

# Финансовая Жизнь

Возрождение  
издания 1914 г.

Периодическое научно-практическое издание

№ 3, 2018 г.



*Журнал*

*«Финансовая жизнь» — это периодическое научно-практическое издание для руководителей и специалистов коммерческих компаний, банков, преподавателей, аспирантов и студентов экономических факультетов и специальностей. Целью журнала является объединение профессионалов финансовой, банковской и налоговой сферы, а также сближение науки, образования и бизнеса.*

## РЕДКОЛЛЕГИЯ

**Адамов Н.А.,**  
главный редактор,  
д.э.н., профессор,  
Российский университет кооперации

**Каменева Е.А.,**  
шеф-редактор, д.э.н., профессор,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

## РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

**Якутин Ю.В.,**  
д.э.н., профессор,  
заслуженный деятель науки РФ,  
президент АНО «Академия менеджмента  
и бизнес-администрирования»  
(председатель)

**Мельник М.В.,**  
д.э.н., профессор  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

**Амутинов А.М.,**  
д.э.н., профессор,  
заслуженный экономист РФ

**Морыженков В.А.,**  
д.э.н., профессор,  
научный руководитель  
Международной бизнес-школы  
Executive MBA LWB

**Бариленко В.И.,**  
д.э.н., профессор,  
Финансовый университет при  
Правительстве РФ

**Сокольникова О.Б.,**  
к.э.н., доцент,  
Российская таможенная академия

**Богатырёва В.В.,**  
д.э.н., профессор,  
Витебский государственный университет  
им. П.М. Машерова, Республика Беларусь

**Тетерятников К.С.,**  
к.ю.н.,  
генеральный директор  
ООО «Группа независимых консультантов»

**Бурмистрова Л.М.,**  
к.э.н., доцент,  
генеральный директор ООО «Сайнс Аудит»

**Усенко Л.Н.,**  
д.э.н., профессор, заслуженный деятель  
науки РФ, Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)

**Козенкова Т.А.,**  
д.э.н., профессор,  
заслуженный экономист РФ,  
генеральный директор  
ЗАО ИД «Экономическая газета»

**Чванов Р.А.,**  
д.э.н., профессор,  
Российская академия  
народного хозяйства и государственной  
службы при Президенте  
Российской Федерации

**Колчин С.П.,**  
д.э.н., профессор,  
Российский экономический университет  
им. Г.В. Плеханова

**Шаховская Л.С.,**  
д.э.н., профессор,  
Волгоградский государственный  
технический университет

# Содержание 3-го номера журнала «Финансовая жизнь», 2018 г.

---

## Экономика

<i>А.А. Бакулина, В.В. Земсков</i> .....	4
Оценка инвестиционных рисков при получении бюджетных инвестиций оборонно-промышленным комплексом	
<i>Д.С. Иванов</i> .....	9
Резервы сокращения дефицита пенсионного фонда Российской Федерации	
<i>Т.Н. Седаш, Д.А. Егорова</i> .....	14
Зеленая экономика и умные города: использование европейского опыта в России	
<i>А.И. Мастеров</i> .....	19
Программно-целевое бюджетирование как инструмент государственной политики, направленной на повышение эффективности недропользования и развитие нефтегазохимии	
<i>В.В. Понкратов</i> .....	23
Влияние акцизов на нефтепродукты на развитие нефтепереработки и нефтехимии в России	
<i>С.В. Сятчихин</i> .....	28
Социокультурный подход к определению понятия «инициативное бюджетирование»	
<i>А.К. Кареев</i> .....	32
Организационные особенности пенсионной системы Швеции	

---

## Банки

<i>К.В. Григорьева</i> .....	36
Особенности нормативно-правового и методического обеспечения анализа финансовой устойчивости банка	

<i>Е.П. Шаталова</i> .....	41
Бюджетирование в финансовом управлении банка: структурная модель сведения бюджетов	
<i>Б.А. Турсунов</i> .....	46
Понятие и специфика институциональной инфраструктуры потребительского кредитования	

---

## Финансовый менеджмент

<i>А.Е. Сивкова</i> .....	51
Авторская методика диагностики вероятности банкротства общественно значимых хозяйствующих субъектов на примере компаний металлургической отрасли	
<i>Ха Тхи Лан Ань</i> .....	57
Влияние налоговой политики на развитие малых и средних предприятий во Вьетнаме	
<i>И.М. Земскова, Л.Н. Андрианова</i> .....	63
Влияние экологических факторов на цену акции компании	
<i>С.Е. Ларина, Ю.А. Карпенко, О.С. Кузнецова</i> .....	69
Особенности налогового регулирования трансфертного ценообразования в России	
<i>А.А. Белоногов, Е.А. Григорьев, В.А. Виниченко</i> .....	76
К вопросу о влиянии кадров на финансовые результаты предприятий речного транспорта	
<i>Я.Я. Иванова, Т.В. Ващенко, М.Е. Косов</i> .....	80
Финансирование операционной деятельности компании в условиях нестабильной экономики	

<b>Финансы</b>	
<i>Л.В. Наумова</i> .....	85
Управления денежными потоками в системе финансирования государственных программ в области образования и науки Российской Федерации	
<i>В.В. Завгородняя</i> .....	89
Влияние отдельных факторов на стабильность финансовой системы России	

<i>Д.И. Степанова, А.М. Люшкин</i> .....	94
Влияние экономической неопределенности на валютный рынок России	

## Цитаты

<i>Игорь Сикорский.</i> Небо и Небеса .....	99
--	----


**АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»**  
[www.a-mba.ru](http://www.a-mba.ru)

**Финансовая**  
**ЖИЗНЬ**  
 Возрождение издания 1914 года  
[www.flife-online.ru](http://www.flife-online.ru)

*Научно-практическое, аналитическое издание, объединяющее интересы профессионалов финансовой, банковской и налоговой сферы, а также сближающее науку, образование и бизнес.*

**Журнал Финансовая жизнь входит в Перечень ВАК**

**Подписка**

<p>▶ В редакции: (499) 152-0490; <a href="mailto:podpiska@ideg.ru">podpiska@ideg.ru</a></p>	<p>▶ Через интернет-каталог «Российская периодика»: <a href="http://www.arpk.org">www.arpk.org</a></p>
<p>▶ В любом отделении почтовой связи по Объединенному каталогу «Пресса России»</p>	

реклама

# Оценка инвестиционных рисков при получении бюджетных инвестиций оборонно-промышленным комплексом<sup>1</sup>

**А.А. Бакулина,**

*д.э.н., заместитель проректора по научной работе, доцент, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия*

**В.В. Земсков,**

*д.э.н., профессор, кафедра «Анализ рисков и экономическая безопасность», ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия*

*Аннотация: в статье рассмотрена одна из главных проблем для стратегического хозяйствующего субъекта — анализ потенциальных рисков при взаимодействии сторон по инвестиционным контрактам при осуществлении бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства. При этом обязательными сторонами по этим инвестиционным контрактам являются уполномоченный орган исполнительной власти, выступающий от имени Российской Федерации, и стратегическое акционерное общество (далее — предприятие оборонно-промышленного комплекса). Отмечается, что инвестиционные контракты возникают всегда, когда предприятие оборонно-промышленного комплекса становится участником (исполнителем, соисполнителем) бизнес-процесса по выполнению работ государственного оборонного заказа (далее — гособоронзаказ). В этом случае возникает объективная необходимость анализа, оценки и мониторинга рисков, негативно влияющих на производственный процесс гособоронзаказа, с целью своевременного его выполнения, и как следствие — обеспечение экономической безопасности государства. Предложен механизм получения дополнительной экономической выгоды при отражении налога на добавленную стоимость по полученным бюджетным инвестициям на капитальное строительство, а также пути увеличения ликвидности предприятий оборонно-промышленного комплекса по результатам получения бюджетных инвестиций.*

*Ключевые слова: бюджетные инвестиции; инвестиционные контракты; гособоронзаказ; анализ инвестиционных рисков; экономическая безопасность.*

## Estimation of investment risks in obtaining budgetary investments by the defense industry complex

**A.A. Bakulina,**

*Doctor of Economics, Deputy Vice-rector for Research, Associate Professor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia,*

**V.V. Zemskov,**

*Doctor of Economics, Professor, Department of Risk Analysis and Economic Security, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia*

*Abstract: the article considers one of the main problems for a strategic economic entity — the analysis of potential risks in the interaction of the parties on investment contracts in the implementation of budget investments in capital construction. The mandatory parties to these investment contracts are the authorized Executive body acting on behalf of the Russian Federation and the strategic joint — stock company (hereinafter—the enterprise of the military-industrial complex). It is noted that investment contracts arise always when the enterprise of the military-industrial complex, becomes a participant (performer, co-executor) of the business process for the implementation of works of the state defense order (hereinafter — the state defense order). In this case, there is an objective need to analyze, assess and monitor the risks that negatively affect the production process of the state defense order, in order to timely implement it, and as a consequence, to ensure the economic security of the state. A mechanism for obtaining additional economic benefits in the reflection of value added tax on the received budget investments for capital construction, as well as ways to increase the liquidity of enterprises of the military-industrial complex on the results of budget investments.*

<sup>1</sup> Статья написана по результатам выполнения темы НИР государственного задания на 2018 год «Трансформация оборонно-промышленного комплекса в условиях цифровой экономики»



*Keywords: budget investments; investment contracts; state defense orders; analysis of investment risks; economic security.*

Современные условия хозяйствования предприятий оборонно-промышленного комплекса свидетельствуют, что одним из факторов их успешного развития является участие в качестве исполнителя или соисполнителя работ по гособоронзаказу, т. к. гособоронзаказ является надежным источником поступления денежных средств и обеспечением занятости работников. Следует отметить, что основным фундаментом оборонно-промышленного комплекса России составляют стратегические предприятия и организации, конечная продукция которых имеет стратегическое значение для обеспечения обороноспособности и безопасности государства, а также производство гражданской продукции на основе диверсификации производства. Следовательно, обеспечить устойчивое развитие оборонно-промышленного комплекса невозможно без активного использования такого финансового инструмента как привлечение инвестиционных ресурсов на базе государственно-частного партнерства. В связи с этим оценка инвестиционных рисков является одной из наиболее важных задач для менеджмента предприятий оборонно-промышленного комплекса.

При оценке инвестиционных рисков предприятиями оборонно-промышленного комплекса с использованием инструментов государственно-частного партнерства анализу и оценке должны подлежать риски, связанные с участием частных корпоративных объединений в цепочке смежников в гособоронзаказе, а также со спецификой отраслевых особенностей конкретных предприятий оборонно-промышленного комплекса. В то же время инвестиционные риски связаны с одной стороны, с наличием потребностей реструктуризации инфраструктуры производственных мощностей, поддержания их качественного уровня, и, с другой стороны — с ограниченными возможностями мобилизации финансовых ресурсов для осуществления таких вложений. Эта величина разрыва, возникающая между потребностью в инвестициях и объемом доступных финансовых ресурсов, повышает вероятность возникновения трудностей в соблюдении сроков выполнения объемов гособоронзаказа, что в среднесрочной перспективе, что, соответственно, увеличивает риски предприятий оборонно-промышленного комплекса.

Создание сети территориально-производственных кластеров, реализующих политику конкурентоспособности территорий, в том числе ОПК, позволило значительно снизить инвестиционные риски за счет привлечения частных инвестиций. Так, в исследовании [1] отмечается, что в период с 2012 по 2015 год объем частных инвестиций в развитие производства, разработки и продвижение на рынок новых продуктов по кластерам «Информационные технологии и электроника» составил 35 млрд руб.

Основными инвестиционными рисками в сфере оборонно-промышленного комплекса являются:

- глобальные риски, выражающиеся в неравномерном развитии национальных экономик [3];

- риски реализации государственных инвестиционных программ (параметры федерального бюджета, величина налоговых поступлений в бюджет, расходные статьи бюджета, объем государственных закупок и др.) [4];
- риски реализации конечной продукции на экспорт (информация о наличии договоров о межгосударственном сотрудничестве в военно-технической сфере, конкурентоспособность экспортной продукции на внешнем рынке и др.);
- риски уменьшения спроса гражданской продукции, выпускаемой предприятиями оборонно-промышленного комплекса;
- риски сужения или расширения рынка сервисных услуг в жизненном цикле военной продукции и др.;
- налоговые риски при получении бюджетных инвестиций на реализацию инвестиционных программ [2].

#### Налоговые риски бюджетных инвестиций

Осуществление реструктуризации производственных мощностей предприятий оборонно-промышленного комплекса и внедрение всего жизненного цикла военной и гражданской продукции, а также поддержание наукоемкой технологии на соответствующем уровне предполагает, в частности, обеспечение оборонно-промышленного комплекса масштабными инвестициями из государственного бюджета. При этом уполномоченный орган исполнительной власти осуществляет бюджетные инвестиции в объекты капитального строительства, включенные в перечень строек для федеральных нужд в соответствии с государственным оборонным заказом, а предприятие оборонно-промышленного комплекса организует размещение заказов в порядке, установленном для размещения заказов на поставку товаров, выполнение работ и оказание услуг для государственных нужд.

Следует отметить, что при этом предприятия оборонно-промышленного комплекса — исполнители государственного оборонного заказа должны быть включены в Перечень стратегических предприятий и организаций. Распоряжением Правительства РФ от 20 августа 2009 г. № 1226-р<sup>2</sup> утверждены стратегические предприятия и организации, акции которых находятся в федеральной собственности и участие Российской Федерации в управлении которыми обеспечивает стратегические интересы, обороноспособность и безопасность государства.

В соответствии со статьей 179.1 БК РФ бюджетные инвестиции юридическим лицам, не являющимся государственными (муниципальными) учреждениями и государственными (муниципальными) унитарными предприятиями, в объекты капитального строительства или на приобретение объектов недвижимого имущества, осуществляются за счет средств федерального бюджета в соответствии с федеральной адресной инвестиционной программой. Правила формирования и реализации

<sup>2</sup> Распоряжение Правительства РФ от 20 августа 2009 г. № 1226-р «Об утверждении перечня стратегических предприятий и организаций»

таких программ установлены Постановлением Правительства РФ от 13.09.2010 № 716 «Правила формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы». Как отмечено в преамбуле данного Постановления Правила утверждены во исполнение статьи 11 Федерального закона от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (далее — Закон № 39) и статьи 179.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации (далее — БК РФ).

Согласно подпункту 2 пункта 2 Закона № 39 возможно прямое участие государства в финансировании инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета.

Как отмечено в статье 80 БК РФ предоставление бюджетных инвестиций юридическим лицам, не являющимся государственными или муниципальными учреждениями и государственными или муниципальными унитарными предприятиями, влечет возникновение права государственной или муниципальной собственности на эквивалентную часть уставных (складочных) капиталов указанных юридических лиц, которое оформляется участием Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований в уставных (складочных) капиталах таких юридических лиц в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации.

Таким образом, взаимодействие сторон по контракту при осуществлении бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства происходит в рамках инвестиционного контракта. Денежные средства, получаемые по данному инвестиционному контракту, являются целевыми, что соответствует положениям статьи 38 БК РФ.

В связи с этим предприятиям оборонно-промышленного комплекса следует учитывать риски, возникающие в рамках инвестиционного процесса, в частности, как отражать бюджетные инвестиции, полученные на капитальное строительство, до принятия решения федерального органа исполнительной власти, собственника об увеличении величины уставного (складочного) капитала.

Следует отметить, что полученные денежные средства в виде бюджетных инвестиций не учитываются в целях бухгалтерского учета в составе доходов организации на основании пункта 2 Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99, утвержденного приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 32н.

Для обобщения информации о движении средств, поступающих в рамках целевых адресных государственных программ согласно Плану счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению, утвержденной приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н, предназначен счет 86 «Целевое финансирование». Целевые средства, полученные в качестве источников финансирования тех или иных мероприятий, отражаются по кредиту счета счет 86 «Целевое финансирование» в корреспонденции со счетом 76 «Расчеты с разными

дебиторами и кредиторами». Использование целевого финансирования отражается по дебету счета 86 «Целевое финансирование» в корреспонденции со счетом 83 «Добавочный капитал» — дебетовые записи по данному счету могут иметь место лишь в случае направления средств целевого финансирования на увеличение уставного капитала в корреспонденции со счетом 75 «Расчеты с учредителями» либо счетом 80 «Уставный капитал».

Таким образом, в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета операции по получению и использованию суммы бюджетных инвестиций на финансирование капитальных расходов рекомендуем отразить следующими учетными записями:

- Д 51 «Расчетный счет» — К 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» — на дату поступления денежных средств.
- Д 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» — К 86 «Целевое финансирование» — поступления бюджетных инвестиций отражены в качестве целевых.
- Д 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» — К 51 «Расчетный счет» — перечислены средства подрядчику на выполнение контракта.
- Д 08 «Вложения во внеоборотные активы» — К 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» — принятия работ от подрядчиков по акту приемки-передачи.
- Д 01 «Основные средства» — К 08 «Вложения во внеоборотные активы» — приняты к учету в состав основных средств.
- Д 86 «Целевое финансирование» — К 83 «Добавочный капитал» — принятие работ уполномоченным органом исполнительной власти по акту приемки-передачи.
- Д 83 «Добавочный капитал» — К 75 «Расчеты с учредителями» — взнос учредителем суммы средств бюджетных инвестиций.
- Д 75 «Расчеты с учредителями» — К 80 «Уставный капитал» — увеличение уставного капитала на дату принятия решения собственником об увеличении уставного капитала.

Таким образом, до принятия решения собственником об увеличении уставного капитала предприятия оборонно-промышленного комплекса сумма бюджетных инвестиций на финансирование капитальных работ будет отражаться в составе добавочного капитала, что будет являться дополнительным источником увеличения величины собственного капитала, а, следовательно, и его ликвидности.

Далее следует рассмотреть еще один налоговый риск, связанный с возмещением налога на добавленную стоимость. Как известно, статьи 171, 172 Налогового кодекса Российской Федерации (далее — НК РФ) регулируют налоговые отношения, возникающие между налоговыми органами и налогоплательщиками (предприятиями оборонно-промышленного комплекса) по поводу использования права на предъявление сумм НДС к вычету, уплаченного при приобретении товаров,

работ и услуг. Вышеуказанные статьи содержат следующие условия, при выполнении которых возникает право предъявление сумм НДС к вычету:

- принятие на учет товаров (работ, услуг);
- использование их в деятельности, облагаемой НДС;
- наличие счета-фактуры, оформленного в соответствии с требованиями статьи 169 НК РФ.

Рассмотрим эволюцию позиций контролирующих органов по применению налоговых вычетов по приобретенным товарам, работам, услугам за счет средств федерального бюджета.

На первом этапе (2000–2013 гг.) применялась двоякая правовая позиция по этому вопросу. Так, Минфин РФ в письмах от 15.02.2008 № 03-07-11/64, от 01.04.2009 № 03-07-11/98, от 18.03.2011 № 03-07-11/61 отметил, что суммы НДС, уплаченные при приобретении товаров (работ, услуг), включая основные средства и нематериальные активы, за счет денежных средств, поступивших в виде целевых средств из бюджетов различных уровней, покрываются за счет этих источников. Однако уже в письме от 14.05.2008 № 03-07-11/181 Минфин России отметил, что налогоплательщики имеют право осуществлять вычеты сумм НДС, предъявленных поставщиками и оплаченных за счет средств бюджета в общеустановленном порядке.

Письмом Минфина России от 12.01.2012 № 03-07-11/05 разъяснено, что в случае приобретения товаров (работ, услуг) за счет средств федерального бюджета суммы НДС уплачиваются продавцам за счет средств федерального бюджета. Принятие к вычету сумм НДС, оплачиваемых за счет указанных средств, приведет к повторному возмещению налога из федерального бюджета. Поэтому в таком случае суммы налога к вычету (возмещению) принимать не следует.

