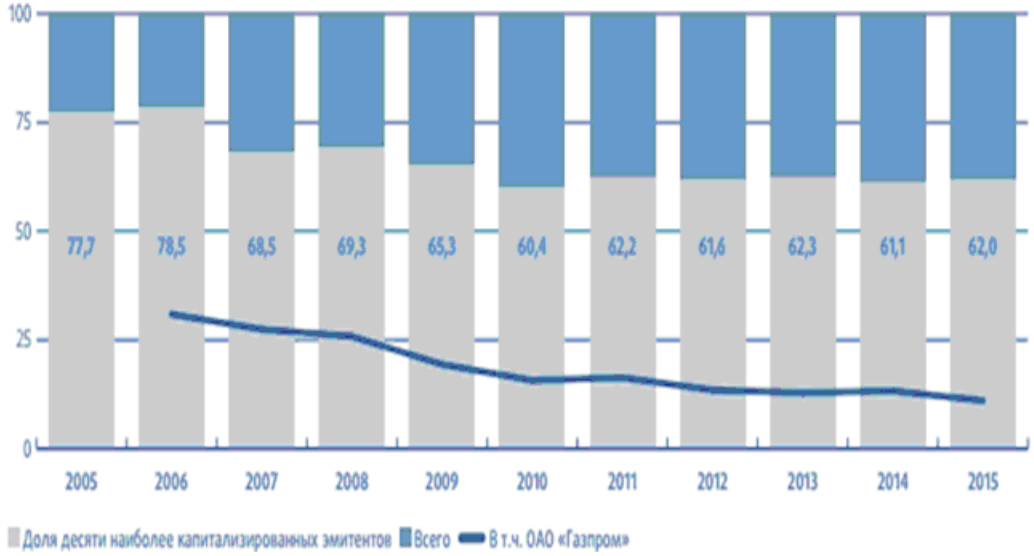


Рисунок 1 – Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов в общее капитализации рынка акций, *в процентах*

Источник: [1]

В течение 2012–2015 гг. изменение объема вторичного рынка акций российских компаний не выходит за пределы естественной рыночной волатильности и не демонстрирует никаких фундаментальных трендов. Соответственно, среднедневной оборот в этот период (рисунок 2) колеблется в пределах от 33,3 до 40,4 млрд руб. (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) относительно среднего значения 37,6 млрд руб.

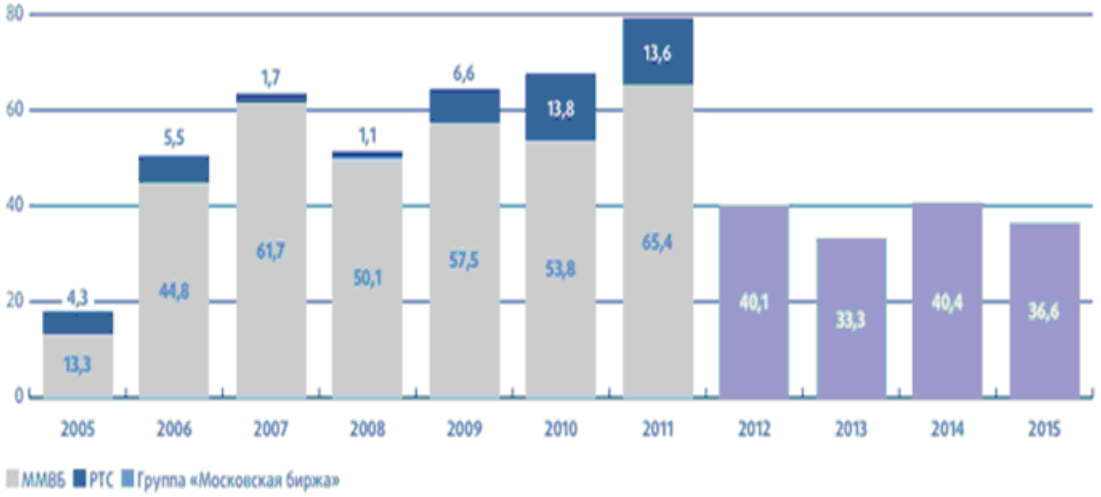


Рисунок 2 – Среднедневной объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке, млрд *руб.*

Источник: [1]

Список использованных источников:

1. Науфор: [сайт]. URL: http://www.naufor.ru.

УДК 336

ДОЛЛАРИЗАЦИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Хачатрян Э. В., магистрант
Научный руководитель: Акинин П. В., д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита
Северо-Кавказский федеральный университет, г. Ставрополь, Россия.

Аннотация: Анализируется проблема долларизации российской экономики. В результате анализа данной проблемы делается вывод о необходимости создания механизма стимулирования использования национальной валюты. Однозначно, что для национальной экономики суверенных государств, которые находятся в некотором противостоянии с США «долларизация» наносит удар по национальной безопасности и освобождение от долларового ига – первостепенная задача государства.