На втором этапе (2014–2017 гг.) свою негативную роль в отсутствии права налогового вычета сыграла позиция ВАС РФ. Так, ВАС РФ своим Определением № ВАС-3885/14 от 26 мая 2014 г. рассмотрел и отказал в судебном заседании заявлении налогоплательщика о применении налоговых вычетов по налогу на добавленную стоимость предъявленных поставщиками и оплаченных за счет средств федерального бюджета. Сославшись на положения статей 171 и 172 НК РФ, суд согласился с выводом налоговой инспекции о занижении налогоплательщиком суммы налога на добавленную стоимость, подлежащей уплате в бюджет, в связи с неправомерным применением налоговых вычетов. Основной вывод ВАС РФ состоит в том, что бюджетные средства выделяются на финансирование капитальных вложений из федерального бюджета в лице Российской Федерации и поскольку Российская Федерация не признается налогоплательщиком, то нет и оснований для применения налоговых вычетов.

Кроме того, основные направления бюджетной политики на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов предусматривали установление запрета на предъявление к вычету сумм налога на добавленную стоимость (НДС), оплачиваемых поставщикам и подрядчикам за счет средств федерального бюджета, в том числе

полученных налогоплательщиком из федерального бюджета в виде взносов в уставный капитал (табл. 5.5, п. 7). В случае принятия указанного предложения, а также при условии, что предусмотренные бюджетные инвестиции будут освоены получателями в полном объеме, дополнительные доходы бюджета составят: в 2015 году — 15,6 млрд рублей, в 2016 году — 13,4 млрд рублей, в 2017 году — 13,6 млрд рублей.

На третьем этапе (с января 2018 года) в действующий НК РФ внесен запрет на возмещение НДС, оплачиваемых поставщикам и подрядчикам за счет средств бюджетной системы. Так, Федеральный закон от 27.11.2017 № 335-ФЗ<sup>3</sup> в НК РФ дополнил статью 170 НК РФ пункт 2.1 следующего содержания: «В случае приобретения товаров (работ, услуг), в том числе основных средств и нематериальных активов, имущественных прав, за счет субсидий и (или) бюджетных инвестиций, полученных налогоплательщиком из бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, суммы налога, предъявленные налогоплательщику либо фактически уплаченные им при ввозе товаров на территорию Российской Федерации и иные территории, находящиеся под ее юрисдикцией, вычету не подлежат».

Таким образом, начиная с 01.01.2018 года, в случае, если покупка оплачена средствами, полученными в виде бюджетных инвестиций на реконструкцию производства в соответствии с целевой программой, предполагающей участие РФ (субъекта РФ, муниципального образования) в уставном капитале предприятий оборонно-промышленного комплекса, вычет НДС по таким приобретениям не предоставляется, а сами суммы налога включаются в налоговые расходы. При этом существуют особые условия, при выполнении которых предприятиям оборонно-промышленного комплекса позволяют НДС, не подлежащий вычету, включать в расходы при исчислении налога на прибыль организаций:

- затраты на приобретение учитываются в расходах (в том числе через начисленную амортизацию) при исчислении налога на прибыль организаций;
- организация ведет отдельный учет сумм налога по товарам (работам, услугам), объектам основных средств и нематериальным активам, имущественным правам, приобретенным за счет бюджетных средств.

Следовательно, при отсутствии отдельного учета сумм налога по товарам (работам, услугам), в том числе объектам основных средств и нематериальным активам, имущественным правам, приобретаемым (оплачиваемым) за счет бюджетных инвестиций, НДС в расходы при исчислении налога на прибыль организаций не включается.

Следует обратить внимание на следующее обстоятельство, которое может привести к налоговым рискам. Так, статья 213 ГК РФ содержит норму о том, что коммерческие и некоммерческие организации, кроме государственных и муниципальных предприятий, а также

<sup>3</sup> Федеральный закон от 27.11.2017 № 335-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации»

учреждений, являются собственниками имущества, переданного им в качестве вкладов (взносов) их учредителями (участниками, членами), а также имущества, приобретенного этими юридическими лицами по иным основаниям. На основании этой нормы можно сделать неправильный вывод о наличии права на налоговый вычет по приобретенным товарам, работам, услугам за счет средств федерального бюджета.

В целях анализа и оценки налоговых рисков по бюджетным инвестициям следует учитывать позицию судебных органов. Судебная практика говорит о том, что нарушение неналоговых законов не влияет на порядок исчисления налогов, если не оговорено иное. В частности, ВАС РФ в Постановлении от 18 сентября 2007 г. № 5600/07 сделал вывод, что нормы отраслевого законодательства к налоговым правоотношениям не применяются и налоговое законодательство имеет самостоятельный статус. Организация имеет право уменьшать облагаемую базу по налогу на прибыль на любые расходы, являющиеся экономически обоснованными и документально подтвержденными. Это означает, что нарушение норм трудового, гражданского или иного законодательства не влияет на расходы, принимаемые при исчислении налога на прибыль.

Таким образом, хотя статья 213 ГК РФ содержит норму о праве собственности на имущество, внесенное в качестве вклада в уставный капитал, нормы НК РФ (с 01.01.2018) запрещают принимать НДС к вычету, уплаченных за счет средств бюджетной системы. В связи с этим у предприятий оборонно-промышленного комплекса появляется потенциальная возможность получения дополнительной экономической выгоды в виде получения налогового вычета из бюджета. Дело в том, что статья 81 НК РФ устанавливает, что при обнаружении ошибок в исчислении налогооблагаемой базы необходимо подавать уточненную налоговую декларацию в течение трех лет со дня излишней уплаты налога, т. е. в нашем случае рекомендуется подавать уточненную налоговую декларацию за 2015–2017 годы. В результате этого величину данной дополнительной экономической выгоды предприятия оборонно-промышленного комплекса могли бы направить на реструктуризацию производственных мощностей, и как следствие на

повышение конкурентоспособности данных предприятий

**В заключении можно сделать следующие выводы.**

Проанализировав двойственную природу процедуры получения налогового вычета, следует отметить, что до 01.01.2018 у предприятий оборонно-промышленного комплекса имеется возможность при получении бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства, включенные в перечень строек для федеральных нужд в соответствии с государственным оборонным заказом, право на налоговый вычет по приобретенным товарам, работам и услугам за счет средств бюджетной системы РФ, что может являться дополнительным источником увеличения ликвидности, обеспечения экономической безопасности.

Рекомендуется в целях получения налогового вычета сдать в налоговые органы уточненную налоговую декларацию по налогу на добавленную стоимость за предыдущие годы. При этом следует учитывать следующее обстоятельство, если за предыдущие годы налоговым органом была проведена выездная налоговая проверка, то с получением уточненной налоговой декларации у налоговых органов появляется возможность дополнительной налоговой проверки за предыдущие годы.

#### Библиографический список:

1. Авдийский В.И., Бакулина А.А., Топчий П.П. Экономические аспекты развития и управления оборонно-промышленным комплексом в современных условиях. — М.: КНОРУС, 2018. — 202 с.
2. Земсков В.В. Имущественный взнос Российской Федерации и налог на добавленную стоимость // Финансовые и бухгалтерские консультации. — 2015. — № 1. — С.17—19.
3. Прасолов В.И., Кашурников С.Н. Стратегия национальной безопасности. Глобальные вызовы, угрозы и опасности современности // Образование. Наука. Научные кадры. — 2015. — № 6. — С. 145—148.
4. Уваров А.В. Оценка рисков привлечения инвестиций стратегическими предприятиями и организациями оборонно-промышленного комплекса с использованием инструментов фондового рынка // Инновационная экономика: Информация, Аналитика, Прогнозы. — 2015. — № 1—2. — С. 25—28.

#### Интернет-каталог «Российская периодика»

- **Быстро и надежно**
- **Более 600 изданий: газет, журналов, книг, дисков**

[www.arpk.org](http://www.arpk.org)



реклама



# Резервы сокращения дефицита пенсионного фонда Российской Федерации

**Д.С. Иванов,**

*м.н.с., Центр финансовой политики Департамента общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Москва, Россия*

*Аннотация: статья посвящена проблеме дефицита Пенсионного фонда Российской Федерации, а также поиску источников его сокращения. В структуре расходов ПФР наибольшую долю занимают расходы на выплату пенсий (77%), социальное обеспечение населения (6%) и выплату пенсий по ГПО (5%). В связи с растущим дефицитом фонда, тенденции к которому наметились с 2013 года, важным является анализ причин его формирования, к наиболее значимым из которых относится снижение соотношения занятого населения и пенсионеров. В статье представлен анализ роли компенсационных выплат как одного из факторов, оказывающих негативное влияние, поскольку получатели компенсационных выплат не должны заниматься трудовой деятельностью, а также являться получателями пособий по безработице и/или пенсий. Автором предложены мероприятия по изменению института патронажной службы, а также проведено моделирование возможного экономического эффекта от их внедрения. Также сделан вывод о том, что стимулирование трудовой деятельности одновременно с повышением качества и доступности института патронажной службы окажет положительный эффект на национальную пенсионную систему.*

*Ключевые слова: пенсионный фонд, дефицит, компенсационные выплаты.*

## The reduction reserves of the amount of the deficit of the Pension fund of the Russian Federation

**D.S. Ivanov,**

*Junior research fellow, Department of Public Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Abstract: the article deals with the problem of the deficit of the Pension Fund of the Russian Federation as well as the search for sources of its reduction. In the structure of the Pension Fund's spending the largest share is taken by pension payments (77%), social security (6%) and state pension provision (5%). Due to the growing scarcity trends of the fund which emerged in 2013, it is important to analyze the causes of its formation, the most significant of which is the reduction of working population — retirees ratio. The article presents an analysis of the role of compensation payments as one of the factors that have negative impact since the recipients of such payments should not engage in work activities and also be recipients of unemployment benefits and/or any pensions. The author suggests measures to change the institution of the patronage service and also simulated the possible economic effect from this implementation. It is also concluded that the stimulation of labor activity simultaneously with the improvement of the quality and accessibility of the institution of the patronage service will have a positive effect on the national pension system.*

*Keywords: pension Fund, deficit, compensation payments.*

В настоящее время одной из ключевых задач социально-ориентированного государства является пенсионное обеспечение граждан, поскольку именно пенсионная система должна обеспечивать должный уровень жизни пожилого, а также нетрудоспособного населения страны. Уровень развития данной системы, а также состояние ее финансового механизма отражают уровень социальной ответственности государства перед населением. Исторически пенсионная система занимает важное место в экономической и политической деятельности государства. В настоящее время реализация социальных функций Российской Федерации перед населением осуществляется через Пенсионный фонд Российской

Федерации (далее — Фонд, ПФР соответственно). Важно также помнить, что данная система функционирует по принципу солидарности поколений, то есть вносы, уплачиваемые работниками в настоящее время, направляются на выплаты пенсий действующим пенсионерам.

Особенностью развития финансового механизма национальной пенсионной системы является тот факт, что доходов бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации не хватает для того, чтобы в полной мере реализовывать возложенные функции. Недостающий объем средств поступает в Фонд в виде трансфертов из федерального бюджета на осуществление широкого

перечня денежных выплат, а также из Фонда национального благосостояния (доля безвозмездных поступлений в бюджет ПФР в общем объеме доходов бюджета за период 2011–2017 гг. относительно неизменна и оставляет 45%).

На рис. 1 предоставлены ключевые показатели исполнения бюджета ПФР. При этом стоит отметить, что темпы роста доходов бюджета ниже, чем объем увеличения расходов (среднегодовые темпы прироста составляют 6,7% и 7,8% соответственно), что говорит об увеличении принимаемых государством на себя обязательств в денежном выражении.

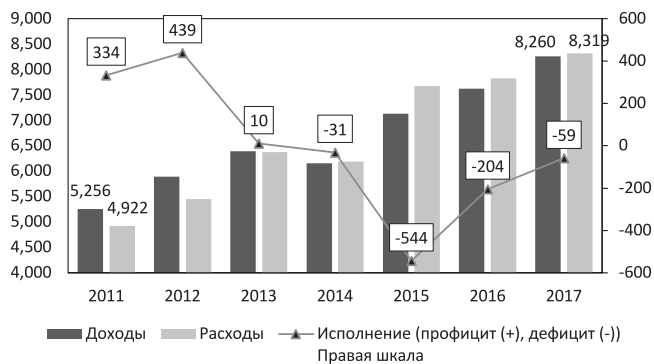


Рис. 1. Показатели исполнения бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации за 2011–2017 гг.<sup>1</sup>

Среди расходов ПФР основными статьями являются:

1. Пенсии, выплачиваемые по пенсионному страхованию населения (6 377 млрд руб. по итогам 2017 года или 77% в общем объеме расходов Фонда);
2. Социальное обеспечение населения (478,8 млрд руб. или 6% в общем объеме расходов);
3. Выплата пенсий по государственному пенсионному обеспечению (432,6 млрд рублей или 5% в общем объеме расходов);
4. Предоставление материнского (семейного) капитала (311,8 млрд руб. или 4% в общем объеме расходов).

Более детальный анализ динамики объема расходов Фонда по перечисленным статьям позволяет выделить, что в наибольшей степени (в относительном выражении) увеличился объем выплат, связанный с предоставлением материнского (семейного) капитала (+82%). Наименьшие темпы увеличения расходов наблюдаются в области социального обеспечения, расходы на которое за исследуемый период выросли на 34%.

В условиях значительного дефицита Пенсионного фонда полноценная реализация всех возложенных социальных функций невозможна, поскольку выполнение стратегически важных задач становится зависимым от внешних факторов, к которым стоит отнести трансферты из федерального бюджета и использование средств Фонда национального благосостояния, а также использование внутренних и внешних источников финансирования дефицита бюджета.

В этой связи, важной задачей является анализ причин сложившейся ситуации, а также поиск путей решения,

которые позволят не только изменить ситуацию с дефицитом на краткосрочную перспективу, но и позволят сформировать финансовый механизм, обеспечивающий стабильное функционирование всей пенсионной системы на долгосрочную перспективу. Стоит обратить внимание на факторы, оказывающие негативное влияние на сбалансированность в Пенсионной системе. Важным аспектом, снижающим сбалансированность Пенсионного фонда Российской Федерации, является увеличение продолжительности жизни населения. С одной стороны, данный фактор свидетельствует о повышении качества здравоохранения и научно-техническом прогрессе в области медицины и смежных отраслей национальной экономики. С другой стороны, это влечет за собой увеличение периода выплаты пенсий и, как следствие, объема расходов ПФР на пенсионное обеспечение.

Во-вторых, негативное влияние оказывает снижение соотношения населения, занятого в экономике и которое фактически уплачивает страховые взносы, и количества пенсионеров. При этом данный показатель стоит рассматривать в двух аспектах: как отношение числа пенсионеров к общему количеству рабочей силы и как отношение количества пенсионеров к числу занятого населения, — поскольку в данном случае учитывается корректировка на незанятое население, которое пенсионные взносы не уплачивает. В исследуемом периоде соотношение пенсионеров и общего объема рабочей силы снизилось с 1,8 до 1,68, а если рассматривать отношение занятого населения к пенсионерам — с 1,67 до 1,58. Таким образом, если ранее на 100 пенсионеров приходилось 167 работников, то сейчас приходится 158 (снижение на 5,2%), что говорит о повышении социальной нагрузки на работающее население (табл. 1).

В связи со снижением соотношения занятого населения и пенсионеров, важным является анализ причин, почему те или иные граждане могут иметь желание, но не имеют возможности устроиться на работу. Это связано с наличием фрикционной безработицы, когда гражданин увольняется с одного места работы и находится во временном поиске нового места работы. Кроме того, это может быть связано с тем, что часть населения занимается трудовой деятельностью без образования юридического лица (например, репетиторы, няни). В данном случае имеет место возмездное оказание услуг без заключения договора, что, в свою очередь, позволяет уклониться от обязанности по уплате налогов и взносов в бюджеты бюджетной системы.

Важным аспектом, влияющим на состояние пенсионной системы, является наличие отдельной категории нетрудоспособных граждан, за которыми необходим постоянный уход, осуществляя который предоставляются компенсационные выплаты. Неоспоримым фактом является то, что в нашей стране имеется ряд лиц, за которыми необходим постоянный уход. Зачастую родственники таких людей, не имея финансовой возможности или не желая доверять обеспечение ухода за нетрудоспособными гражданами третьим лицам, добровольно прекращают трудовую деятельность с целью предоставления такой опеки. Важным в данном случае является

<sup>1</sup> Составлено автором на основе Отчетности об исполнении бюджета Пенсионного фонда РФ Федерального Казначейства

Таблица 1

## Показатели социальной нагрузки населения

Показатель	Ед. измерения	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Численность населения	млн чел.	142,9	143,0	143,3	143,7	146,3	146,5
Численность рабочей силы, в среднем за год	млн чел.	75,8	75,7	75,5	75,4	76,6	76,6
Численность занятого населения, в среднем за год	млн чел.	70,9	71,5	71,4	71,5	72,3	72,4
Численность безработных, в среднем за год	млн чел.	4,9	4,1	4,1	3,9	4,3	4,2
Численность пенсионеров	млн чел.	42,4	42,8	43,3	43,8	45,2	45,7
Социальная нагрузка	кол-во пенсионеров/ числ. раб. силы	1,79	1,77	1,74	1,72	1,70	1,68
	кол-во пенсионеров/ числ. занятых	1,67	1,67	1,65	1,63	1,60	1,58

Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики

то, что заданного гражданина перестают уплачиваться страховые взносы, что влечет за собой недополучение Пенсионным фондом части дохода. Указом Президента РФ от 26 декабря 2006 года № 1455 «О компенсационных выплатах лицам, осуществляющим уход за нетрудоспособными гражданами» определены категории нетрудоспособных граждан, при осуществлении ухода за которыми полагаются компенсационные выплаты. К ним относят [1]:

1. Престарелые которым, по заключению лечебного учреждения, необходим постоянный посторонний уход.
2. Инвалиды I группы.
3. Дети-инвалиды и инвалиды с детства I группы.
4. Лица, достигшие 80 лет.

Компенсационные выплаты предоставляются неработающему трудоспособному гражданину в отношении каждого нетрудоспособного гражданина, относящегося к категориям, указанным выше. Главным критерием получения данной выплаты — трудоспособный гражданин не должен являться получателем пособия по безработице или пенсии. Получается, что данная форма поддержки нетрудоспособного населения стимулирует прекращение трудовой деятельности, что, как указывалось ранее, влечет за собой потерю части дохода ПФР.

Количество лиц, которым необходимо оказывать постоянный уход в исследуемом периоде 2011–2016 гг. относительно неизменно и составляет около 2,6 млн человек. Однако стоит отметить снижение количества лиц, которые являются получателями компенсационных выплат. Более подробно количество получателей и объем компенсационных выплат представлен в табл. 2.

Как видно из таблицы 2, расходы на предоставление

компенсационных выплат выросли с 37,08 млрд руб. до 67,19 млрд руб. Значительный рост расходов по данному направлению в 2013 года объясняется изменением в законодательстве. Так, до 2013 года размер такой выплаты был унифицирован и составлял 1200 рублей (с 2006 по 2008 — 700 руб.). В 2013 году с изданием Указа Президента РФ от 26 февраля 2013 года № 175 «О ежемесячных выплатах лицам, осуществляющим уход за детьми — инвалидами и инвалидами с детства I группы» размер компенсационной выплаты по уходу за ребенком-инвалидом до 18 лет и инвалидом с детства I группы стал дифференцированным [2]:

1. 5500 рублей выплачивается родителю (усыновителю) или опекуну (попечителю);
2. 1200 рублей выплачивается иным лицам, осуществляющим уход.

Также из представленных данных видно, что в 2016 году получателями выплат стали 1,8 млн человек, которые, согласно законодательному определению являются трудоспособными незанятыми лицами, не получающими пенсии и пособия по безработице. В данном случае стоит говорить о возможности увеличить доходы Пенсионного фонда в результате обеспечения возобновления трудовой деятельности обозначенных категорий граждан. Однако данный процесс может быть реализован только с одновременным развитием института патронажной службы — специализированных учреждений, оказывающих услуги по уходу за больными и престарелыми людьми, — чтобы сделать такие услуги доступными для граждан и минимизировать риски халатного отношения.