Ключевые слова: долларизация, последствия, экономика, денежно-кредитная политика.

В настоящее время процесс долларизации является распространенным явлением среди стран с развивающейся и переходной экономикой. Как правило, она возникает вслед за периодом высокой инфляцииили девальвации. С этой позиции долларизацию можно рассматривать как следствие слабой монетарной политики в предыдущие периоды.

Долларизация экономики – широкое использование долларов и другой иностранной валюты во внутреннем денежном обращении [2, с. 157].

«Долларизация» — феномен международной экономики, когда происходит замещение иностранной валютой ряда функций валюты национальной. Как некий особый экономический феномен «долларизация» стала интересна с научной точки зрения, только тогда, когда в ряде стран были проведены неэффективные экономические реформы, которые привели к фактическому вытеснению национальной валюты долларом. До этого доллар использовался странами, у которых попросту не было национальных валют. Данный процесс получил большую популярность в то время, когда страны с плановой (командно-административной) экономикой переходили в рыночные отношения. Высокий уровень инфляции, неразвитая финансовая инфраструктура, низкая монетизация, слабые финансовые институты обусловили использование иностранной валюты для осуществления всех текущих операций [1, с. 2].

Долларизация национальной экономки увеличивает оборот денежной массы, который не поддается прямому государственному контролю и способствует утечке капитала за границу. Но самое главное – долларизация способствует потере Российской Федерацией своей экономической безопасности. Назрела необходимость создания механизма более высокого стимулирования сбережений населения России в валюте Российской Федерации [4, с. 279].

Дедолларизация – это система экономических и социальных мер, разрабатываемых государством для ограничения хождения внутри страны иностранной валюты [4, с. 279].

В настоящее время в зависимости от функций денег, которые поддаются замещению, выделяют два основных вида долларизации: замещение валюты и замещение активов. Первое предполагает выполнение иностранной валютой функции средства обращения, в то время как при замещении активов иностранная валюта выполняют функцию средства сбережения. Кроме того, низкий уровень развития национальной финансовой системы может привести к тому, что операции финансового посредничества начинают осуществляться в иностранной валюте. В двух последних случаях возникает финансовая долларизация, т. е. такая ситуация, когда показатели балансов национальной системы номинируются в иностранной валюте [1 , с. 2].

Экономисты рассматривают долларизацию как один из факторов, усиливающих предрасположенность страны к финансовым потрясениям. Считается, что долларизация ограничивает возможности монетарной политики в результате уменьшения доли национальной валюты в широкой денежной массе и делает опасным проведение валютных интервенций. Кроме того, долларизация вносит дополнительные диспропорции в экономику, делает денежно-кредитную политику зависимой от политики других стран и внешнеэкономической ситуации. Так, при изменении внешних условий центральный банк вынужден проводить операции для воздействия на курс национальной валюты, которые могут оказывать влияние и на другие экономические показатели, в том числе темпы инфляции, причём в нежелательном направлении [2, с. 157]. В итоге монетарная политика теряет свою автономность. Финансовая долларизация ограничивает возможности Банка России в проведении самостоятельной денежно-кредитной политики, направленной на решение внутренних задач, в первую очередь, на снижение уровня инфляции.

В теоретическом аспекте снижение стоимости национальной валюты повышает привлекательность товаров страны, способствуя увеличению объема экспорта. Однако в российских условиях девальвация не может стимулировать рост сырьевого экспорта. Физический объем российского экспорта в большей степени зависит от состояния мировой экономики и транспортной инфраструктуры России, а его стоимость – от уровня мировых цен. В данном случае обменный курс рубля оказывает минимальное воздействие на изменение стоимостного и физического объема экспорта отечественных товаров.

Уменьшение объема импорта отражается, прежде всего, на поставках инновационных изделий и полуфабрикатов для товаров российской сборки, не замещаемых внутренним производством. В результате становится возможным повышение стоимости, сокращение объемов производства отечественной продукции, конкурентоспособной на внутреннем и внешнем рынках. Кроме того, сокращение объемов инвестиций в основной капитал влечет за собой снижение его качества в силу недоступности модернизации российских производств [4, с. 279].

Сокращение внутреннего спроса может привести к снижению цен и уменьшению объемов выпуска товаров и услуг, обладающих низкой конкурентоспособностью (строительство, транспорт, различные услуги). Стагнация в

данных секторах замедлит темпы развития экономики. Повышение же стоимости импортного оборудования будет способствовать снижению объема инвестиций в основной капитал и низкой конкурентоспособности будущей продукции [3, с. 32]. Кредитор последней инстанции, в случае массового изъятия долларовых вкладов, не сможет обеспечить неограниченного финансирования в иностранной валюте.