На основе данных Федеральной службы государственной статистики и данных Пенсионного фонда РФ

Таблица 2

**Количество получателей компенсационных выплат и объем расходов на предоставление компенсационных выплат согласно Указу Президента РФ № 1455<sup>2</sup>**

Показатель	Ед. измерения	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Рост
Получатели компенсационных выплат	млн чел.	2,41	2,43	2,00	2,06	2,20	1,80	-25%
Объем выплат	млрд руб.	37,08	39,51	59,23	59,24	63,03	67,19	+81%

<sup>2</sup> Составлено автором на основе отчетности об исполнении бюджета Пенсионного фонда РФ Федерального Казначейства и Годовых отчетов ПФР

автором предпринята попытка оценить экономический эффект от возврата людей — получателей компенсационных выплат на рынок труда. В процессе моделирования предполагается, что распределение работников по видам экономической деятельности будет совпадать с данными отчета «Распределение занятых по видам экономической деятельности (тыс. человек.)». Кроме того, в основу расчетов положено, что такие работники будут получать заработную плату, равную средней для данного вида экономической деятельности. Ввиду разной группировки данных для таких видов деятельности, как «Сельское и лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство», «Оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования, гостиницы и рестораны», «Финансовая деятельность, операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг» используется средневзвешенный размер заработной платы. Также предполагается, что граждане, вернувшиеся на рынок труда, будут работать в обычных условиях труда, для которых не применяются ни повышенные, ни пониженные тарифы взносов на обязательное пенсионное страхование. Для оценки экономического эффекта учитывается 5 вариантов реакции населения на изменения:

1. Никакого влияния не будет — на рынок труда вернется 0% людей.
2. Низкое влияние — на рынок вернется 25% людей.
3. Слабое влияние — на рынок вернется 50% людей.
4. Среднее влияние — на рынок вернется 75% людей.
5. Сильное влияние — все вернутся на рынок труда.

По результатам моделирования получено, что негативный эффект от стимулирования будет только при 0% отклике людей (табл. 3). Кроме того, в период с 2013

года данная мера будет неэффективна при 25% отклике (хотя для 2011 и 2012 годов наблюдается положительный эффект).

Как видно из табл. 3, по итогам 2016 года, в условиях возобновления трудовой деятельности всех граждан обозначенной группы, доходы Пенсионного фонда РФ могли быть увеличены на 168,06 млрд руб., что превышает объем расходов на предоставление компенсационных выплат в 2,5 раза. Кроме того, стоит отметить, что при возобновлении трудовой деятельности хотя бы 50% граждан, указанная мера также имела положительный результат на всем исследуемом периоде. С другой стороны, механизмы реализации данной инициативы — предмет отдельного исследования, поскольку при низком уровне отклика единственно возможный результат — это неоправданные расходы Пенсионного фонда и негативные социальные последствия.

Необходимо также учитывать, что российский рынок труда является широко дифференцированным как по половозрастному признаку, так и по критериям вида экономической деятельности, уровня образования гражданина и иным критериям. Важно принимать во внимание тот факт, что выходя на работу, не каждый гражданин сможет позволить себе оплачивать услуги патронажной службы. В данном случае представляется обоснованным частичная компенсация затрат за счет дополнительно получаемых доходов.

Анализируя современное состояние пенсионной системы Российской Федерации, особое внимание необходимо уделять источникам формирования дефицита Пенсионного фонда Российской Федерации. Наиболее масштабной проблемой является неполный охват трудоспособного населения обязанностью по уплате страховых взносов, при этом данная проблема проявляется

Таблица 3

**Расчетный результат от стимулирования возврата на рынок труда граждан, осуществляющих уход за нетрудоспособным населением, которому необходим постоянный уход третьих лиц<sup>3</sup>**

Наименование показателя		2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Базовые расходы</b>	<b>% отклика</b>	<b>37,08</b>	<b>39,51</b>	<b>59,23</b>	<b>59,24</b>	<b>63,03</b>	<b>67,19</b>
Отклик	0%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистый эффект (отклик — базовые расходы)	0%	-37,08	-39,51	-59,23	-59,24	-63,03	-67,19
Отклик	25%	42,18	40,81	37,76	42,33	47,45	42,01
Чистый эффект (отклик — базовые расходы)	25%	5,10	1,30	-21,47	-16,90	-15,58	-25,17
Отклик	50%	84,37	81,62	75,53	84,67	94,90	84,03
Чистый эффект (отклик — базовые расходы)	50%	47,29	42,11	16,30	25,43	31,87	16,84
Отклик	75%	126,55	122,42	113,29	127,00	142,35	126,04
Чистый эффект (отклик — базовые расходы)	75%	89,47	82,92	54,06	67,77	79,32	58,85
Отклик	100%	168,73	163,23	151,06	169,34	189,80	168,06
Чистый эффект (отклик — базовые расходы)	100%	131,65	123,73	91,83	110,10	126,77	100,87

<sup>3</sup> Источник: расчеты автора



как в наличии теневой занятости, в пределах которой влияние законодательства Российской Федерации о налогах и сборах минимально, так и в наличии неформальной занятости, то есть имеет место реализация товаров, работ, услуг без должного юридического оформления, но без нарушения Российского законодательства. Кроме того, важным фактором формирования дефицита Пенсионного фонда является наличие определенной категории граждан, которые добровольно уходят с рынка труда по тем или иным обстоятельствам. К одной из таких причин стоит отнести осуществление ухода трудоспособными гражданами за отдельными категориями нетрудоспособных граждан, которым необходим постоянный уход третьих лиц. В силу финансовых затруднений, либо в силу нежелания доверять уход за близким родственником третьим лицам, граждане добровольно покидают рынок труда с целью предоставления соответствующего ухода. При этом государство оказывает таким людям финансовую поддержку в размере 1.200 руб. в месяц, для отдельных районов России — 1.200 руб., увеличенных на соответствующий районный коэффициент, а также предоставляет 1,8 пенсионных балла за каждый год осуществления ухода. В данном случае стоит говорить о том, что гражданину необходимо содержать себя и нетрудоспособного гражданина на его пенсию + 1.200 в месяц, что в свою очередь, также является катализатором роста неофициальной и/или теневой занятости. В этой связи представляется важным обеспечить граждан необходимыми условиями труда, чтобы они могли позволить себе воспользоваться услугами патронажной службы, что, в свою очередь, повысит уровень дохода семьи, качественно скажется на уровне жизни пенсионеров, а также окажет благоприятное влияние на доходную часть бюджета Пенсионного фонда РФ. Как показывают расчеты автора, стимулирование возврата даже половины получателей компенсационных

выплат на рынок труда, окажет положительное влияние, как для бюджета Пенсионного фонда, так и для других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

В случае положительного эффекта от реализации мер по стимулированию граждан к возврату на российский рынок труда, это позволит снизить размер дефицита бюджета ПФР, уменьшить объем трансфертов, предоставляемых из федерального бюджета не только в краткосрочной перспективе, но и в долгосрочном периоде.

#### Библиографический список:

1. Указ Президента РФ от 26 декабря 2006 года № 1455 «О компенсационных выплатах лицам, осуществляющим уход за нетрудоспособными гражданами».
2. Указа Президента РФ от 26 февраля 2013 года № 175 «О ежемесячных выплатах лицам, осуществляющим уход за детьми-инвалидами и инвалидами с детства I группы».
3. Соловьев А.К. Проблемы сокращения бедности пенсионеров в России в условиях бюджетного кризиса // Социальное и пенсионное право. — 2018. — № 1. — С. 44—49.
4. Соловьев А.К. Пенсионное обеспечение в России // Народонаселение. — 2017. — № 1 (75). — С. 14—21.
5. Соловьев А.К. Резервы повышения эффективности пенсионной системы в условиях новой пенсионной реформы // Экономическая политика. — 2013. — № 3. — С. 167—177.
6. Fu Rong Spillover effect of Japanese long-term care insurance as an employment promotion for family caregivers / Akira Kawamura, Haruko Noguchi, Hideto Takahashi, Rong Fu // Journal of Health Economics. — 2017. — № 56. — P. 103—112.
7. Официальный сайт Федерального Казначейства URL: <http://roskazna.ru>.
8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики URL: <http://www.gks.ru/>.



### АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

предлагает услуги по изданию монографий, учебных пособий и другой учебно-методической литературы.

#### Мы гарантируем:

**СКОРОСТЬ.** Необходимый вам тираж в течение 30 дней  
**КАЧЕСТВО.** Монографии оформляются с выполнением всех требований для научных изданий

реклама

► Контакты: тел. (499) 152-79-41; e-mail: [info@a-mba.ru](mailto:info@a-mba.ru)

# Зеленая экономика и умные города: использование европейского опыта в России

**Т.Н. Седаш,**

*к.э.н., доцент, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,*

**Д.А. Егорова,**

*к.э.н., старший преподаватель, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»*

*Аннотация: статья посвящена вопросам интеллектуализации городской среды, создания так называемых «умных» городов на базе существующей российской городской инфраструктуры. Авторами проанализирован зарубежный, в первую очередь европейский опыт и условия модернизации городского хозяйства с точки зрения внедрения принципов зеленой экономики. Также в статье затронут вопрос о строительстве «умных» домов как необходимого условия интеллектуализации городов. Рассмотрены возможности использования европейского опыта стимулирования строительства «умного» жилья в России.*

*Ключевые слова: «умный» город, «умный» дом, безопасность, энергосбережение, энергоэффективность, цифровизация, европейский опыт.*

## Green economy and smart cities: use of european experience in Russia

**T.N. Sedash,**

*PhD in Economics, Department of corporate finance and corporate management, Financial University under the Government of the Russian Federation,*

**D.A. Egorova,**

*PhD in Economics, Department of corporate finance and corporate management, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Abstract: the article is devoted to the issues of the urban environment intellectualization, creation of so-called «smart» cities on the basis of the existing Russian urban infrastructure. The authors analyzed the foreign, and first of all, European experience and the conditions for modernizing urban economy in terms of introducing the principles of a green economy. The article also studies the issue of construction of “smart” houses as a necessary condition for the intellectualization of cities. The possibilities of using the European experience to stimulate the construction of smart housing in Russia are considered.*

*Keywords: smart city, smart home, security, energy saving, energy efficiency, digitalization, European experience.*

Одной из основных тенденций развития большинства стран мира является быстрая урбанизация. Так, в прошлом десятилетии в городах проживало всего 35–40% населения земли, а сегодня — 50%. В России же 73% населения — горожане. Бездумное расширение городов, концентрация населения и производственных мощностей в мегаполисах может привести к экологической катастрофе, что в определенной степени уже наблюдается во многих городах Китая.

Для создания комфортной и экологичной среды в городах и, особенно мегаполисах, во многих странах перешли на концепцию создания «интеллектуального, умного» города. Главная задача «умного» города (англ. «Smart

City») — повысить эффективность всех городских служб за счет инноваций и Интернет-технологий, основываясь на принципах «зеленой» экономики. В настоящее время в России нет законодательной базы и правительственной инициативы, которая бы регламентировала обязательное использование технологий для «умного» города, кроме того, в качестве подобных технологий зачастую рассматриваются только связанные с безопасностью. Современный «умный» город включает элементы «безопасного» города, но данное понятие шире, поскольку «безопасный» город нельзя априори считать «умным».

В связи с этим необходимо проанализировать передовой опыт создания «умных» городов в Европе и Азии

и адаптировать его для дальнейшего преобразования российских городов.

В зарубежной практике «умный» город - это город, в котором помимо безопасности большое внимание уделяется ресурсосбережению, энергоэффективности (см. рис. 1). Жителям «умного» города предоставляются различные услуги, которые повышают качество жизни, такие как: грамотное управление городским освещением, движением транспорта, внедрение мобильных услуг, видеомониторинг уличной сети для обеспечения безопасности и т. п. «Умные» города могут быть как универсальными, так и специализированными: экологическими, техно-городами, цифровыми и т. д. В среднем, по мнению аналитиков, за счет «умных» технологий можно сэкономить до 30% городских электроресурсов, 15% воды и 20% времени, проводимого населением в дорожных пробках.

Эксперты отмечают, что проще построить умный город с нуля, чем модернизировать существующие мегаполисы [2]. Именно поэтому, так важно изучение и применение в России опыта внедрения «умных» технологий в европейских городах, зачастую имеющих вековую историю.

На основе исследования 500 городов мира, проведенного шведской IT-компанией Easypark в 2017 г., в десятку лучших «умных» городов мира вошли Копенгаген, Сингапур, Стокгольм, Цюрих, Бостон, Токио, Сан-Франциско, Амстердам, Женева и Мельбурн. Крупнейшие европейские столицы: Берлин, Лондон и Париж заняли 13, 17 и 19 места соответственно; Москва — 77 место [5]. В данном рейтинге учитывались такие факторы как: наличие мобильного интернета 4G, его скорость, большое количество точек доступа

к Wi-Fi, использование экологически чистых источников энергии, датчиков движения транспорта, автоматизированных парковок (smart parking) и мобильных приложений для аренды автомобилей, условия для ведения бизнеса, онлайн-доступ к государственным услугам, политическая активность населения и уровень его образования, уровень жизни людей. Кратко перечислим основные преимущества, которые позволили этим городам войти в данный рейтинг.

Копенгаген отличается развитой инфраструктурой для велосипедного транспорта, с 2017 г. велосипеды оснащаются датчиками, которые сообщают об уровне загрязнения и пробках на дорогах. Предоставляется господдержка бизнесу при использовании «умных» технологий в сфере освещения и домоуправления; внедрена городская программа по контролю трафика, создана «городская база обмена данными». Кроме того, планируется сделать город углеродно-нейтральным к 2025 г., уже сейчас солнечные энергетические системы позволяют сэкономить городскому бюджету порядка 125 тысяч евро в год.

В Лондоне создан крупный дата-центр и эффективно решается проблема трафика с помощью smart-технологий (умные парковки; создано приложение-навигатор, с помощью которого можно построить свой маршрут с подбором оптимальных видов транспорта; цифровая система платежей за перегруженность дорог). В ближайшие 10 лет в Лондоне планируется вложить около £4 млн (\$5,4 млн) в программу развития «умной» транспортной сети, поскольку центр города, как и других крупных городов Европы, не был рассчитан на современный транспортный поток [3]. Кроме того, в городе внедрена статистическая аналитическая система,

**Функциональные области проектов Умный город**

 Умная Энергетика	 Умный Транспорт	 Умная Вода и Газ	 Умная Городская Среда	 Умный Дом
Умные счетчики энергопотребления	Интеллектуальные транспортные системы	Умные счетчики водопотребления	Умное видеонаблюдение и безопасность	Интегрированная автоматизация
Управление конечным потреблением	Системы оплаты за пользование инфраструктурой	Контроль водопотребления	Умное освещение	Удаленное управление зданием и квартирой
Инфраструктура электротранспорта	Умные парковки	Обнаружение утечек	Умная утилизация отходов	Умные приборы
Интеграция распределенной генерации	Информационные оповещения для горожан	Управление чрезвычайными ситуациями	Управление градостроительством и землепользованием	Умные приложения и ИТ-сервисы
Когенерация	Автомобили с низким уровнем выбросов	Снижение уровня утечек	Эффективные больницы	Энергоэффективное проектирование зданий
Возобновляемая генерация	Экологичный общественный транспорт	Инновационные методы очистки	Социальные сервисы	Энергоэффективная реставрация старых зданий

Рис. 1. Функциональные области «умного» города [1]

позволяющая предвидеть и отслеживать пожароопасную обстановку.

В Сингапуре основное внимание уделено «умным» решениям в уличном движении: умным светофорам, минимизирующим число пробок; дорожным датчикам, измеряющим плотность транспортного потока; смарт-парковкам, отправляющим в приложения данные о том, где есть свободные места. Кроме того, в городе разработан концепт «Виртуальный Сингапур» (3D-симуляция, на которой можно спланировать эвакуацию города в случае чрезвычайных ситуаций и т. п.).

В Москве также разработаны «умные» технологии, такие как: портал Госуслуг, единая медицинская система ЕМИАС, транспортные карты, хорошее покрытие города публичными сетями Wi-Fi.

«Умный» город не может существовать не только без систем безопасности и диджитализации общегородских территорий, но и без «умного» строительства, в том числе, жилых помещений. Строительство «умных» домов призвано обеспечить энергосбережение и возможность оптимизировать потребление всех видов коммунальных ресурсов. Помимо функции энергосбережения и повышения энергоэффективности «умные» дома позволяют автоматизировать использование техники, персонализировать как жилое, так и нежилое помещение.

По экспертным оценкам, только 5% жилья в Москве и 2% в России можно назвать интеллектуальным. Высокая стоимость систем «умных домов» стала препятствием для развития рынка. Кроме того, возможная экономия при низких тарифах на ресурсы и, как результат, окупаемость таких решений в России сомнительна, в отличие от Европы, где «зеленые» технологии привели к увеличению стоимости невозобновляемых ресурсов.

В соответствии с официальной статистикой к 2020 году каждый пятый дом в Европе и каждый третий в США станут «умными». Исследовательская компания Technavio пришла к выводу, что около 90% от общего числа «умных» домов в мире расположены в Западной Европе и Северной Америке. В 2015г. в «умных» домах в этих регионах проживало 17,9 млн человек [6].

В конце 2015 года количество «умных» домов в Европе оценивалось в 5,3 млн человек. Планируется, что к 2020 году 20% или 44,9 млн домохозяйств в Европе будут «интеллектуальными». В Северной Америке, по итогам 2015 года, население «умных» домов составляло 12,7 млн человек, что на 56% больше, чем годом ранее. К 2020 году 35% всех домохозяйств или 46,2 млн в Северной Америке будут «умными».

В России под концепцией «умного дома» понимается две отдельные концепции: интеллектуализация личного жилья (домашняя автоматизация) и жилого здания (автоматизация зданий). При этом «умным домом» может стать как квартира, так и жилой дом и частный малоэтажный дом. Самыми востребованными компонентами «умной» системы домов, как показывают исследования, являются интеллектуальные термостаты, системы безопасности, интеллектуальные электрические лампочки, сетевые камеры видеонаблюдения, аудиосистемы, охватывающие сразу несколько комнат.

Как правило, центр управления сложной системой «умного» дома — это единый центр обработки и управления информацией. Это устройство является основным модулем, к которому подключены датчики всех устройств. Для управления современными интеллектуальными бытовыми системами используются мобильные или стационарные технологии. Центр управления подключен к Интернету и к облачному сервису поставщика оборудования или поставщика «умного» домашнего сервиса. Это решение позволяет значительно упростить использование программного обеспечения и взаимодействие с «умным» домом. В специальном приложении или с использованием веб-интерфейса все параметры системы контролируются: включение/выключение устройств, их производительность и требуемые параметры. Например, в жаркий день возвращаясь с работы вы можете заранее указать время включения и желаемую температуру для кондиционера в доме.

Среди функций «умного» дома, которые владелец может осуществлять дистанционно с помощью гаджетов и настроить для автоматического воспроизводства, можно перечислить следующие:

- задавать температуру в каждой комнате;
- автоматически понижать температуру в комнате, если в ней никого нет;
- включать и выключать свет в зависимости от присутствия человека в помещении;
- настраивать уровень освещенности;
- автоматически включать и выключать вентиляцию в зависимости от состояния воздуха;
- автоматически открывать и закрывать окна для поступления в дом холодного или теплого воздуха;
- автоматически открывать и закрывать жалюзи для создания необходимого уровня освещения в помещении.

Сегмент, который будет интересным решением для «умного» дома, оценивается по-разному. Спрос на автоматизацию в малых и средних сегментах — в квартирах, коттеджах и гаражах — еще не сформирован. Однако, если прежде диджитализация была доступна только для домов премиум-класса, то теперь основные решения на рынке также предлагаются для людей со средним доходом и немного выше среднего.

По мнению экспертов для России потенциальным рынком домашней автоматизации является возрастная группа от 25 до 60 лет с доходом выше 45–50 тыс. руб. в месяц. По данным государственной статистики, размер потенциальной аудитории составляет около 70 млн человек.