В настоящее время в России действует режим плавающего валютного курса. Это означает, что курс иностранной валюты к рублю определяется рыночными силами – соотношением спроса на иностранную валюту и ее предложения на валютном рынке. Причинами изменения валютного курса могут быть любые факторы, воздействующие на изменение этого соотношения. В частности, на динамику валютного курса могут оказывать влияние изменение импортных и экспортных цен, уровней инфляции и процентных ставок в России и за рубежом, темпы экономического роста, настроения и ожидания инвесторов в России и мире, изменение денежно-кредитной политики центральных банков России и других стран [1, с. 2].

Таким образом, в настоящее время курс рубля не определяется Правительством или Центральным банком. Он не фиксируется, а также не устанавливаются ориентиры по уровню и темпам его изменения. Банк России в стабильных условиях не совершает валютных интервенций с целью повлиять на динамику курса национальной валюты. Это отличает режим плавающего валютного курса от многочисленных разновидностей режима управляемого курса.

Плавающий курс действует как «встроенный стабилизатор» экономики, что является его основным преимуществом по сравнению с управляемым курсом. Он помогает экономике подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействие на неё внешних факторов. Так, при росте цен на нефть рубль укрепляется, а при падении – ослабевает, что оказывает поддержку отечественным производителям за счет увеличения объемов экспорта и стимулирования импортозамещения.

Функция «встроенного стабилизатора» проявляется во влиянии на трансграничное движение капитала, когда увеличение спроса на валюту или ее предложения со стороны участников рынка в результате изменения разницы между внутренними и внешними ставками приводят к соответствующему изменению валютного курса, делая спекулятивные операции невыгодными. Политика центрального банка при плавающем курсе состоит в том, чтобы в нормальных условиях не вмешиваться в рыночные процессы и позволить курсу рубля выполнять свою роль «встроенного стабилизатора».

Таким образом, долларизация на фоне глобализации мировой экономики и дифференциации в развитии национальных экономик стала обычным явлением. Тем не менее, она несет определенные угрозы для локальных экономик, поэтому процесс дедолларизации требует слаженных действий всей системы государственного регулирования на основе применения эффективных мер. Для нашей страны первостепенными задачами должны стать повышение производительности труда, сокращение издержек, увеличение инвестиций, рост качества основного капитала. Однако, достижение подобных результатов невозможно в условиях неопределенности динамики курса рубля, инфляции, комплекса антикризисных мероприятий. Применение эффективных и понятных экономическим

агентам стабилизационных действий Правительства РФ, реализация денежной и бюджетной политики, проведение рациональных структурных реформ в совокупности будет способствовать преодолению в России кризиса с минимальными издержками и позволит выйти национальному воспроизводственному комплексу на траекторию устойчивого экономического роста.

Список использованных источников

1. «Долларизация» российской экономики // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по материалам XXII студ. междунар. заочной науч.-практ. конф. М.: «МЦНО». 2015.№ 3(22). С. 2–4.
2. Конакова Л. В., Абрамова Д. С. Расчет коэффициента долларизации по методике Центрального банка Российской Федерации // Вестник Тверского государственного технического университета. Серия: Науки об обществе и гуманитарные науки. 2016. № 1. С. 157–162.
3. Крупкина А., Пономаренко А. Долларизация депозитов в странах с формирующимися рынками: «эффект Храповика» // Серия докладов об экономических исследованиях. 2015. № 7. С. 32–34.
4. Кузьменко И. П., Никитенко Т. В. Перспективы устранения негативных проявлений финансовой долларизации экономики // Вестник АПК Ставрополья. 2016. № 2 (22). С. 279–283.

УДК 336.763.2

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА КОТИРОВКИ АКЦИЙ

Хорошилова И. В., студент
Научный руководитель: Галанова А. В., канд. экон. наук, доцент департамента финансов
НИУ «Высшая школа экономики»
г. Москва, Россия

Аннотация: В статье выделены два уровня факторов, влияющих на котировки акций.

Ключевые слова: котировка акции, фондовый рынок, факторы, цена акции, фундаментальный анализ

Проблема выявления факторов, влияющих на котировки акций, актуальна для всех участников фондового рынка. Знание данных факторов позволяет разработать наиболее эффективную и выгодную стратегию для инвесторов, а так же помогает эмитенту разрабатывать мероприятия, направленные на повышение рыночной стоимости компании.

Под котировкой акции традиционно понимается публичное объявление цен покупки и продажи определенных акций с обязательством покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам [1, 2]. Существуют односторонние котировки (объявляется только одна цена или только покупки или только продажи) и двухсторонние котировки (объявляется цена покупки и продажи). Объ-

явленная цена покупки или продажи акции устанавливается на основе оценки стоимости ценной бумаги.