При этом задачи экономии энергоресурсов в России вторичны, в отличие от Европы. Энергоснабжение в западной Европе основано на «зеленых» технологиях, активно используются альтернативные и возобновляемые источники энергии. Главным мотивом перехода на «умные» технологии для владельцев жилья является экономия денег.

В европейских странах создали необходимые законодательные нормы с учетом экономических интересов собственников жилья и инвесторов. Повышения уровня



энергоэффективности добиваются с помощью применения эффективной теплоизоляции, установки теплонасосов, современных оконных рам и дверей, не допускающих утечки теплого воздуха, использования котельных установок с высоким КПД и приборов поквартирного регулирования температуры.

В европейских странах активно применяются меры государственной поддержки и стимулирования использования «умных» технологий в жилищном строительстве и модернизации, и, в первую очередь, направленных на энергосбережение, повышение энергоэффективности и поддержания стандартов «зеленой экономики». К ним относятся:

1) Налоговые льготы.

Например, в Италии в период между 2007 и 2013 годами благодаря 55% снижению налогов по «Программе налоговых скидок в целях обеспечения энергоэффективности» удалось увеличить объем инвестиций в установку новых электроприборов и оборудования на 23 млрд евро. В Германии владельцам жилья, занимающимся реконструкцией с целью внедрения «умных» технологий, предоставляются налоговые льготы в размере 20% и банковские кредиты с пониженной процентной ставкой.

2) Государственные субсидии.

В Великобритании в рамках программы «Теплый фронт» по борьбе с «энергетической бедностью» предоставлялись субсидии на мероприятия по обеспечению теплоизоляции, которыми за 11 лет воспользовались 1,7 млн домохозяйств. В результате — удельное энергопотребление в целях отопления снизилось на 35%. В Нидерландах правительство выделило 400 млн евро в виде субсидий на аренду жилья и реализации местными органами власти мероприятий по повышению энергоэффективности жилищного фонда. Соглашение о добровольных сбережениях энергии в секторе арендного жилья предусматривает осуществление к 2020 году 1 млн модернизационных мероприятий. А программа развития рынка «Energiesprong» обеспечивает взаимодействие с владельцами жилья, промышленностью и финансирующими организациями в целях реконструкции и модернизации 111 тыс. единиц социального жилья до уровня почти нулевого энергопотребления. В Германии государственная группа банков KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau) для стимулирования энергоэффективности выдает льготные кредиты и субсидии на энергетическую реконструкцию зданий. Данная система оказалась успешной не только в самой Германии, но и в других странах ЕС. В Швеции субсидии предоставляются для реконструкции старых зданий (замена котлов, утепление и т. д.).

3) Возмещение из бюджета части затрат на модернизацию жилых помещений.

Так, во Франции гражданам, желающим использовать технологии экономии термической энергии при модернизации жилья, предоставляется право на возмещение до 50% расходов по установке систем терморегуляции, модернизации отопления и использования альтернативных источников энергии (биотопливо, энергия солнца

и ветра). В Германии от 65 до 85% энергии для обслуживания зданий расходуется на отопление и водоснабжение, поэтому государство компенсирует гражданам до 15% затрат на модернизацию жилья с целью перевода теплоснабжения на зеленую энергию.

Стоит отметить, что в Германии еще 30 лет назад возникла концепция «пассивного дома», потребляющего не более 15 кВт/ч в год на квадратный метр. Так в районе Ваубан во Фрайбурге (земля Баден-Вюртемберг) более пятисот зданий производят энергии в 2 раза больше, чем потребляют. Эти дома построены из экологически чистых материалов, оборудованы солнечными фотопреобразователями, рекуператорами и способны вырабатывать биогаз из продуктов жизнедеятельности людей. Именно в этом районе находится дом «Гелиотроп», который в 1994 году стал первым зданием в мире, генерирующим больше энергии, чем требуется для его нужд, причем практически вся она получена из возобновляемых источников. Перила на крыше — еще и солнечный коллектор, нагревающий воду для ГВС и отопления. В конструкции Гелиотропа используется технология «эффекта подсолнуха», т. е. дом поворачивается вслед за солнцем на 180 градусов, что позволяет использовать солнечную энергию в полном объеме [4]. Дополнительным средством экономии тепловой энергии являются автоматизированные системы управления техническими устройствами в «умном» здании. Такие системы, к примеру, снижают температуру помещения во время отсутствия людей или в ночное время. «Умное» отопительное оборудование позволит контролировать и автоматически регулировать интенсивность отопления в зависимости от температуры на улице.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что европейский опыт создания «умных» городов получил определенное применение в России. Уже сегодня на улицах многих российских городов можно встретить точки раздачи беспроводной сети wi-fi, ими также обеспечены многие виды наземного транспорта и метро. Городские территории оснащены системами видеонаблюдения и автоматическим освещением. Во многих туристических районах расположены информационные пункты, в которых можно получить информацию о маршрутах и достопримечательностях.

Однако, интеллектуализация города не должна ограничиваться обеспечением удобства населения и созданием благоприятного имиджа страны среди туристов. Одна из первоочередных задач «умного» города — оптимизировать потребление природных ресурсов и снизить уровень негативного влияния городской инфраструктуры на окружающую среду. Именно это обеспечит благосостояние и высокий уровень жизни в городе в долгосрочной перспективе. Кроме того, пристального внимания заслуживает европейский опыт применения «умных» решений в развитии и совершенствовании транспортной инфраструктуры. В России практически не применяются современные технологии, связанные со smart-парковками, регулированием пробок и т. п.

Отправной точкой модернизации городской среды является переход на строительство и трансформацию


жилых и нежилых помещений «умного» типа. Как показывает существующая практика, создание «умных» домов остается символом безопасности и высокого уровня комфорта. Для того, чтобы мотивировать владельцев помещений к переходу на интеллектуальное обеспечение здания и энергоэффективность, необходимо предоставлять налоговые льготы, субсидии, возможность льготного кредитования при модернизации зданий и помещений. Кроме того, должны быть введены жесткие требования к классу энергоэффективности при строительстве новых зданий, предоставляться преференции застройщикам, использующим технологии «умных» домов.

#### Библиографический список:

1. Мосеев В. Умные города: европейский опыт и российские реалии [Электронный ресурс], — [https://iot.ru/energetika/umnye\\_goroda\\_evropejskij\\_opyt\\_i\\_rossijskie\\_realii](https://iot.ru/energetika/umnye_goroda_evropejskij_opyt_i_rossijskie_realii) — статья в интернете.
2. Петров М. Опыт умных городов, или практика мегаполисов, управляемых данными [Электронный ресурс], — <https://iot.ru/gorodskaya-sreda/-opyt-umnykh-gorodov-ili-praktika-megapolisov-upravlyaemykh-dannymi> — статья в интернете.
3. Пять самых умных городов мира и смарт-технологии, которые они используют [Электронный ресурс], — <https://robo-hunter.com/news/5-samih-umnih-gorodov-mira-i-smart-tehnologii-kotorie-oni-ispolzuyt11521> (дата обращения: 08.11.2017).
4. Тушев С. Германский секрет [Электронный ресурс], — <http://climaterussia.ru/politika-i-finansy/germanskij-sekret> — статья в интернете.
5. Эксперты составили ТОП-100 «самых умных» городов мира [Электронный ресурс], — <https://focus.ua/world/384523/> (дата обращения: 08.11.2017).
6. The online trade magazine for KNX home and building control [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://knxtoday.com/2015/01/5331/berg-insight-finds-the-number-of-smart-homes-in-europe-and-north-america-to-be-10-6-million-in-2014.html>.

## Российский экономический интернет-журнал

www.e-rej.ru



Научное электронное издание ориентировано на широкий круг читателей, интересующихся вопросами экономики, и адресуется ученым, преподавателям, аспирантам и студентам, работникам федеральных и региональных органов государственного управления и местного самоуправления, а также предпринимателям и менеджерам. Выходит с 2001 года.

Издание включено в Перечень Высшей аттестационной комиссии России (ВАК) — список изданий, рекомендуемых для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание ученой степени кандидата и доктора наук.

**Доступ ко всем статьям журнала бесплатный**

реклама

# Программно-целевое бюджетирование как инструмент государственной политики, направленной на повышение эффективности недропользования и развитие нефтегазохимии<sup>1</sup>

**А.И. Мастеров,**

к.э.н., ведущий научный сотрудник Центра финансовой политики Департамента общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Москва, Россия

*Аннотация: в статье анализируются проблемы нефтегазовой отрасли промышленности и направления государственной бюджетной политики в целях вывода данной отрасли из сложившейся ситуации. Обосновывается необходимость применения подходов программно-целевого бюджетирования для эффективного решения отмеченных проблем.*

*Ключевые слова: нефтегазовая отрасль, трудноизвлекаемые запасы, рентабельность, эффективность нефтеотдачи, структура запасов, программно-целевое бюджетирование.*

## Program and target budgeting as a tool of state policy aimed at improving the efficiency of subsoil use and development of oil and gas chemistry<sup>2</sup>

**A.I. Masterov,**

Candidate of Economic Sciences, Leading Researcher of the Center for Financial Policy Department of Public Finance of the Financial University under the Government of the Russian Federation

*Abstract: the article analyzes the problems of the oil and gas industry and the direction of the state budget policy in order to bring this industry out of the situation. The necessity of application of approaches of program-target budgeting for the effective solution of the noted problems is proved.*

*Keywords: oil and gas industry, hard-to-recover reserves, profitability, the efficiency of oil recovery, the structure of inventory, program-target budgeting.*

В течение последних десятилетий в нефтегазовом комплексе России сложилась достаточно сложная ситуация, характеризующаяся наличием ряда негативных тенденций, создающих угрозу для эффективности его функционирования и рентабельности деятельности:

1) Отмечается высокий уровень износа основных средств предприятий отрасли, связанных с добычей полезных ископаемых, в том числе предприятий нефтегазового комплекса. При этом добывающая отрасль вместе с рыболовством, транспортом и здравоохранением входит в число отраслей, где сложилась наиболее тяжелая ситуация с износом оборудования и основных средств. Это создает значительные риски для дальнейшего развития данной отрасли.

2) Происходит снижение уровней доказанных запасов нефти в России, при этом данная тенденция носит

устойчивый характер и наблюдается на протяжении последних 25 лет. Некоторые эксперты [1, с. 139] склонны придерживаться мнения, что данные тенденции связаны с тем, что пик добычи в России уже пройден, большое количество месторождений характеризуется снижением добычи, которое не компенсируется приростом новых месторождений с аналогичными структурой запасов и условиями добычи.

3) Ухудшается структура запасов, что выражается, прежде всего, в росте удельного веса трудноизвлекаемых запасов [2]. В то время как наиболее рентабельные части месторождений вырабатываются опережающими темпами [3], мелкие месторождения зачастую игнорируются из-за отсутствия необходимых технологий и квалифицированного персонала.

4) Низкая эффективность использования имеющихся месторождений, что выражается в устойчивой негативной динамике коэффициента нефтеотдачи в последние несколько десятилетий. По имеющимся оценкам [4, с. 2–3], главные причины снижения коэффициента

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Россия, г. Москва

<sup>2</sup> Article is prepared by results of the researches executed at the expense of budgetary funds on the state task to the Financial university

нефтеотдачи заключаются в недостаточном учете особенностей геологического строения объектов, игнорировании техногенного изменения месторождений в результате длительной эксплуатации на этапе проектирования. В свою очередь, данные обстоятельства связаны с недостаточным объемом применения современных технологий, позволяющих в более полном объеме учитывать особенности месторождений.

5) Слабое развитие научно-технической базы российского нефтегазового сектора, высокая зависимость от зарубежных технологий. Как отмечается [5, с. 347], большинство российских недропользователей предпочитают в научных разработках ориентироваться на проектирование относительно простого оборудования, оптимизация технологических процессов осуществляется преимущественно в рамках уже используемых технологий. В то же время, значительная часть высокотехнологического оборудования и принципиально новых технологий закупается в зарубежных странах.

6) Низкий уровень инвестиционной активности в нефтегазовом секторе, вызванный высокими рисками инвестиций в нефтегазовую отрасль промышленности и неблагоприятным инвестиционным климатом в стране.

Специфические особенности инвестиционных проектов в нефтегазовой промышленности связаны со следующими проблемами:

- высокая зависимость показателей и критериев эффективности соответствующих затрат от природных условий;
- необходимость осуществления крупных начальных инвестиций в проекты;
- высокая капиталоемкость нефтедобычи;
- значительный удельный вес доли капиталовложений, направляемых на компенсацию снижения добычи на старых месторождениях, находящихся на заключительных этапах разработки [6, с. 219].

Вложения в инвестиционные проекты, связанные с разработкой месторождений трудноизвлекаемых запасов нефти, добычей «тяжелой» нефти связаны с еще более высокими уровнями рисков, поскольку подобные проекты требуют интенсификации научных исследований, направленных на разработку и промышленное внедрение новых технологий. Рентабельность таких проектов зачастую предполагает создание перерабатывающих производств и соответствующей инфраструктуры в труднодоступных и плохо освоенных местах, как следствие, связанные с ними инвестиции характеризуются высоким риском. Подобные инвестиционные проекты требуют тщательной проработки как с экономической, так и с технологической точки зрения. Ситуация с инвестициями в нефтегазовую отрасль осложняется экономическими санкциями западных стран, запретами на поставки высокотехнологических зарубежных разработок.

Решение сложной ситуации, сложившейся в нефтегазовой промышленности России требует комплексного подхода, направленного на повышение эффективности недропользования, прежде всего путем увеличения

нефтеотдачи. Рассматривая вопросы повышения нефтеотдачи, следует выделить основные этапы разработки месторождений, для каждого из которых характерна своя группа используемых методов нефтедобычи.

*Первый этап* разработки месторождения предполагает максимальное использование его естественной внутрискластовой энергии (энергии растворенного газа, законтурных вод, газовой шапки, гравитационных сил).

*Второй этап* предполагает реализацию так называемых вторичных методов поддержания пластового давления путем закачки воды или газа. Сюда включаются такие методы, как наклонное и горизонтальное бурение скважин, уплотнение сетки скважин, заводнение, закачка газа в пласт, использование оборудования механизированной добычи и др.

*Третий этап* предполагает применение третичных методов увеличения нефтеотдачи — физических, физико-химических, тепловых, биологических методов воздействия на пласт. Применение третичных методов увеличения нефтеотдачи предполагает предварительную оценку экономической эффективности в рамках соответствующих инвестиционных проектов. Как показывает практика, реализация каждого проекта применения современных методов увеличения нефтеотдачи включает в себя два основных этапа [7, с. 45]:

- 1) Проведение опытно-промышленных работ, которое обычно продолжается в течение 5–7 лет.
- 2) Промышленное применение уже освоенных методов.

При этом на этапе промысловых испытаний современных методов увеличения нефтеотдачи стоимость добычи нефти обычно велика, однако по мере освоения и развития себестоимость добычи нефтикратно снижается [8].

Выделяют так же т.н. четвертичные, улучшенные методы повышения нефтеотдачи, которые предполагают комбинирование методов увеличения нефтеотдачи, применяемых на первом, втором (вторичные методы), третьем (третичные методы) этапах разработки месторождений и соответствующих им методов увеличения нефтеотдачи, а также использование горизонтальных скважин. Применение горизонтальных скважин считается одним из перспективных технических средств увеличения нефтеотдачи и предполагает осуществление вертикального воздействия на месторождение, повышение эффективности гравитационного режима разработки, выработку не вовлеченных в разработку запасов нефти.

В настоящее время в России имеется значительное число научно-технических разработок и технологий, способствующих повышению эффективности нефтеотдачи [9, с. 5], [10, с. 13–14]. Однако в настоящее время существуют лишь единичные промышленные работы по применению третичных методов.

Вместе с тем, вопросы преодоления многолетних тенденций по снижению нефтеотдачи, а также проблемы обеспечения достаточной ресурсной базы нефтедобычи выходят за пределы интересов отдельных компаний. Если для частных компаний приоритетным являются задачи достижения максимального уровня прибыльности,



то для государства основная задача заключается в обеспечении сохранности ресурсной базы на продолжительное время, в поддержании нефтедобычи на приемлемом для нормального существования государства уровне [11]. Таким образом, интересы частных компаний вступают в объективные противоречия с национальными интересами.

В этой ситуации ключевую роль в обеспечении сохранности запасов нефти и газа, повышении эффективности недропользования, играет государство как собственник недр.

Существуют различные инструменты государственной политики для решения данных задач — налоговые, бюджетные, инвестиционные, соглашения о разделе продукции и др. [12].

Государственная финансовая поддержка инвестиций, связанных с финансированием и стимулированием применения перспективных технологий повышения нефтеотдачи, освоением районов и месторождений с трудноизвлекаемыми запасами нефти, предполагает активное использование бюджетных инструментов — и в первую очередь программно-целевого бюджетирования.

В последнее время производится активное внедрение подходов программно-целевого бюджетирования в российский бюджетный процесс. Данные подходы уже в течение длительного времени используются в зарубежной практике, при этом наиболее глубокое развитие программное бюджетирование получило в американской практике, где данные подходы начали применяться раньше, чем в других странах — с 1950-х гг. прошлого века.

Инструментарий программно-целевого бюджетирования может использоваться для инвестиционного стимулирования приоритетных проектов, имеющих большое государственное значение — в том числе для решения проблем повышения нефтеотдачи и освоения добычи нефти в труднодоступных районах и месторождениях. Кроме того, параллельно могут решаться задачи развития соответствующей инфраструктуры и создания нефтеперерабатывающих производств в труднодоступных районах.

Одним из ключевых инструментов, которые могут применяться в рамках программных подходов в бюджетировании, может стать реализация инвестиционных проектов, предусматривающих научную разработку и промышленное освоение современных отечественных технологий, направленных на повышение эффективности нефтеотдачи, а также разработку и эксплуатацию труднодоступных месторождений с тяжелыми природными условиями, слабо развитой инфраструктурой. Данные мероприятия могут быть реализованы в виде конкурсов на подготовку и реализацию наиболее обоснованных планов инвестиционных проектов, победители которых получают право на реализацию данных проектов за счет специально выделяемых для этих целей средств государственного бюджета.

Вместе с тем, успешное практическое применение подходов программно-целевого бюджетирования для решения отмеченных задач, требует решения ряда

проблем методологического и организационного характера, с которыми сопряжено практическое использование программных методов в бюджетном процессе:

- отсутствие полноценной методологической базы, на основе которой можно было бы увязать многочисленные цели, задачи, целевые показатели государственных программ с конкретными мероприятиями и инвестиционными проектами, в рамках которых и осуществляется практическая реализация ключевых положений государственных программ. Отсутствие четких методик и руководства по разработке государственных программ и осуществлению процесса программно-целевого бюджетирования ведет к тому, что утвержденные программы постоянно пересматриваются, включая объемы финансирования и сроки достижения, и при этом, как правило, не в лучшую сторону [13];
- низкий уровень эффективности реализации инвестиционных проектов, что наблюдается как на государственном, так и на корпоративном уровне. Требуется серьезная методологическая проработка вопросов, связанных с повышением эффективности планирования и контроля за реализацией инвестиционных проектов, в противном случае, даже законченная система программно-целевого бюджетирования не принесет желаемого эффекта от внедрения программных подходов в бюджетный процесс;
- слабая развитость государственных институтов, которые бы готовили соответствующие методологическое обеспечение и методические указания как по организации всей системы программно-целевого бюджетирования в целом, так и по подготовке и реализации отдельных инвестиционных проектов как на государственном, так и на корпоративном уровне, где также отмечается дефицит квалифицированных управленческих кадров и обоснованных решений. В результате управление финансово-хозяйственной и инвестиционной деятельностью остается в целом без надлежащего методологического обеспечения как на государственном, так и на корпоративном уровне, испытывая дефицит в квалифицированном управленческом персонале;
- слабая развитость планово-аналитического обеспечения управления финансово-хозяйственной деятельностью. До сих пор не сформировано понимания роли и значения методологии обработки соответствующей информации для подготовки обоснованных управленческих и инвестиционных решений, что так же негативно сказывается на качестве инвестиционных проектов. Вместе с тем, в условиях активных попыток внедрения программно-целевых подходов в бюджетный процесс, эти вопросы играют существенное значение, поскольку от эффективности решения соответствующих проблем зависит конечный, практический, этап всего процесса программно-целевого бюджетирования.