В этой связи при выявлении факторов, влияющих на котировки акций важно учитывать положения современных теоретических подходов к оценке финансовых активов, таких как технократический подход (*англ. Technical Approach to Security Analysis*), теория «ходьбы наугад» (*англ. Random Walk Theory*) и фундаменталистский подход (*англ. Fundamental Approach to Security Analysis*).

Сторонники технократического подхода в качестве ключевого фактора, влияющего на изменение котировок акций, определяют сформировавшиеся тренды котировочных цен финансовых активов. Технократический подход базируется на трех основных принципах: рыночная цена финансового актива учитывает всю информацию, рынок подчиняется тенденциям и рынок закономерен.

Первый принцип говорит, что нет необходимости изучать экономические, политические, психологические и другие факторы, влияющие на котировки акции, потому как все это уже учтено в сформировавшейся цене.

Во втором постулате заключена идея того, что действующий тренд скорее продлится, чем изменит направление и будет двигаться в том же направлении, пока не ослабнет. Выделяют три типа трендов: бычий тренд (при котором цены медленно двигаются вверх), медвежий тренд (цены двигаются вниз) и боковой тренд (при котором нет определенного направления). Утверждение технократического подхода о том, что рынок закономерен имеет минусы, так как каждая ситуация индивидуальная, и иногда правила, действующие раньше, могут не сработать. Однако именно данный принцип помогает обосновать целесообразность технического анализа.

Сторонники теории «ходьбы наугад» в качестве ключевого фактора, влияющего на котировки акций, выделяют текущую информацию [3].

Фундаменталисты считают, что цены акций зависят от прогноза уровня дисконтированной стоимости будущих поступлений, генерируемых этим финансовым активом.

Анализ формул для оценки стоимости акций, разработанных в рамках фундаментального подхода, позволил автору выделить следующие факторы первого порядка, влияющие на котировки акций:

- уровень ожидаемых дивидендов;
- продолжительность временного периода, в течение которого ожидается генерирование активом поступлений денежных средств;
- прогнозируемая динамика цены акции в будущем;
- уровень риска финансового актива;
- зависимость требуемой инвесторами доходности от уровня риска по акции;
- уровень требуемой безрисковой процентной ставки.

При определении факторов, влияющих на котировки акций, важно учитывать положения концепции асимметричности информации, обращающей внимание на то, что не все агенты рынка ценных бумаг обладают полной и достоверной информацией [3]. Одни агенты совсем не осведомлены о положении дел, а другие, в результате распространения инсайдерской информации, располагают конфиденциальными сведениями. Появление слухов, как результат неосведом-

ленности агентов, формирует некое ожидание, и рыночные котировки начинают двигаться в заданном направлении, от чего сформируется тренд.

На котировки акций влияет и разница между величиной спроса и величиной предложения. Так, если спрос превышает предложение, это ведет к повышению цен, верно и обратное утверждение.

В книге Б. Грэма при определении факторов, влияющих на котировки акций, учитываются различные стратегии, используемые пассивными и активными инвесторами [4]. Пассивные инвесторы в основном ориентируются на динамику фондовых индексов. Активные инвесторы проводят глубокий анализ целого ряда количественных критериев. Б. Грэм выделяет следующий ряд факторов, активно влияющих на цену акции: адекватный размер компании, устойчивое финансовое положение, стабильная прибыль и ее рост, дивидендная история, значение коэффициента «цена/прибыль», значение коэффициента «цена/балансовая стоимость».

О. Ю. Минасов в своей работе «Формирование рыночной стоимости акций российских предприятий» разделяет факторы на три уровня: факторы макроуровня, «среднего» уровня и микроуровня [5]. Данные факторы оказывают влияние на выделенные автором факторы первого порядка.

Рассмотрим более подробно данные факторы.

К макроуровню относятся страновые факторы (в которые входят политические, экономические, правовые, инфраструктурные, социокультурные и морально-этические) и отраслевые.

Политические факторы связаны с приходом к власти политической силы; с уровнем милитаризации; военной обстановкой с другими государствами и внутри страны; с политическими заявлениями и посланиями президента страны и членов кабинета министров; с вмешательством государства в деятельность частных компаний; с членством в международных организациях; с выборами, непредвиденной смертью и серьезным ухудшением состояния здоровья руководителей государства; с изменениями геополитического положения страны.

Экономические факторы – это изменение ВВП; изменение торгового баланса; структура и уровень исполнения федерального бюджета; изменение налогового бремени, объема и структуры инвестиций, промышленных запасов природных ресурсов; цен на энергоресурсы, топливо, металлы (стратегическое сырье). К экономическим факторам относят также состояние денежно-кредитного и валютного рынка страны: уровня монетизации, объема; выданных кредитов, курса национальной валюты, уровня инфляции; изменение индексов цен на потребительские и промышленные товары; изменение золотовалютных резервов страны; изменение задолженности страны: соотношения внешней и внутренней задолженности к ВВП страны (дебиторской и кредиторской) структуры задолженности графика погашения задолженности; установление привилегий для национальных компаний.