Таким образом, программно-целевое бюджетирование может выступать в качестве одного из ключевых инструментов государственной политики, направленной

на преодоление складывающихся негативных тенденций в нефтегазовой отрасли. При этом сама методология программно-целевого бюджетирования в нынешнем виде не приспособлена для эффективного решения подобных комплексных, серьезных проблем, имеющих отраслевую специфику. Поэтому доработка соответствующих подходов, адаптация под сложившиеся практические потребности методологии программно-целевого бюджетирования является ключевым условием создания важнейшего государственного инструмента бюджетной политики, направленного на решение проблем одной из ключевых отраслей народного хозяйства и вывода российской экономики на траекторию устойчивого развития в целом.

#### Библиографический список:

1. Кочнева О.Е., Кочнев А.А. Перспективы дальнейшего освоения месторождений тяжелых нефтей и природных битумов в России // Пермский национальный исследовательский политехнический институт: Master's journal. 2014. — № 2. — С. 139–150.
2. Понкратов В.В. Ресурсный потенциал нефтегазовой отрасли промышленности России и стимулирование повышения эффективности его использования // Экономика. Налоги. Право. 2015. — № 3. — С. 94–101.
3. Коржубаев А.Г., Филимонова И.В., Эдер Л.В. Состояние и прогноз развития минерально-сырьевой базы углеводородов России на основе повышения эффективности геологического изучения и разработки месторождений // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. 2007. — № 6. — С. 7–12.
4. Муслимов Р.Х. Повышение роли методов увеличения нефтеотдачи в обеспечении воспроизводства запасов нефти // Георесурсы. 2007. — № 3. — С. 2–7.
5. Лисина О.В. Оценка инновационной активности нефтяных компаний и проблемы развития системы инфраструктурной поддержки инновационных процессов в российской нефтегазовом секторе // Вестник Казанского технологического университета. 2014. — Т. 17. — № 22. — С. 347–352.
6. Александровская Ю.П., Филиппова Н.К. Моделирование влияния отраслевых рисков на эффективность инвестиционных проектов интенсификации нефтедобычи // Вестник Казанского технологического университета. 2013. — Т. 16. — № 3. — С. 219–225.
7. Андреев А.Ф., Хвастунова А.М. Увеличение извлекаемых запасов нефти — генеральный путь развития нефтедобычи // Труды Российской государственного университета нефти и газа имени И.М. Губкина. 2009. — № 3. — С. 42–48.
8. Понкратов В.В. Цена на нефть. В поисках дна // Мир новой экономики. 2016. — № 1. — С. 32–37.
9. Брагинский О.Б. Повышение нефтеотдачи как способ эффективного использования сырья в нефтегазовом комплексе России // Экономический анализ: теория и практика. 2014. — № 29. — С. 2–7.
10. Дмитриевский А.Н. Фундаментальный базис инновационного развития нефтяной и газовой промышленности в России // Вестник Российской академии наук. 2010. — Т. 80. — № 1. — С. 10–20.
11. Понкратов В.В. Совершенствование налогообложения добычи нефти и газа в Российской Федерации // Журнал экономической теории. 2014. — № 1. — С. 40–52.
12. Понкратов В.В. Ресурсные платежи как инструмент налоговой политики // Вестник Удмуртского университета. 2003. — № 3. — С. 132–138.
13. Косов М.Е., Ахмадеев Р.Г. Замедление роста в промышленном секторе экономики России и его последствия // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. — № 12. — С. 25–37.



АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

[www.a-mba.ru](http://www.a-mba.ru)

**МЕНЕДЖМЕНТ**  
и Бизнес-Администрирование

[www.mba-journal.ru](http://www.mba-journal.ru)

Представление комплексной и систематизированной информации по теории и практике, направленной на повышение качества и эффективности управленческих процессов на различных уровнях хозяйствования.

Журнал включен в Перечень ВАК.

#### ПОДПИСКА:

- ◀ В редакции: (499) 152-88-51, 152-04-90, [podpiska@ideg.ru](mailto:podpiska@ideg.ru)
- ◀ Через интернет-каталог «Российская периодика»: [www.arprk.org](http://www.arprk.org)
- ◀ В любом отделении почтовой связи по Объединенному каталогу «Пресса России»

# Влияние акцизов на нефтепродукты на развитие нефтепереработки и нефтехимии в России<sup>1</sup>

**В.В. Понкратов,**

к.э.н., директор Центра финансовой политики Департамента общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Москва, Россия

*Аннотация: в статье проведен анализ влияния акцизов на нефтепродукты на повышение глубины переработки нефти. Проведен ретроспективный анализ изменения видов подакцизных товаров и динамики ставок акцизов на нефтепродукты с 2001 по 2020 гг., что позволило оценить доминанту фискальных интересов государства либо экономического стимулирования развития нефтепереработки посредством акцизного налогообложения, в различные периоды новейшей экономической истории России.*

*Ключевые слова: акцизы на нефтепродукты, повышение глубины нефтепереработки, налоговое стимулирование*

## Influence of excises on oil products on development of oil processing and petrochemistry in Russia<sup>2</sup>

**V.V. Ponkratov,**

PhD in Economics, Director of the Center of Financial Policy of Department of Public Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation

*Abstract: in article the analysis of influence of excises on oil products on increase in depth of oil refining is carried out. The retrospective analysis of change of types of excise goods and dynamics of rates of excises on oil products from 2001 to 2020 is carried out that has allowed to estimate a dominant of fiscal interests of the state or economic incentives of development of oil processing by means of the excise taxation, at various periods of the contemporary economic history of Russia.*

*Keywords: excises on oil products, increase in depth of oil processing, tax incentives.*

Следует отметить, что за последние 10 лет акцизы на нефтепродукты изменились в наибольшей степени, по сравнению с акцизами на другие товарные группы. Это связано как с экологическими задачами, попытками государственного стимулирования процессов модернизации в нефтепереработке и нефтегазохимии в России, так и с необходимостью борьбы с агрессивными схемами налоговой оптимизации. Рассмотрим систему акцизного обложения нефтепродуктов в России.

В соответствии со ст. 181 НК РФ, к подакцизным товарам относятся следующие виды нефтепродуктов: автомобильный бензин; дизельное топливо; моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей; прямогонный бензин; средние дистилляты; бензол, параксилол, ортоксилол; авиационный керосин [1].

Поступления акцизов на нефтепродукты в консолидированный бюджет РФ в 2017 году составили 559,5 млрд руб. [3] (табл. 1), что на 27,6% больше, чем в 2016 году (438,5 млрд руб.).

Бюджетным законодательством (ст. 50 БК РФ) установлены следующие нормативы зачисления акцизов на нефтепродукты в федеральный бюджет РФ [2]:

- акцизы на автомобильный бензин, прямогонный бензин, дизельное топливо, моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, производимые на территории Российской Федерации, — по нормативам<sup>3</sup>: в 2017 г. — 38,3%, в 2018 г. — 42,9%, в 2019 г. — 41,9%, в 2020 г. — 41,8%;
- акцизы на средние дистилляты, производимые на территории Российской Федерации, — по нормативу<sup>4</sup> 50%;

Порядок исчисления акцизов на нефтепродукты существенно изменялся дважды — с 01.01.2007г. (изменения внесены Федеральным законом №134-ФЗ от 26.07.2006г.) и с 01.01.2016г. (изменения внесены Федеральным законом №323-ФЗ от 23.11.2015г.).

Законодательство о налогах не устанавливает, что относится к подакцизным нефтепродуктам (за исключением прямогонного бензина, средних дистиллятов, бензола, параксилола и ортоксилола). Поэтому согласно ст. 11 НК РФ при определении автомобильного бензина, дизельного топлива, моторных масел для дизельных

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Россия, г. Москва

<sup>2</sup> Article is prepared by results of the researches executed at the expense of budgetary funds on the state task to the Financial university

<sup>3</sup> Федеральный закон от 30.11.2016 №409-ФЗ

<sup>4</sup> Федеральный закон от 28.12.2017 №434-ФЗ

Таблица 1

## Поступления акцизов на нефтепродукты, производимые на территории РФ в 2011–2017 гг., млрд руб.

Вид нефтепродукта	Поступления акцизов						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
бензин	55,6	53,2	62,9	66,9	188,0	295,4	354,9
дизельное топливо	26,2	29,0	48,4	39,1	102,1	154,6	219,5
моторные масла	0,7	0,6	0,9	0,9	2,8	2,4	2,2
авиационный керосин					-9,0	-13,9	-17,1

и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей и авиационного керосина необходимо руководствоваться нормативными актами иных отраслей законодательства [1].

Перечень продукции, в том числе перечисленных видов нефтепродуктов, закреплен в Общероссийском классификаторе продукции по видам экономической деятельности ОК 034-2014 (КПЕС 2008), утвержденном Приказом Росстандарта от 31.01.2014 №14-ст. [5]

Определение прямогонного бензина, средних дистиллятов, бензола, параксиллола и ортоксиллола, в отличие от рассмотренных выше «классических» нефтепродуктов, для целей исчисления акциза прямо предусмотрено в пп. 10–12 п. 1 ст. 181 НК РФ.

Все перечисленные нефтепродукты, в том числе автомобильный бензин, моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, являются подакцизными товарами независимо от их предназначения.

Таким образом, автомобильный бензин, дизельное топливо, моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, в качестве подакцизных нефтепродуктов определяются в соответствии с Общероссийским классификатором продукции по видам экономической деятельности ОК 034-2014, а прямогонный бензин, средние дистилляты, бензол, параксиллол и ортоксиллол — в соответствии с определением, содержащимся в ст. 181 Налогового кодекса РФ.

Налогоплательщиками акцизов являются организации и индивидуальные предприниматели, совершающие операции, которые признаются объектом обложения

акцизами, а также лица, признаваемые плательщиками акцизов в связи с импортом и экспортом товаров.

В соответствии со ст. 182 НК РФ налогооблагаемые операции с подакцизными нефтепродуктами можно условно разделить на четыре группы:

- 1) совершение обычных операций (реализация, передача нефтепродуктов);
- 2) продажа уполномоченными лицами конфискованных, бесхозяйных, переданных в пользу государства, подлежащих обращению в государственную собственность, подакцизных нефтепродуктов;
- 3) оприходование нефтепродуктов;
- 4) ввоз нефтепродуктов на таможенную территорию РФ.

Плательщиками акциза признаются лица, совершающие вышеуказанные операции с нефтепродуктами [1].

Налоговая база определяется отдельно по каждому виду подакцизного товара. В отношении подакцизных товаров, для которых установлены различные налоговые ставки, налоговая база определяется применительно к каждой налоговой ставке [14]. Налоговая база по объекту налогообложения, возникающему в связи с передачей нефтепродуктов, определяется как объем переданных нефтепродуктов в натуральном выражении (в тоннах). Налоговым периодом признается календарный месяц.

Согласно ст. 193 НК РФ налогообложение подакцизных нефтепродуктов с 01.01.2018г. осуществляется по следующим налоговым ставкам (табл. 2).

Сумма акциза по подакцизным нефтепродуктам (в том числе при ввозе на территорию РФ), исчисляется как произведение соответствующей налоговой ставки

Таблица 2

## Ставки акциза, применяемые при обложении нефтепродуктов в 2018–2020 гг.

Виды подакцизных товаров	Налоговая ставка, рублей за 1 тонну			
	с 1 января по 30 июня 2018 г.	с 1 июля по 31 декабря 2018 г.	с 1 января по 31 декабря 2019 г.	с 1 января по 31 декабря 2020 г.
Автомобильный бензин не соответствующий классу 5	13 100	13 100	13 100	13 100
Автомобильный бензин класса 5	11 213	11 892	12 314	12 752
Дизельное топливо	7 665	8 258	8 541	8 835
Моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей	5 400	5 400	5 400	5 616
Прямогонный бензин	13 100	13 100	13 100	13 100
Бензол, параксиллол, ортоксиллол	2 800	2 800	2 800	2 800
Авиационный керосин	2 800	2 800	2 800	2 800
Средние дистилляты	8 662	8 662	9 241	9 535



и налоговой базы. Общая сумма акциза при совершении операций с подакцизными нефтепродуктами представляет собой сумму, полученную в результате сложения сумм акциза, исчисленных для каждого вида подакцизных нефтепродуктов, облагаемых акцизом по разным налоговым ставкам.

Сумма акциза по подакцизным товарам исчисляется по итогам каждого налогового периода применительно ко всем операциям по реализации подакцизных товаров, дата реализации (передачи) которых относится к соответствующему налоговому периоду, а также с учетом всех изменений, увеличивающих или уменьшающих налоговую базу в соответствующем налоговом периоде.

Проанализируем влияние акцизов на нефтепродукты на цену топлива в России [10]. Рассмотрим структуру цены автомобильного бензина марки АИ-95 пятого экологического класса по состоянию на сентябрь 2018 года (рис. 1).

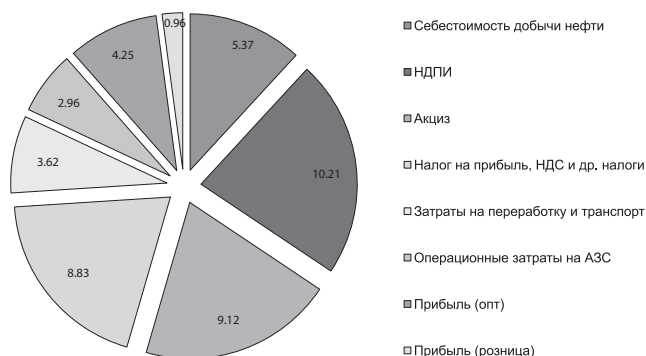


Рис. 1. Структура цены автомобильного бензина марки АИ-95-К5 в России в сентябре 2018 г., руб./л

По состоянию на сентябрь 2018 г. среднероссийская цена одного литра бензина АИ-95-К5 составляет 45,32 руб./л и складывается из следующих составляющих:

- затраты на добычу нефти, ее переработку и транспорт — 8,99 руб.;
- затраты на реализацию — 2,96 руб.;
- прибыль (оптового и розничного сегментов) — 5,21 руб.;
- налоги — 28,16 руб. (в т.ч. акциз — 9,12 руб., НДПИ — 10,21 руб., прочие налоги — 8,83 руб.).

Таким образом, доля налогов в цене бензина анализируемой марки составляет 62,1% (рис. 2), в т.ч. акциза на автомобильный бензин класса 5 — 20,1%.

Проанализируем изменение видов нефтепродуктов, являвшихся подакцизными товарами и динамика ставок акцизов на них за период с 2001 по 2020 гг. (табл. 3). Данная таблица позволяет оценить доминанту фискальных интересов государства либо экономического стимулирования развития нефтепереработки посредством акцизного налогообложения, в различные периоды новейшей экономической истории России.

Виды нефтепродуктов, облагаемых акцизами, оставались неизменными с 2001 по 2010 гг.: автомобильный бензин с октановыми числами до «80» включительно, автомобильный бензин с иными октановыми числами, дизельное топливо, моторные масла. Исключение составляет обложение прямогонного бензина — до 2004

года данные вид нефтепродукта не подлежал обложению акцизом, в 2004–2005 гг. — применялась нулевая ставка, с 2006 г. — ставку приравнивали к автомобильному бензину с октановыми числами до «80» включительно [6]. Этот пример является иллюстрацией борьбы государства с агрессивными схемами налоговой минимизации, когда товарный бензин выдавался за прямогонный и выводился из объектов налогообложения [13].

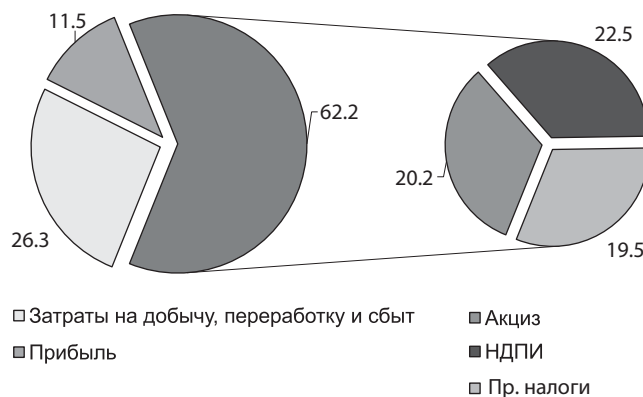


Рис. 2. Доля агрегированных составляющих розничной цены автомобильного бензина марки АИ-95-К5 в России в сентябре 2018 г., %

Наиболее удачный пример стимулирования качественного развития нефтепереработки и нефтегазохимии в России, роста инвестиций в углубляющие процессы и передовые технологии, состоялся в 2011 году [4], когда одновременно реализовывались два генеральных направления, тесно связанных между собой:

- ввод в действие технических регламентов на двигатели и моторные топлива;
- дифференциация ставок акцизов на автобензин и дизтопливо соответственно экологическим характеристикам.

Система мер в части дифференциации акцизного налогообложения нефтепродуктов в зависимости от качества последних, была формализована Федеральным законом от 27.11.2010г. № 306-ФЗ «О внесении изменений в часть первую и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и Закон Российской Федерации «О налоговых органах Российской Федерации»».

Такое сочетание мер сделало актуальными инвестиции в повышение качества вырабатываемых нефтепродуктов [8]. С производственной точки зрения, обозначенные инициативы подразумевали реализацию вполне конкретных технологических цепочек на нефтеперерабатывающих заводах. Так, массовое строительство и ввод в эксплуатацию комплексов гидрокрекинга позволили вырабатывать из вакуумного газойля (прямогонная фракция с пределами выкипания 350–500 °С) и гудрона дополнительное количество высококачественного дизельного топлива. В свою очередь, каталитический крекинг вакуумного газойля позволил производить высокооктановый компонент автобензина. Благодаря этому на НПЗ снизился выход мазутов и вырос выпуск моторных топлив [9].

Таблица 3

## Динамика ставок акцизов на нефтепродукты и изменение подакцизного товара с 2001 по 2020 гг., руб./л.

Вид нефтепродукта / подакцизного товара	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Автомобильный бензин с октановыми числами до «80» включительно	1350	1512	2190	2460	2657	2657	2657	2657	2657	2923										
Автомобильный бензин с иными октановыми числами	1850	2072	3000	3360	3629	3629	3629	3629	3629	3998										
Автомобильный бензин не соответствующий классам 3, 4 и 5										5995	7975	10100	11110	11110	7300					
Автомобильный бензин класса 3										5672	7632	9750	10725	10725	7300					
Автомобильный бензин класса 4										5143	6822	8760	9916	9916	7300					
Автомобильный бензин не соответствующий классу 5																12450	13100	13100	13100	13100
Автомобильный бензин класса 5										5143	5982,5	5446,5	6450	6450	5530	9480	10130	11552	12314	12752
Дизельное топливо (до 2010 г.)	550	616	890	1000	1080	1080	1080	1080	1080	1188										
Дизельное топливо не соответствующее классам 3, 4 и 5										2753	4199	5860	6446	6446						
Дизельное топливо класса 3										2485	4057	5860	6446	6446						
Дизельное топливо класса 4										2247	3562	5017	5724	5724						
Дизельное топливо класса 5										2247	3262	4417	4767	4767						
Дизельное топливо															3450	5007,3	6800	7961,5	8541	8835
Моторные масла	1500	1680	2440	2732	2951	2951	2951	2951	2951	3246	4681	6072	7509	8260	6500	6000	5400	5400	5400	5616
Прямогонный бензин				0	0	2657	2657	2657	3900	4290	6089	7824	10229	11252	11300	12450	13100	13100	13100	13100
Авиационный керосин															2300	3000	2800	2800	2800	2800
Бензол, паракилол и ортоксилол															2300	3000	2800	2800	2800	2800
Средние дистилляты																5007,3	7800	8662	9241	9535
Топливо печное бытовое													5860	6446	3000					

Смысл новации был очевиден: компании модернизируют заводы, повышают качество выпускаемых на внутренний рынок моторных топлив и получают скидку в виде уменьшения акцизов, которая частично покрывает затраты [12].