Э. Найман указывает, что наиболее сильные изменения на рынке акций происходят в результате изменений учетной ставки. При ее повышении фондовый рынок снижается, а национальный валютный курс растет [6]. Действительно, величина учетной ставки является важным индикатором требований инвесторов о доходности безрискового актива.

К правовым факторам относятся следующие: усиления/ослабления влияния контрольно-ревизионных и надзорных органов; угрозы национализации и экспроприации; изменения прозрачности законодательства; соблюдения/нарушения законных прав и интересов акционеров-инвесторов, права, собственности, свободы и действий; соответствия системы бухгалтерского учета международным стандартам; усиления или ослабления влияния организованной преступности.

Технических и технологических (инфраструктурные) факторы: достаточность коммерческих банков, аудиторских, страховых, консалтинговых компаний, бирж; прозрачность рынка и равнодоступность информации макроуровня всем его участникам.

Социокультурные и морально-этические: изменение демографической ситуации в стране: общей численности населения и доли трудоспособного населения; изменение уровня жизни (благосостояния) населения; религиозные воспитание и уклад.

К “среднему” уровню относят характеристики состояния отрасли, в которой работает компания. Инвестор при приобретении акции какой-либо компании оценивает уровень развития и перспективы отрасли, в которой функционирует компания [7].

К отраслевым факторам относят изменение конкурентной среды в отрасли; изменение доли отрасли в ВВП страны; капиталоемкость отрасли и ее потребность в инвестициях; ориентация отрасли на средства производства или предметы потребления; изменение обеспеченности отрасли ресурсами: производственными трудовыми и др.; поддержка отрасли со стороны государства: выделение государственного финансирования, регулирование цен на продукцию; сезонные колебания; насыщенность отрасли «живыми» деньгами.

К факторам на микроуровне относят: экономические состояние и перспективы развития бизнеса компании, которые подразделяются на финансово-экономическое состояние бизнеса, производственный потенциал, корпоративная и организационная структура, и характеристики акций.

Различные характеристики акций также оказывают существенное влияние на котировки ценных бумаг. На котировки акций влияют:

- изменение в распределении акционерного капитала компании: распределение среди множества акционеров или концентрация в собственности ограниченного числа акционеров;
- размер пакета оцениваемых акций и его конролируемость (правовая способность акционеров и их групп управлять финансово-хозяйственной деятельности компании);
- наличие в учредительных документах компании дополнительных положений или ограничений законных прав акционеров;
- заявления органов управления компании: о результатах деятельности по итогам отчетного года, о капитализации прибыли и невыплате дивидендов, о приведении дополнительной эмиссии (разводнении) акционерного капитала, о слияниях/поглощениях, о привлечении крупных кредитов и займов, о консолидации акций, о выкупе компанией части акций и уменьшении уставного капитала.

Предложенное в статье разграничение факторов первого и второго уровня, позволяет сформировать дерево факторов, влияющих на котировки акций. При этом факторы второго уровня оказывают воздействие на котировки акций через прямое и косвенное влияние на факторы первого порядка, такие как уровень ожидаемых дивидендов; продолжительность временного периода, в течение которого ожидается генерирование активом поступлений денежных средств, прогнозируемая динамика цены акции в будущем; уровень риска финансового актива; зависимость требуемой инвесторами доходности от уровня риска по акции; уровень требуемой безрисковой процентной ставки.

Список использованных источников:

1. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: учебное пособие / Б. В. Сребник, Т. Б. Вилкова. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 366 с.
2. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М., 1999. 479 с.
3. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2016 г.
4. Грэм Б. Разумный инвестор: Полное руководство по стоимостному инвестированию. Пер. с англ. М.: Альпина Паблишер, 2014. 568 с.
5. Минасов О. Ю. Формирование рыночной стоимости акций российских предприятий: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10. М.:, 2002. URL: http://www.lib.ua-ru.net/diss/cont/81257.html.
6. Найман Э. Малая энциклопедия трейдера. 14-е изд. М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕР, 2014. 458 с.
7. Ломтатидзе О. В., Шулешко С. И. Рыночная стоимость акций и определяющие её факторы // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2013. № 7-2.

≈≈≈

образны. Кроме того, различие целей приводит к разным определениям одних и тех же явлений.

На сегодняшний день система образования носит социальный характер, направленный на получение соответствующего объема знаний. В процессе социально-экономических преобразований и перехода к рыночной экономике одним из важнейших факторов стабильности в обществе является эффективное функционирование системы образования.

К источникам финансирования образовательной деятельности следует отнести:

а) государственный бюджет;

б) поступления от платных образовательных услуг;

в) научно-техническую деятельность образовательных учреждений и коммерческую реализацию ее результатов,

г) предпринимательскую деятельность образовательных учреждений, не связанную с образованием и научно-технической деятельностью.

Общие расходы на содержание учреждений образования России в последние периоды составляют 11 % от общих расходов консолидированного бюджета. Основная доля расходов приходится на территориальные бюджеты: из федерального бюджета на образование выделяется в среднем 4 % расходов, а из бюджетов субъектов РФ – 20 % расходов.

В таблице 1 отображены расходы бюджетов бюджетной системы Российской Федерации по разделу «Образование».

Таблица 1 – Расходы бюджетов бюджетной системы РФ по разделу «Образование» за 2014–2017 гг.

Показатель	2014 год		2015 год		2016 год		2017 год	
	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу
Расходы, всего:	27057,2	100,0	29577	100,0	31282,3	100,0	33003,2	100,0
в том числе образование	3085,9	11,4	3282,4	11,1	3503,9	11,2	3748,2	11,4

Источник: составлено автором по «Основным направлениям бюджетной политики и новации бюджетного законодательства на 2016–2018 годы»

Таким образом, наблюдаем, что расходы на финансовое обеспечение деятельности образовательного учреждения достаточно малы. Для того чтобы повысить эффективность деятельности образовательного учреждения необходимо привлечение внебюджетных источников финансирования.

Одним из элементов такого финансирования является эндаумент-фонд. Эндаумент-фонд представляет собой целевой капитал, сформированный за счет пожертвований в виде денежных средств, а также имущества, переданного некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности организации.

Первым созданным и зарегистрированным эндаумент-фондом в России стал Фонд развития МГИМО, существующий с 28 марта 2007 г. Чуть позже ор-

ганизовали эндаумент-фонды для поддержки Московской школы управления «Сколково» (дата регистрации 29 марта 2007 г.) и Высшей школы менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета. В 2008 г. был создан эндаумент-фонд Финансовой академии при Правительстве РФ.

Целевой капитал – это один из инструментов финансирования с характерными преимуществами и недостатками. Данный капитал имеет ряд преимуществ и недостатков.

Таблица 2 – Преимущества и недостатки эндаумент-фонда

Преимущества	Недостатки
- дополнительный источник финансирования деятельности некоммерческой организации; - возможность преумножения полученных пожертвований за счет эффективного управления; - укрепление связей с жертвователями и усиление «обратной связи».	- требование значительных затрат на формирование целевого капитала, управление и приумножение его; - необходимость привлечения высококвалифицированных специалистов в различных областях знаний (налогообложения, инвестиций); - налаживание каналов взаимодействия с жертвователями требует много времени и затрат.

Источник: составлено автором

В настоящее время модель «эндаумент-фонд» в России молодая и развивается довольно медленно. Данное явление обусловлено низкими доходами населения, а также слабой информированностью о такой модели капитала образовательных учреждений.

Проведенный анализ состояния отечественных фондов целевого капитала позволяет выделить основные проблемы создания и функционирования эндаумент-фондов, которые представлены ниже.

1. Закрытость и низкая информационная прозрачность фондов целевого капитала.

Как правило, рассматриваются только перспективы пополнения фондов целевого капитала за счет крупных «доноров». При этом такой контингент, как коллектив вуза, студенты и выпускники практически полностью исключены из процесса фандрайзинга.

2. Высокая стоимость первоначальных затрат на создание фонда целевого капитала.

В соответствии с Законом № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» для начала работы фонда требуется минимальный размер целевого капитала, который должен быть сформирован в течение года в объеме не менее 3 млн руб. В связи с этим руководство вуза стоит перед проблемой вывода достаточно большой суммы денег из оборота на длительный срок, что особенно затруднительно для небольших коммерческих организаций. Поэтому небольшой вуз не может самостоятельно сформировать целевой капитал и вынужден рассчитывать исключительно на помощь со стороны богатого спонсора, что в современной экономической ситуации достаточно проблемно.

3. Неразвитость в современной России культуры, традиций меценатства.

В заключение отметим, что решение данных проблем имеет долгосрочный характер. Немаловажен в данной ситуации зарубежный опыт. В зарубежной практике эндаумент-фонды в сфере образования формируются по иной модели, нацеленной, прежде всего, на активное сотрудничество и взаимодействие со всеми категориями партнеров, включая студентов, выпускников вуза и др. Вопрос о меценатстве вызван низким уровнем доходов значительной части населения и доверия к благотворительным организациям. Отсюда вытекает вывод, что в отечественной практике неразвито доверительное управление средствами эндаумент-фонда.