Суммарные инвестиции в переход на производство дизельного топлива класса 4 из прямогонной дизельной фракции в масштабе нефтеперерабатывающей отрасли России не превысили 1 млрд долл. США, а инвестиционный цикл составил от двух до трех с половиной лет. Фактически каждый российский НПЗ, обладавший установкой гидроочистки, в течение короткого срока полностью перешел на производство дизельного топлива класса 4 и выше. В то же время инвестиционный цикл при переходе на производство автобензина класса 4 и выше составил более пяти лет, а суммарные затраты в масштабе нефтеперерабатывающей отрасли страны превысили 42 млрд долл. США. Кроме того, компании столкнулись с проблемами окупаемости инвестиций, если мощность НПЗ составляет менее 6 млн тонн в год [11]. Дифференциация акцизов на моторное топливо, реализованная в России в 2011 году, стала хорошим стимулом для инвестиций в модернизацию установок гидроочистки дизтоплива [15].

Фактически проанализированный пример стимулирования повышения глубины переработки нефти и выпуска более экологичной продукции, посредством дифференциации ставок акцизов на моторные топлива, можно признать успешным и констатировать справедливое разделение затрат между государственным бюджетом и компаниями, что способствовало минимизации влияния этого фактора на рост розничной цены на экологичные марки моторного топлива.

#### Библиографический список:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации от 05.08.2000 №117-ФЗ (ред. от 04.09.2018) глава 22.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.98 № 145-ФЗ (ред. от 03.08.2018).

3. Форма статистической налоговой отчетности НМ-1 «Отчет о начислении и поступлении налогов, сборов и иных обязательных платежей в бюджетную систему Российской Федерации» за 2017 год.

4. Блошенко Т.А. Налогообложение в комплексных производствах // Цветные металлы. 2011. — № 4. — С. 7–10.

5. Бушмин Е.В. О дорогах и налогах // Налоговая политика и практика. 2010. — № 8. — С. 4–7.

6. Горлова О.С. Разграничение и распределение доходов между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации // Финансы и кредит. 2006. — № 25. — С. 68–74.

7. Горлова О.С. Управление бюджетными рисками: совершенствование организационно-правовых и методических основ // Экономика. Налоги. Право. 2017. — Т. 10. — № 6. — С. 46–53.

8. Косов М. Государственная финансовая поддержка развития инноваций в Российской Федерации // Финансовая жизнь. 2016. — № 3. — С. 82–88.

9. Леонтьева Ю.В., Майбуров И.А. Совершенствование фискальных инструментов, связанных с эксплуатацией автотранспортных средств // Известия Иркутской государственной экономической академии. 2015. — Т. 25. — № 3. — С. 471–479.

10. Майбуров И.А., Леонтьева Ю.В. Экологизация транспортных налогов как перспективный вектор их совершенствования // Финансы. 2014. — № 9. — С. 35–39.

11. Мастеров А.И. Экономический анализ инвестиционных проектов как инструмент повышения эффективности бюджетной политики // Экономика. Налоги. Право. 2017. — Т. 10. — № 5. — С. 60–67.

12. Мельничук М.В., Караев А.К. Агентно-ориентированная макроэкономическая модель анализа экономической (фискальной) политики // Налоги и налогообложение. 2011. — № 12. — С. 50–57.

13. Мельничук М.В., Караев А.К., Фрумина С.В. Налоговая нагрузка и экономический рост в российских регионах // Аудит и финансовый анализ. 2008. — № 4. — С. 24–30.

14. Соляникова С.П. Мониторинг как инструмент управления расходами бюджета // Вестник Финансовой академии. 2009. — № 5. — С. 18–22.

15. Налогообложение природных ресурсов. Теория и мировые тренды / под ред. Майбурова И.А., Иванова Ю.Б. — М.: Юнити-Дана, 2018. — 479 с.

## Академия менеджмента и бизнес-администрирования

- **Консалтинг**
- **Бизнес-образование**
- **Научно-практические журналы**
- **Международный бизнес-клуб «Деловое партнерство»**

[www.a-mba.ru](http://www.a-mba.ru)

реклама

# Социокультурный подход к определению понятия «инициативное бюджетирование»<sup>1</sup>

**С.В. Сятчихин,**

*к.э.н., ведущий экономист сектора региональной предпринимательской политики отдела исследования региональных социально-экономических систем, Институт экономики Уральского отделения Российской академии наук*

*Аннотация: в статье исследуется понятие инициативного бюджетирования в отечественной науке и практике. Особое внимание уделяется вопросу о социокультурной эволюции инициативного бюджетирования. Дается авторское определение инициативного бюджетирования, отражающее переход от муниципальных финансов к финансам местных сообществ.*

*Ключевые слова: социокультурный подход; инициативное бюджетирование; общественное участие.*

## Socio-cultural approach to the definition of the concept «initiative budgeting»

**S.V. Syatchikhin,**

*Candidate of Economics, Lead Economist of the Sector of the Regional Business Policy of the Department of Research of Regional Socio-Economic Systems, IPI Institute of Economics of the Ural Branch of RAS*

*Abstract: the article explores the concept of initiative budgeting in Russian science and practice. Particular attention is paid to the issue of socio-cultural evolution of initiative budgeting. The author's definition of initiative budgeting, reflecting the transition from municipal finance to finance of local communities, is given.*

*Keywords: sociocultural approach; initiative budgeting; public participation.*

### Введение

В результате эволюции общественного участия в бюджетном процессе наряду с самообложением граждан получили развитие практики инициативного бюджетирования. Вместе с тем эффективное функционирование этого инструмента возможно лишь в условиях распространения общественной культуры среди участников бюджетных отношений. Этот императив обуславливает необходимость развития понятийного аппарата инициативного бюджетирования.

### Понятие «инициативное бюджетирование» в отечественной науке и практике

В научном сообществе существуют различные взгляды по поводу определения инициативного бюджетирования.

А.С. Чулков под ним понимает «планирование бюджета с участием граждан в распределении части расходных статей муниципального образования» [15]. Но в таком случае непонятно различие инициативного бюджетирования от публичных слушаний.

В.В. Вагин рассматривает инициативное бюджетирование как практики на основе гражданской инициативы «по решению вопросов местного значения при

непосредственном участии граждан в определении и выборе объектов расходования бюджетных средств, а также при последующем контроле за реализацией отобранных проектов» [2]. Однако такое определение исключает участие граждан в процессе реализации проектов расходов местных бюджетов.

Представители НИФИ Министерства финансов РФ и Международного банка реконструкции и развития используют понятие «инициативное бюджетирование» «для обозначения совокупности практик вовлечения граждан в бюджетный процесс, объединенных общей идеологией гражданского участия, а также сферы государственного регулирования участия населения в определении и выборе проектов, финансируемых за счет расходов бюджета, и последующем контроле за реализацией отобранных проектов» [4]. В указанной дефиниции отсутствует цель инициативного бюджетирования, заключающаяся в финансировании решения вопросов местного значения.

Далее рассмотрим определения, отраженные в нормативно-правовом регулировании в России.

В Проекте методических рекомендаций по реализации проектов партисипаторного и экстра-бюджетирования первое обозначает «распределение части бюджетных средств муниципалитета (муниципального образования, района, города) при помощи согласительной или

<sup>1</sup> Статья подготовлена в соответствии с государственным заданием ФАНО России для ФГБУН Института экономики УрО РАН на 2018 г.



бюджетной комиссии, состоящей из представителей администрации и жителей авторов гражданских инициатив, выбранных по жребию или решением схода/ собрания граждан» [9]. Однако не зафиксировано право граждан на общественный контроль в процессе participative бюджетирования.

При этом выделяется и экстра-бюджетирование как софинансирование из бюджетов субъектов РФ выбранных проектов инициативного бюджетирования.

В Концепции развития и регулирования инициативного бюджетирования в РФ оно определяется «практическим инструментом вовлечения граждан в управление государственными финансами, призванным осуществлять идеологию «Открытого бюджета» на муниципальном уровне» [5]. С одной стороны, инициативное бюджетирование является инструментом управления муниципальными финансами, с другой стороны, в данном случае не раскрывается экономическое содержание этого института.

В Программе развития инициативного бюджетирования в РФ оно раскрывается как «совокупность различных практик участия граждан в определении, выборе и реализации проектов, финансируемых полностью или частично за счет расходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, последующем контроле за реализацией отобранных проектов [12]. В отличие от рассмотренных ранее дефиниций в данном определении указано участие граждан в реализации проектов, но в то же время не обозначена направленность инициативного бюджетирования на решение вопросов местного значения.

При этом в проектах Федеральных законов состав неналоговых доходов предлагается дополнить инициативными платежами, а также определены такие понятия как «инициативные проекты» и «формы софинансирования проектов» [10, 11]. Таким образом, не планируется закрепление легального определения инициативного бюджетирования в федеральном законодательстве, что может осложнить правоприменительную практику в субъектах РФ и муниципальных образованиях.

В Законе Пермского края, регулирующем сферу инициативного бюджетирования, оно определяется как «форма участия граждан в решении вопросов местного значения посредством определения направлений расходования бюджетных средств» [8]. Такое же определение содержится в проекте закона Кировской области «Об инициативном бюджетировании» [3]. Вместе с тем указанное понимание инициативного бюджетирования сужает его содержание к общественной приоритизации бюджетных расходов.

Обобщение и анализ существующих подходов к раскрытию понятия «инициативное бюджетирование» свидетельствуют об их ограниченности в силу отсутствия отражения культурного фактора эволюции инициативного бюджетирования в качестве стратегического инструмента финансов местных сообществ.

### **Социокультурная эволюция инициативного бюджетирования**

Внедрение инициативного бюджетирования в Российской Федерации не позволило обеспечить качественное

изменение ситуации в сфере бюджетного процесса, что обусловлено несоответствием существующих подходов достижению поставленной цели. По мнению автора, качественное преобразование в области государственных и муниципальных финансов может произойти лишь на основе социокультурного подхода, который не получил достаточного развития в современной научной литературе применительно к организации бюджетных отношений.

П.А. Сорокин рассматривал структуру социокультурного взаимодействия через призму неразрывного единства личности, общества и культуры [14]. Личности как участники социокультурных отношений, взаимодействующие на основе ценностей и норм, образуют общество.

Н.И. Лапин представлял социокультурный подход как «понимание общества как единства культуры и социальности, образуемых и преобразуемых деятельностью человека» [7]. При этом культура включает «совокупность способов и результатов деятельности человека», в то время как социальность — «совокупность отношений каждого человека или иного социального субъекта с другими субъектами ..., формируемых в процессах деятельности».

А.С. Ахиезер связывал социокультурный подход с возникновением противоречий между культурой и социальными отношениями в общественном воспроизводстве [1]. При этом сложившаяся культура предопределяет содержание социальных отношений. Развитие общественного воспроизводства обусловлено результатами разрешения социально-культурных противоречий, т.е. между культурой и социальностью. Для разрешения этих противоречий требуется формирование культурных программ, способствующих установлению функциональных социальных отношений. Социокультурные противоречия возникают вследствие ошибок в процессе усвоения культуры, потери её элементов, а также установления неэффективных социальных отношений. В результате снижается способность воспроизводства обществом, выраженная в сложности преодоления им социокультурного противоречия, а воспроизводственная деятельность оказывается дезорганизованной, что может повлечь распад общества. В этих условиях важнейшей задачей представляется эффективное регулирование социально-экономического противоречия. Методология социокультурного подхода предполагает выявление способностей и возможностей движущих сил общественного развития в преодолении социокультурных противоречий в процессе общественного воспроизводства.

Сложившаяся бюджетная культура не позволяет обеспечить решение ключевой проблемы повышения эффективности управления государственными и муниципальными финансами. В соответствии с социокультурным подходом требуется изменение бюджетной культуры, которая в результате преобразует социально-экономические отношения. На наш взгляд, культура общественного участия может стать ключевым фактором повышения бюджетной эффективности.

В основе социокультурной эволюции инициативного бюджетирования находится изменение лежащей в ее основе культурной программы. В настоящее время доминирует традиционная бюджетная культура, в результате чего инициативное бюджетирование входит в систему управления муниципальными финансами. Развитие культуры общественного участия преобразует инициативное бюджетирование путем формирования системы общественных финансов (местных сообществ). Составление и исполнение (общественных, инициативных, гражданских, народных) бюджетов местных сообществ, их возможное последующее софинансирование со стороны федеральных, региональных и (или) местных бюджетов станут основой формирования реального института местного самоуправления.

#### **Авторское определение инициативного бюджетирования**

Все вышеуказанное свидетельствует о необходимости развития понятийного аппарата инициативного бюджетирования с точки зрения социокультурного подхода с учетом ряда теоретических положений.

Во-первых, инициативное бюджетирование выступает в качестве институционального механизма реализации экономического потенциала населения в процессе его долгосрочного взаимодействия с представителями бизнеса и органов власти.

Во-вторых, понятие «бюджетирование» используется в следующих значениях: «1) управление финансовыми потоками компании; функция финансового менеджмента; 2) планирование финансовой деятельности на основе принимаемых бюджетов, анализ и контроль исполнения бюджетов» [13]. Другими словами, бюджетирование представляет управление финансами посредством составления, исполнения, анализа и контроля бюджетов.

В-третьих, понятие «инициатива(-ы)» означает: «1. Почин, побуждение к началу какого-л. дела ... 2. Предприимчивость, способность к самостоятельным активным действиям ... 3. ... Предложения, выдвинутые для обсуждения» [6]. В указанных формулировках инициативного бюджетирования под инициативами понимаются самостоятельные предложения граждан, выдвинутые для обсуждения с представителями власти. Однако применительно к инициативному бюджетированию возможно иное толкование инициатив как самостоятельная деятельность местных сообществ по поводу формируемых и реализуемых ими бюджетов.

В-четвертых, инициативное бюджетирование представляет собой систему процессов целеполагания, прогнозирования, планирования, программирования, проектирования; информационного, методического, финансового, институционального, организационного обеспечения; инструментов приоритизации, финансирования, мониторинга, контроля, принятия и реализации решений, направленную на обеспечение стратегических результатов (эффектов) социально-экономического развития муниципальных образований.

В-пятых, в основе инициативного бюджетирования лежит принцип культуры общественного участия. Традиционная бюджетная культура сводит участие граждан к уплате ими налогов для финансирования расходов государственных и местных бюджетов. В то время как культура общественного участия признает граждан в качестве активных субъектов бюджетного процесса, которые не только вносят финансовый вклад, но и осуществляют принятие и реализацию решений в сфере бюджетных отношений.

Проведенное автором исследование позволило сформулировать следующее определение: инициативное бюджетирование — это институциональный механизм долгосрочного взаимодействия граждан, бизнес-структур, органов государственной власти и местного самоуправления на основе культуры общественного участия по составлению, исполнению, анализу и контролю бюджетов локальных сообществ для решения вопросов местного значения в соответствии с поставленными стратегическими целями социально-экономического развития муниципальных образований.

Представленное определение учитывает эволюционный характер инициативного бюджетирования, отражая переход от муниципальных к общественным финансам (местных сообществ), не ограничивается современной практикой софинансирования за счет средств граждан, бизнеса, различных бюджетов. Авторский подход предполагает формирование наряду с местными бюджетами альтернативной системы общественных (социальных, гражданских) бюджетов, в которых инициативные платежи, носящие добровольный характер, выступают аналогом налогов.

#### **Заключение**

Таким образом, к настоящему времени существуют различные подходы к раскрытию понятия «инициативное бюджетирование». В научном сообществе России недостаточное внимание уделяется понятийно-категориальному аппарату в сфере инициативного бюджетирования. Определение инициативного бюджетирования, присутствуя лишь в нормативно-правовом акте Пермского края, отсутствует в федеральном законодательстве. А между тем сложившаяся ситуация препятствует формированию эффективной модели инициативного бюджетирования, поскольку в недостаточной мере отражает интересы местных сообществ. В отличие от существующих подходов автором предлагается к инициативному бюджетированию относить не только совместное финансирование общественностью и органами власти решения вопросов местного значения, но и составление, исполнение и контроль общественных бюджетов, инициированных и финансируемых исключительно местным сообществом. Предложенное автором определение инициативного бюджетирования позволяет отразить его социокультурное преобразование, результатом которого может стать формирование системы финансов локальных сообществ, которые будут непосредственно решать вопросы местного значения при содействии или без него со стороны органов государственной власти

и местного самоуправления для достижения стратегических целей социально-экономического развития муниципальных образований.

#### Библиографический список:

1. Ахиезер А.С. Россия: критика исторического опыта. Т. 1. / А.С. Ахиезер [Вступ. ст. С. Матвеевой]; Филос. о-во СССР, [Секция филос. пробл. культуры]. — М.: ФО СССР, 1991. — 318 с.
2. Вагин В.В. Теоретические аспекты развития инициативного бюджетирования в России // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. — 2016. — № 3. — С. 105—114.
3. Законопроект об инициативном бюджетировании (2017) [Электронный ресурс] Режим доступа: [orko43.ru/download/10091/](http://orko43.ru/download/10091/), свободный (дата обращения: июль 2018 г.).
4. Инициативное бюджетирование. Российский опыт в области участия граждан в решении вопросов местного значения / И.Е. Шульга, В.В. Вагин, Г.Н. Хачатрян, А.С. Сухова, Л.А. Шилов, Н.В. Гаврилова, Н.А. Шаповалова. — М.: «Алекс», 2017. — 124 с.
5. Концепция развития и регулирования инициативного бюджетирования в Российской Федерации (2016) [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://admregion.ru/upload/iblock/1ad/koncersiya.pdf>, свободный (дата обращения: июль 2018 г.).
6. Кузнецов С.А. Большой толковый словарь русского языка. — СПб.: Норинт, 2000. — 1536 с.
7. Лапин Н.И. Социокультурный подход и социентально-функциональные структуры // Социологические исследования. — 2000. — № 7. — С. 3—12.
8. О реализации проектов инициативного бюджетирования в Пермском крае: Закон Пермского края от 02.06.2016 № 654-ПК (ред. от 10.11.2017) // Бюллетень законов Пермского края, правовых актов губернатора Пермского края, Правительства Пермского края, исполнительных органов государственной власти Пермского края. — 2016. — № 23.
9. Проект методических рекомендаций по реализации проектов партисипаторного и экстра-бюджетирования (2015) [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://budget.open.gov.ru/upload/iblock/f64/f64a83c0593d162f1272d0b0e61278f0.pdf>, свободный (дата обращения: июль 2018 г.).
10. Проект Федерального закона «О внесении изменений в статьи 35 и 41 Бюджетного кодекса Российской Федерации» (2017) [Электронный ресурс] Режим доступа: [http://budget.council.gov.ru/activity/activities/round\\_tables/86968/](http://budget.council.gov.ru/activity/activities/round_tables/86968/), свободный (дата обращения: июль 2018 г.).
11. Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон от 6 октября 2003 года № 131-ФЗ „Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации“ в части определения правовых основ инициативного бюджетирования и наделения органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления полномочиями по установлению особенностей реализации инициативного бюджетирования» (2017) [Электронный ресурс] Режим доступа: [http://budget.council.gov.ru/activity/activities/round\\_tables/86968/](http://budget.council.gov.ru/activity/activities/round_tables/86968/), свободный (дата обращения: июль 2018 г.).
12. Протокол заседания Правительственной комиссии по координации деятельности открытого правительства (2017) [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://open.gov.ru/upload/iblock/96b/96b6a11b0593881c134e71f2b6070094.pdf>, свободный (дата обращения: июль 2018 г.).
13. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 512 с.
14. Сорокин П.А. Человек. Цивилизация. Общество / Общ. ред., сост. и предисл. А.Ю. Согомонов: Пер. с англ. — М.: Политиздат, 1992. — 543 с.
15. Чулков А.С. Опыт и перспективы применения в России инициативного бюджетирования // Финансы и кредит. — 2016. — № 8. — С. 10—21.



**АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»**

предлагает услуги по изданию монографий, учебных пособий  
и другой учебно-методической литературы.

#### **Мы гарантируем:**

**СКОРОСТЬ.** Необходимый вам тираж в течение 30 дней  
**КАЧЕСТВО.** Монографии оформляются с выполнением всех  
требований для научных изданий

► Контакты: тел. (499) 152-79-41; e-mail: [info@a-mba.ru](mailto:info@a-mba.ru)

реклама

# Организационные особенности пенсионной системы Швеции

**А.К. Караев,**

*д.т.н., профессор, главный научный сотрудник Центра финансовой политики Департамента общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия*

*Аннотация: старение населения в большинстве развитых и развивающихся стран приводит к непредсказуемым макроэкономическим и финансовым последствиям, а также создает угрозу дефицита традиционных распределительных пенсионных систем и тем самым подталкивает к проведению пенсионной реформы, способной помочь в решении этой проблемы. В результате пенсионных реформ в большинстве стран созданы многоуровневые пенсионные системы. В статье рассматриваются наиболее существенные составляющие многоуровневой пенсионной системы Швеции, являющейся одной из самых устойчивых в мире, способствующие своевременности и эффективности проведения необходимых реформ и содействующие ее финансовой устойчивости.*

*Ключевые слова: многоуровневые пенсионные системы, индекс устойчивости пенсионных систем.*

## Organizational features of the Swedish pension system

**A.K. Karaev,**

*Doctor of Technical Sciences, Professor, Chief Researcher of the Department of Public Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Abstract: the aging of the population in most developed and developing countries leads to unpredictable macroeconomic and financial consequences, and also pose a threat to the deficit of traditional distribution pension systems, and thus push for a pension reform that can help in solving this problem. As a result of pension reforms, multi-level pension systems have been established in most countries. The article examines the most essential components of Sweden's multi-level pension system, which is one of the most sustainable in the world, contributing to the timeliness and efficiency of necessary reforms and contributing to its financial sustainability.*

*Keywords: multi-level pension systems, the index of sustainability of pension systems.*

Последние несколько десятилетий все развитые и большинство развивающихся стран столкнулись с проблемой старения населения ввиду снижения рождаемости и увеличения продолжительности жизни. Следствием этой тенденции стал рост демографической нагрузки пожилыми (соотношение лиц старше трудоспособного возраста и лиц трудоспособного возраста) [13].

Изменение возрастных структур населения этих стран создало угрозу дефицита традиционной распределительной пенсионной системы и потребовало ее изменения. В результате реформ, во многих развитых и развивающихся странах были созданы многоуровневые пенсионные системы с обязательным накопительным компонентом [4]. Создание многоуровневой пенсионной системы с обязательным накопительным компонентом было необходимо для того, чтобы, с одной стороны, ослабить нагрузку на государственный бюджет в долгосрочной перспективе, а с другой, обеспечить увеличение размера пенсии, которое больше не давала распределительная система [5]. Кроме того, наличие обязательного накопительного компонента повышает диверсификацию доходов пенсионеров и снижает

зависимость благосостояния пенсионеров от сбалансированности бюджета государства. Последнее является одним из ключевых аргументов ОЭСР, рекомендующей объединение страховых и накопительных компонентов в рамках одной пенсионной системы [9].

Обзор основных характеристик многоуровневых пенсионных систем свидетельствует о том, что все страны с высокой долей лиц пожилого возраста неизбежно сталкиваются с необходимостью проведения пенсионной реформы [2].

В опубликованном Индексе устойчивости пенсионных систем (Pension Sustainability Index, PSI), по версии международного предприятия финансовых услуг Allianz [10], наиболее устойчивой в мире в 2016 году названа пенсионная система Австралии, второе место занимает — Дания, а третье — Швеция. Россия занимает в этом рейтинге 27 место среди 54 стран [1]. При вычислении PSI за основу берутся демографические показатели, модель пенсионной модели и государственное финансирование пенсионной системы. Индекс PSI дает оценку текущего состояния пенсионной системы государства и отражает необходимость реформ в будущем.



Швеция является лидером по Индексу PSI — устойчивости пенсионных систем и накопленный ею опыт проведения пенсионных реформ имеет важное значение для России ввиду того, что действующая пенсионная система России во многом схожа с многоуровневой пенсионной системой Швеции: в многоуровневой пенсионной системе Швеции так же, как и в России, законодательством предусмотрено существование PAYG (компонента типа условно-фиксированных взносов) и накопительного компонента (типа фиксированных взносов) [3].

Пенсионная система Швеции трех уровневая (Государственная, Профессиональная, Частная). Согласно классификации МАСО к социальному обеспечению (пенсии из публичных источников) относится пенсионное обеспечение в рамках *Государственной пенсионной системы Швеции*.

*Государственная пенсионная система* Швеции состоит из трех компонентов:

1. Пенсия поддержки дохода (далее — *Inkomstpension*), формируется за счет условно-установленных взносов (условно-накопительные счета) (*NDC-Notional Defined Contribution*). Эта часть государственной пенсионной системы является распределительной (*PAYG*). Ее размер прямо зависит от заработной платы работника, и формируется из взносов, составляющих 16% заработной платы.

2. Премияльная пенсия, формируется за счет установленных взносов (накопительные счета) (*DC-Defined Contribution*). Ее размер, как и величина условно-накопительной пенсии, зависит от заработной платы работника, отчисляющего 2,5% заработной платы на индивидуальный пенсионный счет. Работник имеет возможность выбрать частный пенсионный фонд или даже несколько фондов, где он размещает свои накопления. На инвестиционную деятельность фондов в Швеции наложены значительные ограничения. За пенсионными фондами следит министерство финансов страны, которое проводит ежегодную финансовую проверку и затем отчитывается о работе фондов перед национальным парламентом. Стоит отметить, что в Швеции сейчас имеется более 800 пенсионных фондов, и это серьезно осложняет выбор, перед которым стоит работник.

3. Гарантированная пенсия финансируется из доходов от общих налогов и выплачивается тем гражданам, которые получают слишком маленькую условно-накопительную и накопительную пенсию или вовсе их не получают. Гарантированная пенсия финансируется из государственного бюджета и начинает выплачиваться по достижении 65 лет.

В Швеции очень четко определены нормативно-правовые акты, регулирующие сферу актуарной деятельности в пенсионной системе. Актуарные отчеты определены нормативными правовыми актами, являются регулярными и публичными, прогнозные оценки, содержащиеся в актуарном отчете, подлежат экспертизе независимых экспертов.

Основным нормативным актом, регулирующим различные виды взносов и выплат в Швеции, является Кодекс о социальном страховании (*Socialförsäkringsbalken*,

*SFB* (2010:110) [12]. Единый «Кодекс о социальном страховании» вступил в силу в январе 2011 года и объединяет более тридцати законодательных актов о пенсионном обеспечении в различных случаях, а также законодательство о других социальных выплатах.

Основные виды выплат находятся в юрисдикции ведомства Государственная страховая касса [6].

Правительство Швеции, начиная с 2001 года, публикует Актуарный Баланс Пенсионной системы Швеции в виде «Оранжевого отчета» [7], который готовит Шведское Пенсионное Агентство [8].

В соответствии с Кодексом социального страхования необходимо ежегодно рассчитывать *индекс дохода*, при подготовке Оранжевого отчета. По решению Правительства, Шведское Пенсионное Агентство должно рассчитать и подготовить предложения по расчету *индекса дохода*, который затем подтверждает правительство. Кроме того, Агентству необходимо в соответствии с Положением о расчете пенсий по старости рассчитывать с учетом подтверждающих факторов доходы от наследования, административные расходы и аннуитетные дивиденды.

Согласно 64 гл. 3 § *SFB*, пенсионные операции премиум-класса должны проводиться в соответствии с принципами разумного страхования. Эти принципы, как это интерпретируется Шведским пенсионным агентством, регулируют расчет *ставки бонуса, дохода от наследования* и аннуитетов для премиальной пенсии. Кроме того, Шведское Пенсионное Агентство должно рассчитать расходы на финансирование премиальных пенсионных операций.

С 1 января 2016 года вступили в силу новые правила, влияющие на расчет балансового отношения. Эти изменения влияют на расчеты по обязательствам и активам, а также добавлен коэффициент затухания балансового отношения. Новые положения главы 58 в Шведском кодексе социального страхования *SFB* (2010: 110) впервые применены к расчету балансового отношения и коэффициента затухания балансового отношения на 2017 год.

Механизм «автоматической балансировки» был разработан и внедрен для устранения любых финансовых дисбалансов в пенсионной системе. Если «балансовое отношение», значение которого следует из актуарного баланса пенсионной системы, падает ниже единицы, то активируется механизм *балансировки*, когда пенсии и остатки на условных счетах индексируются в соответствии с изменением *индекса баланса*, вместо индексирования с изменением *индекса дохода*. В этом случае пенсии и условные остатки на счетах индексируются со скоростью, превышающей рост *индекса дохода*. Когда *индекс баланса* достигнет уровня *индекса дохода*, *балансировка* будет дезактивирована, и система вернется к индексации только путем изменения *индекса дохода*.

*Финансовая устойчивость* системы *Inkomstpension*, части Государственной пенсионной системы Швеции, оценивается с помощью «модифицированной» закрытой группы без баланса будущих начислений. В отличие от традиционной закрытой группы без баланса будущих

начислений, модифицированная закрытая группа включает в себя «актив взноса (вклада)» на стороне активов в дополнение к активам, хранящимся в буферном фонде. Основной целью буферного фонда является стабилизация пенсионных выплат и пенсионных взносов в связи с экономическими и демографическими изменениями.

Законом о Шведском пенсионном агентстве регламентируется структура и содержание ежегодного актуарного отчета по финансовому состоянию Национальной пенсионной системы Швеции, общие аккаунтинговые принципы ее формирования и ее баланс, в каждом отчете рассматриваются изменения ее стоимости по сравнению с предыдущим отчетом, три сценария будущего развития Национальной пенсионной системы Швеции.

Прогнозы, включенные в актуарный отчет, охватывают длительный период времени (75 лет), а актуарные предположения определяются тем, что больше внимания уделяется историческим долгосрочным тенденциям, а не краткосрочным тенденциям. Можно также отметить практику получения информации из разных источников с целью проверки ее достоверности. Особенностью актуарных оценок является учет миграционных потоков.

В системе *Inkomstpension* пенсионный баланс обычно переоценивается в соответствии с изменением *индекса дохода*. Изменение стоимости *Inkomstpension* учитывается только в начале каждого года, в отличие от премиальной пенсионной системы, в которой изменения происходят ежедневно и полностью определяется событиями на рынках капитала.

Прогнозирование финансового состояния Национальной пенсионной системы Швеции осуществляется на основе показателей: тарифа страховых взносов (%); суммы страховых взносов (млн долл.); величины расходов (млн долл.); нетто денежных потоков (взносы «минус» расходы, млн долл.); инвестиционного дохода (млн долл.); активы на 31 декабря соответствующего финансового года; уровень инвестиционного дохода (%); балансового отношения активов к обязательствам.

Чтобы показать, как различные события могут повлиять на долгосрочное финансовое положение национальной пенсионной системы и размер пенсий, приводятся прогнозы развития пенсионной системы в течение следующих 75 лет.

Долгосрочное финансовое положение системы *Inkomstpension* оценивается для трех сценариев: базовый; оптимистичный и пессимистичный, с учетом наиболее важных аспектов финансового положения системы *Inkomstpension*: Чистые взносы; Сила фонда; Балансовое отношение. Чистые взносы — это разница между доходом системы в виде взносов и выплатами пенсий. Сила фонда — это рыночная стоимость капитала Национального пенсионного фонда, деленная на пенсионные выплаты за год. Сила фонда показывает, сколько лет выплаты пенсий могут финансироваться фондом. В течение 2015 года сила фонда составляла 4,8 года. *Балансовое отношение* — это мера, которая суммирует финансовое положение системы *Inkomstpension* — это

соотношение между совокупными активами системы и ее обязательствами. Активы баланса системы *Inkomstpension* состоят из активов в виде взносов плюс рыночная стоимость активов Национальных пенсионных фондов. Будущее финансовое положение системы *Inkomstpension* зависит от развития нескольких демографических и экономических факторов. Для оценки демографических тенденций рассматриваются следующие данные: общий коэффициент рождаемости; смертность; ожидаемая продолжительность жизни в Швеции; (при рождении в 2016 году; в возрасте 65 лет в 2016 году; отдельно для мужчин и женщин); нетто-показатель по миграции населения; темпы выхода на пенсию когорты возраста 60 лет, мужчин и женщин; уровень пенсий по инвалидности (на 1000 человек, имеющих право на получение пенсии).

Для оценки экономических тенденций используются данные: реальный рост средних годовых заработков; процентный рост цен; доля плательщиков страховых взносов среди лиц в возрасте свыше 15 лет; темп создания новых рабочих мест; уровень безработицы; годовой темп роста рабочей силы); прогнозируемый инвестиционный доход.

Основным источником информации для определения влияния демографических тенденций на финансовое состояние пенсионной системы Швеции является база данных Статистического управления Швеции [11], а также прогноз численности населения Швеции 2015–2060 гг. [14], с учетом данных из Таблицы смертности [15].

Для оценки точности исходных для актуарных расчетов данных независимые исследователи сравнивали прогнозные показатели по указанным источниками сделали вывод о корректности использования исходных данных. В частности, Ежегодный аудит Оранжевого отчета (финансового состояния Национальной пенсионной системы Швеции) Шведского пенсионного агентства проводит Национальное контрольно-ревизионное управление Швеции.

Для подготовки ежегодного отчета — Оранжевого отчета, по финансовому состоянию Национальной пенсионной системы Швеции и прогнозов ее развития на ближайшие 75 лет, с учетом обновившихся за год данных для проведения необходимых актуарных оценок, предположений и допущений, в пенсионном агентстве Швеции разработана Пенсионная Модель с обращением к демографическим данным, которые доступны из Статистической базы Статистического управления Швеции.

#### Библиографический список:

1. Горлова О.С. Поступление средств федерального бюджета в бюджет Пенсионного фонда Российской Федерации на выплату трудовых пенсий // Финансы и кредит. 2007. — № 34. — С. 64–68.
2. Горлова О.С., Седова М.Л. Варианты механизмов достижения сбалансированности распределительной составляющей бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации // Финансы и кредит. 2008. — № 18. — С. 16–21.

3. Понкратов В.В., Воронцов А.Н. Бюджетно-налоговая политика России как контрциклический инструмент прокризисного развития // Экономика и предпринимательство. 2016. — № 12–2. — С. 830–834.
4. Соляникова С.П. Развитие механизмов взаимодействия государства и граждан в управлении общественными финансами // Экономика. Налоги. Право. 2016. — Т. 9. — №5. — С. 33–41.
5. Развитие многоуровневых пенсионных систем: социальные и экономические факторы. [Электронный ресурс]. URL: <https://gaexpert.ru/researches/npf/2015/att3>.
6. Försäkringskassan. [Электронный ресурс]. URL: [www.forsakringskassan.se](http://www.forsakringskassan.se).
7. Orange Report — Annual Report of the Swedish Pension System 2017. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.pensionsmyndigheten.se/other-languages/en/en/publications0>
8. Pensions Myndigheten. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.pensionsmyndigheten.se>.
9. Pensions at a Glance 2017, OECD and G20 Indicators [Электронный ресурс]. URL: <http://www.oecd.org/els/oecd-pensions-at-a-glance-19991363.htm>.
10. 2016 Pension Sustainability Index // International Pension Papers — 2016 — 1. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.fiapinternacional.org/wp-content/uploads/2016/10/Pension-Sustainability-Index-2016.pdf>.
11. Statistiska centralbyran. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.scb.se>.
12. Socialförsäkringsbalken. SFB (2010:110). [Электронный ресурс]. URL: <https://lagen.nu/2010:110>.
13. The economic impact of population ageing and pension reforms// ECB Economic Bulletin 2018 — Issue 2. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/html/eb201802.en.html#IDofOverviews\\_Eb](https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/html/eb201802.en.html#IDofOverviews_Eb).
14. The future population of Sweden 2015 — 2060 // Statistics Sweden. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.scb.se/en/\\_Finding-statistics/Publishing-calendar/Show-detailed-information/?publobjid=24552](http://www.scb.se/en/_Finding-statistics/Publishing-calendar/Show-detailed-information/?publobjid=24552).
15. The Human Mortality Database [Электронный ресурс]. URL: [www.mortality.org](http://www.mortality.org), [www.humanmortality.de](http://www.humanmortality.de).

**АКАДЕМИЯ МБА**  
www.a-mba.ru

**АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»**

**Финансовая Жизнь**  
Возрождение издания 1914 года

www.flife-online.ru

*Научно-практическое, аналитическое издание, объединяющее интересы профессионалов финансовой, банковской и налоговой сферы, а также сближающее науку, образование и бизнес.*

**Журнал Финансовая жизнь входит в Перечень ВАК**

**Подписка**

► В редакции: (499) 152-0490;  
podpiska@ideg.ru

► Через интернет-каталог  
«Российская периодика»: [www.arpk.org](http://www.arpk.org)

► В любом отделении почтовой связи  
по Объединенному каталогу «Пресса России»

реклама



## Особенности нормативно-правового и методического обеспечения анализа финансовой устойчивости банка

К.В. Григорьева,

аспирант, Департамент учета, анализа и аудита, Финансовый университет при Правительстве РФ

*Аннотация: в связи с тем, что в нормативно-правовых актах отсутствует термин «финансовая устойчивость банка», в статье автором проанализированы предлагаемые варианты определения российских и зарубежных экономистов, а также выделены основные аспекты, которые должны быть заложены в данном понятии. Автором отмечается, что финансовая устойчивость подвержена воздействию различных факторов. Одним из таких факторов являются предъявляемые требования стейкхолдеров. На основании проведенного исследования сделан вывод о том, что одним из важнейших стейкхолдеров на сегодняшний день для кредитной организации является Банк России, поэтому соответствие требованиям данной группы является первоочередной задачей для поддержания финансовой устойчивости.*

*Ключевые слова: кредитная организация, устойчивость, финансовая устойчивость, Банк России, стейкхолдер, требования стейкхолдеров, нормативно-правовое регулирование, риски, кредитный риск.*

## Features of legal and methodical support of bank's financial stability analysis

K.V. Grigoryeva,

PhD student of Department of Accounting, Analysis and Auditing, Financial University under the Government of the Russian Federation

*Abstract: due to the absence of the term «financial stability of the bank» in regulatory and legal acts, in this work the author has analyzed various definitions proposed by Russian and foreign economists, and highlighted the main aspects that should be laid in this concept. The author notes that financial stability is dependent on various factors. One of these factors is the requirements of the stakeholders. Based on the conducted research, it was concluded that nowadays one of the most important stakeholders for credit institution is the Bank of Russia, therefore compliance with the requirements of this group is a top priority for maintaining financial sustainability.*

*Keywords: credit organization, stability, financial stability, Bank of Russia, stakeholder, stakeholder requirements, legal regulation, risks, credit risk.*

В кризисные периоды банковский сектор существенно влияет на экономику страны в целом. Современные тенденции развития сектора подтверждают, что необходимостью становится усиление внимания к проблеме определения устойчивости кредитных организаций.

Термин «устойчивость» является одним из широко обсуждаемых в современной науке. Традиционно понятие «устойчивость» определяется как стойкость, постоянность, невосприимчивость к риску и убыткам. Существует мнение, при котором понятие «экономическая устойчивость» определяется в качестве динамичного соответствия параметров системы, которое приносит этой системе эффективное функционирование в периоды воздействий [6]. Данное высказывание может быть подтверждено существующей цикличностью субъектов при воздействии на их деятельность различных

факторов, приводящих к видоизменениям, но при этом обеспечивая устойчивое развитие.

Необходимо обратить внимание, что, говоря об «устойчивости» подразумевают «финансовую устойчивость». Это объясняется тем, что финансовые отношения являются неотъемлемой частью экономических.

Финансовая устойчивость кредитной организации является важным фактором устойчивости банковской системы в целом.