Список использованных источников:

1. О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций : федер. закон от 30.12.2006 № 275-ФЗ // Российская газета. № 4265. 11.01.2006. URL: http://www.rg.ru/2007/01/11/nko-kapital-dok.html.

2. Емельянов С. Г., Вертакова Ю. В., Ватутина О. О. Эндаумент-фонд как механизм частно-государственного партнерства в профессиональном образовании // Известия Юго-Западного государственного университета. 2012. № 43. С. 10–16.

3. Пачикова Л. П., Андриянова Е. В. Вопросы формирования эндаумент фондов в образовании // Вестник Челябинского государственного педагогического университета. 2012. № 4. С. 174–184.

4. Субанова О. С. Фонды целевых капиталов некоммерческих организаций: формирование, управление, использование : монография. М.: КУРС, 2011.

4. Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала) государственных и муниципальных образовательных учреждений: организация деятельности, состояние и перспективы развития: практическое руководство / Я. М. Миркин (руководитель проекта) (при участии Т. В. Жуковой). М.: Финансовый университет, 2010.

≈≈≈

ет собой равновесие расходных статей бюджета к источникам их финансирования. В свою очередь, отсутствие бюджетного равновесия ведет к несбалансированности, которая порождает задержку финансирования государственных и муниципальных заказов, сбои в системе бюджетного финансирования.

Процесс бюджетного выравнивания позволяет сгладить противоречия в уровнях социально-экономического развития территорий [3], обеспечить сбалансированность бюджетов всех уровней и равные возможности реализации социальных гарантий на территории Российской Федерации. Особенно это актуально для субъектов, входящих в Северо-Кавказский федеральный округ. И ставропольский край не исключение. Сегодня многие регионы испытывают трудности, связанные со сбалансированностью бюджетной системы. Согласно бюджетному посланию Президента РФ наблюдается возрастание нагрузки на региональные и местные бюджеты. Также прослеживается негативная тенденция в изменении структуры бюджетных расходов региона в связи с падением объема расходов инвестиционного характера.

Для того чтобы дать оценку проблемам сбалансированности бюджета Ставропольского края, проанализируем его состояние. Согласно данным контрольно-счетной палаты Ставропольского края в первом полугодии 2016 года в бюджет края поступило доходов – 38, 56 млрд руб., из них: налоговых и неналоговых доходов – 24,5 млрд руб., безвозмездных поступлений – 14,02 млрд руб. [1]. По сравнению с аналогичным периодом 2015 года доходы краевого бюджета увеличились на 3,5 %, что связано с дополнительным поступлением налоговых и неналоговых доходов.

Согласно Закону о бюджете расходы краевого бюджета утверждены в сумме 84,6 млрд руб. Кассовое исполнение по расходам краевого бюджета за первое полугодие 2016 года составило 39,3 млрд руб. или 46,42 % к годовым плановым назначениям [1]. Расходы краевого бюджета направлены на реализацию 19 государственных программ Ставропольского края, среди которых наибольшее внимание уделяется развитию образования и социальной поддержке граждан. В настоящее время целью бюджетной политики Ставропольского края на 2016 год и плановый период является обеспечение долгосрочной сбалансированности и устойчивости бюджетной системы края.

Одной из задач в области оптимизации сбалансированности бюджета края является совершенствование законодательной базы федерального и регионального уровней. На федеральном уровне к основным направлениям решения проблем сбалансированности относится точное законодательное закрепление доходных и расходных полномочий, связанных с выполнением обязательств, отказ от возложения на нижестоящие бюджеты дополнительных расходных обязательств, в которых не обоснованы источники их финансирования [2, с. 539].

Большое значение для поддержания бюджетной устойчивости и перераспределения бюджетных средств имеет усиление мер по оптимизации расходов краевого бюджета. Правильное использование бюджетных ассигнований способствует приостановлению фактического роста расходов краевого бюджета и экономическому развитию региона. Правительство Ставропольского края планомерно осуществляет мероприятия, связанные с нормированием и ограничением аппаратных расходов, за счет оптимизации государственных закупок бюджетной сети и численности государственных служащих [2, с. 539].

В состав Ставропольского края входят 26 муниципальных района, 19 городов, 7 поселков городского типа, 736 сельских поселений. Бюджеты последних, в основном, являются дотационными. Одной из главных проблем является нехватка собственных средств, для того чтобы покрыть расходные полномочия органов местного самоуправления. Уменьшить расходы местного бюджета можно посредством оптимизации организации управленческой структуры местного самоуправления, которая направлена на исключение дублирования полномочий на одной территории и максимальную нагрузку имеющихся муниципальных учреждений. Заслуживают также внимания межбюджетные отношения федерального центра и регионов, которым необходима корректировка в области совершенствования порядка выделения субъектам РФ льготных бюджетных кредитов, проведения межбюджетных трансфертов, изменения структуры расходов регионов.

Стратегической задачей органов власти края является создание условий и стимулов для внутренних инвестиций посредством предоставления субсидированных кредитов, стимулирования внутренних воспроизводственных процессов, технического прогресса, роста занятости граждан и привлечения доходов в бюджет. В настоящее время привлекать заемные средства целесообразно для реализации высокоэффективных инвестиционных проектов, а также для покрытия текущих расходов бюджета края. Если же рассматривать финансовую помощь муниципальным образованиям, то она должна направляться на выравнивание бюджетной обеспеченности и на финансирование их расходных обязательств.

Еще одной задачей властей края является снижение внутреннего государственного долга Ставропольского края и уменьшение размера дефицита краевого бюджета (за первое полугодие 2016 года государственный внутренний долг Ставропольского края составил 30,8 млрд руб.). Решить эту проблему можно путем направления сверхплановых доходов бюджета края на погашение дефицита бюджета и осуществления качественного управления долгом.

Деятельность Министерства финансов Ставропольского края, как органа исполнительной власти, обеспечивающего проведение финансовой и бюджетной политики, направлена на обеспечение сбалансированности и устойчивости бюджетной системы региона на долгосрочную перспективу. Сегодня эффективное управление бюджетной системой Ставропольского края основано на оптимизации расходов по части отдельных направлений и решении задач в сфере социально-экономической политики, в том числе:

– повышение эффективности использования инструментов бюджетирования;

– улучшение предпринимательского климата, инвестиционной привлекательности края, создание условий, направленных на увеличение доходов краевого бюджета;

– внедрение программно-целевых методов управления бюджетным процессом;

– совершенствование государственного финансового контроля и его ориентация на определение эффективности бюджетных расходов;

– улучшение качества финансового менеджмента в сфере государственного управления;

– повышение открытости и прозрачности управления общественными финансами;

– широкое привлечение населения Ставропольского края к обсуждению и принятию бюджетных решений.

Для того чтобы обеспечить скоординированность действий всех участников бюджетного процесса, решающих поставленные задачи, Министерство финансов края осуществляет реализацию и мониторинг выполнения мероприятий, ориентированных на увеличение роста доходов и оптимизацию расходов консолидированного бюджета Ставропольского края.

Мероприятия программы «Повышение сбалансированности и устойчивости бюджетной системы» направлены на координацию деятельности в области формирования и исполнения бюджета Ставропольского края, увеличения доходной базы регионального бюджета, повышения эффективности и результативности бюджетных расходов, осуществления финансового контроля, совершенствования бюджетной системы.

В целом, к числу методов, способствующих достижению сбалансированности бюджета, можно отнести следующие: определение лимита расходов бюджета, учитывая экономические возможности общества; совершенствование системы бюджетного финансирования путем постепенного прекращения предоставления дотаций предприятиям и введение имущественной ответственности экономических субъектов за невыполнение обязательств; совершенствование механизма, связанного с распределением доходов между бюджетами разных уровней; оказание финансовой помощи другим бюджетам; планирование направлений бюджетных расходов и другие методы.

Таким образом, осуществление мероприятий по совершенствованию бюджетного устройства и обеспечению сбалансированности бюджетной системы способно оказать положительное воздействие на развитие Ставропольского края.

Список использованных источников:

1. Отчет об исполнении бюджета ставропольского края за первое полугодие 2016 года. URL: http://openbudsk.ru/content/proekt2016/serious16.php

2. Иванишина В. А. Сбалансированность регионального бюджета: проблемы и пути их преодоления // Молодой ученый. 2015. №23. С. 539–542.

3. Акинин П. В., Арискина А. В., Кузьмин Д. С. Социально-экономическое развитие региона в условиях глобализации и современного регионогенеза. Ставрополь: Став. кн. изд-во, 2004. 342 с.

Научное издание

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Сборник материалов I Международной научной конференции студентов специалитета, бакалавриата и магистратуры

(г. Воронеж, 29 ноября 2016 г.)

Издание публикуется в авторской редакции
и авторском наборе

Подписано в печать 28.12.2016. Формат 60×84/16.
Усл. печ. л. 25,81. Тираж 50 экз. Заказ 31.

ООО Издательско-полиграфический центр
«Научная книга»
394030, г. Воронеж, ул. Среднемосковская, 32б, оф. 3
Тел. +7 (473) 200-81-02, 200-81-04
http://www.n-kniga.ru. E-mail: zakaz@n-kniga.ru

Отпечатано в типографии ООО ИПЦ «Научная книга»
394026, г. Воронеж, Московский пр-т, 11б
Тел. +7 (473) 220-57-15
http://www.n-kniga.ru. E-mail: typ@n-kniga.ru

ISBN: 978-5-4446-0944-6

9 785444 609446