Традиционное понимание термина «финансовая устойчивость» чаще всего сводится к достижению определенных показателей деятельности, но несмотря на это соблюдение данных требований не обеспечивает в полной мере финансовую устойчивость для кредитной организации. Это происходит в связи с тем, что специфика деятельности кредитных организаций существенно отличается от любой другой организации и требования



к финансовой устойчивости банка являются более строгими по сравнению с другими организациями.

Финансовая устойчивость банка является одним из самых обсуждаемых терминов в профессиональных кругах.

Некоторые российские экономисты отмечают, что устойчивость банка выражается в его способности выполнять свои обязательства перед клиентами, кредиторами и вкладчиками [8]. Согласно мнению как российских, так и зарубежных рейтинговых агентств, финансовая устойчивость банка — это поддержание кредитной организацией достаточного уровня кредитоспособности в течение некоторого длительного периода времени [2]. Американский специалист Дэррил Е. Геттер считает, что анализ финансовой устойчивости банка и всей банковской системы в целом следует проводить с помощью показателей рентабельности и кредитной активности [10]. В нормативных актах Базельского комитета банк признается финансово устойчивым в том случае, если результаты его деятельности соответствуют установленным требованиям, которые являются адаптированными Центральным Банком Российской Федерации к реалиям и особенностям, имеющимся в нашей стране. Соответственно в данном случае финансовая устойчивость — не просто термин, а комплекс характеристик, который обеспечивает стабильность в работе кредитных организаций.

Проанализировав представленные российскими и зарубежными экономистами определения понятия «финансовая устойчивость банка», были выделены основные аспекты, которые должны быть заложены в данном термине:

- комплексность подхода к определению финансовой устойчивости банка с точки зрения включения различных показателей деятельности банка [1];
- состояние устойчивого развития [4];
- способность банка сохранять стабильность при воздействии различных факторов [7].

Как было отмечено ранее, финансовая устойчивость обладает свойством возвращаться к исходному состоянию при воздействии различных факторов, в том числе постоянно изменяющихся требований стейкхолдеров. Современное информационное общество предъявляет иные требования ко всем организациям, в том числе к кредитным, а они в свою очередь должны учитывать их в целях самосохранения. Ко всему этому требования, которым должны соответствовать организации, меняются все быстрее под воздействием происходящих изменений в экономической конъюнктуре. В связи с этим для всех видов бизнеса возникла потребность в учете интересов стейкхолдеров как одного из основополагающих подходов для достижения кредитной организацией финансовой устойчивости [9].

Заинтересованные стороны активно влияют на успешность кредитной организации. А влияние каждого стейкхолдера можно определить с помощью модели Менделю. Согласно условиям модели всех стейкхолдеров можно классифицировать исходя из определения двух составляющих: власть и интересы. Власть в данном

случае определяется как способность влиять на кредитную организацию [5].

Изучение литературы по соответствующей тематике, а также обзор сложившейся практики, позволяют выделить несколько основных групп стейкхолдеров кредитной организации, а также определить степень их влияния на кредитные организации и интересы. Результаты представлены в табл. 1.

Проанализировав требования стейкхолдеров (табл. 1), можно заключить, что государство в лице Банка России является одним из важнейших заинтересованных лиц для любого банка. Связано это с тем, что Банк России осуществляет несколько функций, а именно:

- обеспечение устойчивости российского «рубля»;
- мероприятия, направленные на развитие национальных платежных систем;
- обеспечение стабильности, а также развития в целом финансового рынка во всей стране;
- обеспечение условий для развития банковской системы Российской Федерации в целом.

Банк России осуществляет постоянный надзор за кредитными организациями и различными банковскими группами через соблюдение ими требований законодательства Российской Федерации. В свою очередь требования Банка России структурированы, закреплены и обязательны к исполнению в системе нормативно-правового регулирования.

Нормативно-правовое регулирование банковской сферы сегодня осуществляется большим количеством законов, актов и инструкций. Путь развития и формирования банковского законодательства в нашей стране был достаточно сложным, несмотря на то, что до Октябрьской революции 1917 года российское законодательство в данной сфере было одним из самых четко налаженных и эффективных. После 1917 года банковское дело стало монополией государства. Но планирование экономики, коллективизация, несформированность законодательной базы не дали импульса к развитию нормативно-правового регулирования с учетом особенностей того времени [3]. Переломным моментом стал 1990 год, когда были приняты важные законы, касающиеся банковского дела, но, не носящие характер «прямого действия». Поэтому в последующие годы стало появляться бесчисленное множество различных подзаконов, указов, постановлений, что вызывало путаницу и ослабление исполнительной власти.

Нормативно-правовые акты в области регулирования кредитных организаций можно разделить на три большие группы в зависимости от уровней их принятия:

- уровень «Законодательный»;
- уровень «Методологический»;
- уровень «Организационный».

Рассмотрим подробнее каждый из уровней и соответствующие нормативно-правовые акты, а также во втором уровне будут выделены нормативно — правовые документы, которые прямо или косвенно связаны с определением финансовой устойчивости банка.

Первый «Законодательный» уровень включает в себя:

Таблица 1

## Основные группы стейкхолдеров кредитной организации

Группа стейкхолдеров	Власть	Интересы
Собственники	Способны оказывать влияние на большинство аспектов деятельности	Получение дохода; Стоимость бизнеса; Реорганизация/ самоликвидация; Репутация банка.
Сотрудники	Способны оказывать влияние на достаточно ограниченные аспекты деятельности	Материальный доход; Повышение квалификационных навыков; Карьерная лестница; Социальное обеспечение условий труда.
Клиенты	Способны оказывать влияние на ограниченные аспекты деятельности	Качество обслуживания; Продуктовая линейка и выгодность тарифов; Положительная репутация и отзывы на рынке.
Контрагенты	Способность оказывать влияние невелика	Наличие льгот; Выгодные тарифы; Положительная репутация; Квалифицированность персонала.
Банк России	Способен оказывать влияние на большинство аспектов деятельности	Требования к: Капиталу; Ликвидности; Выполнению обязательных нормативов; Соответствию требованиям системы страхования вкладов; Оценке качества активов, ссуд; Показателям системы управления рисками, качества бизнес-планирования; Системе внутреннего контроля; Соответствию внутренних документов установленным требованиям. Возможность применения надзорных мер за нарушения или отзыв лицензии
Конкуренты	Способность оказывать влияние невелика	Получение инсайдерской информации; Сотрудничество; Анализ слабых и сильных сторон.
Финансовые аналитики и СМИ	Способность оказывать влияние крайне невелика или ее совсем нет	Открытость информации; Возможности роста и перспективы; Репутация.

Источник: составлено автором

- Конституцию Российской Федерации.
- Гражданский кодекс Российской Федерации.
- Налоговый кодекс Российской Федерации.
- Федеральный закон от 10 июля 2002 № 86-ФЗ (ред. от 18 июля 2017) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Документ включает в себя как основы функционирования Банка России, регулирования денежно — кредитной политики, развития финансового рынка в России, сделки Центрального Банка, так и основы «банковского регулирования и банковского надзора» (с 56 по 76 статью Федерального закона).
- Федеральный закон от 02 декабря 1990 № 395-1 (ред. от 26 июля 2017) «О банках и банковской деятельности».
- Федеральный закон от 26 октября 2002 № 127-ФЗ (ред. от 25 ноября 2017) «О несостоятельности (банкротстве)».
- Ко всему прочему стоит отметить еще Федеральный закон от 07 августа 2001 № 115-ФЗ (ред. от 31 декабря 2017) «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», Федеральный

закон от 23 декабря 2003 № 177-ФЗ (ред. от 31 декабря 2017) «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», а также Указ Президента Российской Федерации от 10 июня 1994 года № 1184 «О совершенствовании работы банковской системы Российской Федерации», который постановил усилить контроль за деятельностью кредитных организаций и обеспечить проведение комплексных проверок.

Кредитные организации обязаны соблюдать требования этих нормативно-правовых актов. В части финансовой устойчивости определяющее значение имеют положения, касающиеся перечисления оснований, при возникновении которых Банк России может/ должен отозвать лицензию на осуществление банковских операций. В Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)» указываются факторы, при наличии которых способность продолжать свою деятельность в будущем у кредитной организации находится под угрозой, и чтобы избежать банкротства, необходимо своевременно принимать соответствующие меры по предупреждению банкротства кредитных организаций.

На данном уровне отражаются основные положения относительно как банковского надзора и регулирования, так и функционирования банков в целом. Более детальная информация о том, в связи с чем может наступить то или иное действие, приводится в документах следующего уровня.

Второй Уровень «Методологический» представлен большим количеством нормативно-правовых актов. Данный уровень выделяется в связи с тем, что согласно Федеральному закону «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банк России имеет право издавать нормативно-правовые акты в пределах своей компетенции, которые являются обязательными к исполнению всеми кредитными организациями.

Все документы данного уровня можно разделить на несколько подуровней:

- инструкции;
- указания;
- положения;
- письма;
- указания оперативного характера
- официальные разъяснения;
- решения Совета директоров Банка России;
- приказы.

На данном уровне нами выделены только основные документы, которые прямо или косвенно связаны с определением финансовой устойчивости банка.

- Положение Банка России от 28 декабря 2012 г. № 395-П «О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»)».
- В любой кредитной организации особое внимание уделяется кредитному риску, поэтому стоит отметить положения, которые регулирует порядок формирования кредитными организациями резервов на возможные потери, (Положение Банка России от 20 марта 2006 г. № 283-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери»), а также по ссудам и ссудной задолженности (Положение Банка России от 28 июня 2017 г. № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности»).
- Указание Банка России от 3 апреля 2017 г. № 4336-У «Об оценке экономического положения банков».
- Указание Банка России от 11 июня 2014 г. № 3277-У «О методиках оценки финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов». Согласно данному указанию финансовая устойчивость кредитной организации признается достаточной для участия в системе страхования вкладов при наличии определенных результатов оценки по указанным в инструкции группам показателей.
- Инструкция Банка России от 28 июня 2017 г. № 180-И «Об обязательных нормативах банков» является одной из важнейших инструкций в банковской деятельности.
- Порядок расчета банками величины рыночного и операционного рисков определены в Положении

Банка России от 28 сентября 2012 г. № 387-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» и Положении Банка России от 3 ноября 2009 г. № 346-П «О порядке расчета размера операционного риска».

На данном уровне сосредоточены основные требования, которые предъявлены к кредитным организациям, например, требования к оценке экономического положения банков через использование таких показателей как капитал, активы кредитной организации, показатели ее доходности и ликвидности, процентный, рыночный, операционный риски, обязательные нормативы, качество управления, а также стоит добавить требования к прозрачности структуры собственности. По результатам оценок кредитная организация относится к одной из пяти классификационных групп (например, к первой группе относятся банки, в деятельности которых не выявлено текущих трудностей, а к пятой — у которых существует угроза прекращения деятельности); устанавливается методика расчета и предельные показатели обязательных нормативов, несоответствие которым ведет к самым строгим мерам, применяемым Банком России к кредитным организациям; одним из важных показателей является величина собственных средств (капитала), расчет которого также регламентируется данным уровнем.

Любой организации присущ набор рисков, успешность кредитной организации зависит от контролируемости имеющихся рисков. Риски несут в себе неопределенность и могут привести к нестабильности, отклонению показателей или непредвиденным изменениям в доходах, структуре пассивов и активов и, в конечном счете, могут влиять на конечные результаты кредитных организаций такие как показатели прибыльности, рентабельности, размер капитала или же платежеспособность банка. На сегодняшний день при отзыве лицензии у многих кредитных организаций Банк России уделяет особое внимание неадекватному уровню принятия кредитных рисков. Это значит, что кредитная организация не способна принять на себя имеющийся уровень кредитных рисков без потери собственных средств (капитала) и/или создания угрозы интересам кредиторов и вкладчиков. В том числе причиной могут стать несоответствия внутренних документов банка требованиям законодательства, разрабатываемых самостоятельно кредитными организациями и относящиеся к третьему уровню системы нормативно-правового регулирования.

Третий Уровень «Организационный». К данному уровню можно отнести документы, которые разрабатываются и принимаются на уровне банка, например, учетная политика, внутрибанковские положения, касающиеся определения различных рисков, расчетов резервов и многого другого. Документами «второго уровня» предъявляются требования по соответствию самостоятельно разрабатываемых документов законодательству. Банком России инициируются проверки таких документов и при выявленных нарушениях применяются надзорные меры. То есть даже несоответствие документов установленным требованиям может повлечь за собой применение мер воздействия со стороны Банка России.

Российское банковское законодательство не является совершенным. Банк России наделен особыми полномочиями по изданию нормативных актов, однако в связи с тем, что он не входит в систему федеральных органов исполнительной власти, документами федерального законодательства не установлены ни перечень нормативных актов, ни требования, которые должны предъявляться к содержанию и форме. Поэтому законотворческая деятельность Банка России должна быть тщательно урегулирована. Неэффективное, несистематизированное и неактуальное банковское нормативно-правовое регулирование несет в себе опасность для экономики всей страны, может привести к ухудшению финансового положения и финансовой устойчивости банков, благосостояния населения, а также домашних хозяйств и влиять не в лучшую на кризисную ситуацию в стране.

Банк России является одним из главных стейкхолдеров для кредитных организаций и, следовательно, удовлетворение требований данной группы лиц, в том числе в части финансовой устойчивости, является первоочередной задачей. Учитывая это, на сегодняшний день в российской нормативно-правовой базе необходимо законодательно закрепленное определение «финансовой устойчивости кредитной организации», а также выработка целостной методики ее оценки со стороны Банка России на основе зарубежных практик, но с учетом особенностей российских банковских реалий.

#### Благодарность

Автор выражает благодарность научному руководителю — Герасимовой Е.Б., доктору экономических наук, профессору Департамента учета, анализа и аудита Финансового университета при Правительстве РФ.

#### Библиографический список:

1. Герасимова Е.Б. Феноменология анализа финансовой устойчивости кредитной организации. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 392 с.
2. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 159 с. — С. 14.
3. Денежное обращение и кредитная система Союза ССР за 20 лет. Сборник важнейших законодательных материалов за 1917—1937 гг. — М.: Госфиниздат, 1939. — С. 9.
4. Лаврушин О.И., Фетисов Г.Г. Устойчивость прежде всего // Национальный банковский журнал. 2005. — № 1. — С. 56—60.
5. Миронова С.Ю. Влияние стейкхолдеров на формирование нефинансовых банковских рисков // Аудит и финансовый анализ. — 2013. — № 1. — С. 372—383.
6. Окладский П.В. Соотношение понятий экономической несостоятельности и устойчивости предприятий // Лесной журнал. — 2000. — № 5—6. — С. 176—180.
7. Тарханова Е.А. Устойчивость коммерческих банков. — Тюмень: ВекторБук, 2003. — 186 с. — С. 20—24, 40—42.
8. Фетисов Г.Г. Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы ее оценки. — М.: Финансы и статистика. 1999. — 167 с. — С. 17—25.
9. Шнайдер О.В., Лапаев П.Ю. Теоретические аспекты бизнес-анализа // Балтийский гуманитарный журнал. — 2014. — № 2. — С. 89—90.
10. Getter D.E. Financial condition of depository banks. Washington DC, 2013. — P. 2—3.



### АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

предлагает услуги по изданию монографий, учебных пособий и другой учебно-методической литературы.

#### Мы гарантируем:

**СКОРОСТЬ.** Необходимый вам тираж в течение 30 дней  
**КАЧЕСТВО.** Монографии оформляются с выполнением всех требований для научных изданий

реклама

► Контакты: тел. (499) 152-79-41; e-mail: [info@a-mba.ru](mailto:info@a-mba.ru)



# Бюджетирование в финансовом управлении банка: структурная модель сведения бюджетов

**Е.П. Шаталова,**

*к.э.н., доцент, Департамент финансовых рынков и банков, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Москва, Россия*

*Аннотация: в статье рассмотрена структурная модель банковского бюджетирования, которая, в отличие от традиционных подходов, предусматривает технологическое совмещение всех бюджетов одного банка, и может быть реализована при наличии у банка хранилища данных. Структурная модель бюджетирования содержит набор бюджетных алгоритмов, позволяющий увязывать отдельные бюджеты банка между собой и с информацией, непрерывно генерируемой в процессе повседневной деятельности банка.*

*Ключевые слова: банковское бюджетирование, финансовое управление в банке, структурная модель бюджетирования.*

## Budgeting in the financial management of the bank: structural model of budgeting

**E.P. Shatalova,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Financial Markets and Banks Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Abstract: the article considers a structural model of bank budgeting, which, unlike traditional approaches, provides for technological combination of all the budgets of one bank, and can be implemented if the bank has a data warehouse. The structural model of budgeting contains a set of budget algorithms allowing to link separate budgets of the bank among themselves and with information continuously generated in the course of the daily activity of the bank.*

*Keywords: bank budgeting, financial management in the bank, structural model of budgeting.*

Бюджетирование является ключевым элементом финансового управления в банке. В современных условиях процесс бюджетирования в финансовом управлении банка требует точной настройки для достижения эффективной интеграции с рутинной операционной деятельностью банка и с процедурами принятия экономических решений. Выполняя свою институциональную функцию финансового посредника, банки ежедневно совершают огромное количество операций, каждая из которых затрагивает ту или иную статью бюджета банка. Задачей финансового управления в банке является создание такой модели бюджетирования, которая в режиме реального времени технологически связана с операционной деятельностью банка, с сотрудниками, принимающими экономические решения, со структурными подразделениями банка различных уровней.

### Традиционные подходы к банковскому бюджетированию

Стандартным способом бюджетирования является разбиение расходов/ доходов на статьи различной степени детализации по уровням иерархии управления коммерческим банком и утверждение подразделениям банка по этим уровням плановых заданий. Ключевыми моментами в организации бюджетирования можно считать периодичность подготовки и пересмотра бюджета;

определение подразделения банка, ответственного за формирование бюджета; уровень иерархии в управлении банком, утверждающим бюджет; определение подразделения банка, ответственного за учет, контроль и анализ процесса исполнения бюджета; целевые аспекты и показатели бюджета [1, 5]. Распространенной является трактовка, в соответствии с которой в систему бюджетирования входят: бюджетные отношения, формы и методы, а также функциональная совокупность центров финансовой ответственности (ЦФО), осуществляющих финансовую деятельность [3].

Традиционно бюджетную структуру ЦФО составляют:

- центры прибыли — подразделения, которые влияют на доходы банка;
- центры производства — это подразделения, работа которых напрямую связана с продуктом;
- центры затрат — все обеспечивающие и операционные подразделения банка.

Общей характеристикой данных центров является отсутствие прямой связи с банковским продуктом. К центрам затрат относятся, например, административные подразделения. Центры затрат выполняют разнообразные задачи. К центрам прибыли относится подразделения, получающие операционный доход. Бюджетная система совпадает с кадровой структурой [3].

**Структурная модель банковского бюджетирования**

Структурная модель сведения банковских бюджетов, рассмотренная в данной статье, представляет собой технологическую модель бюджетирования, которая учитывает необходимость вовлечения в бюджетный процесс всех сотрудников банка, принимающих экономические решения, а также интеграцию бюджетов различных «измерений», под которыми мы понимаем бюджеты, составленные на основе определенного классификационного признака. Данная модель, предусматривающая технологическое совмещение множественности бюджетов одного банка, может быть реализована при наличии у банка хранилища данных. Ее преимуществом является гибкость настроек и форматирования, а также удобство интерфейса для пользователя. Структурная модель содержит набор бюджетных алгоритмов, позволяющий увязывать отдельные бюджеты банка, как между собой, так и с новой фактической информацией, непрерывно генерируемой в процессе повседневной деятельности банка.

Рассматривая современную практику в целом, необходимо отметить, что система инструментов бюджетирования является сложной и растет ускоренными темпами. В этих условиях непосредственные участники бюджетирования, как правило, вынуждены играть пассивную роль в области проявления инициатив для внесения необходимых и обоснованных изменений в процесс бюджетирования. Кроме того, обратив внимание на факт наличия многочисленных элементов бюджетного процесса, приходится сделать вывод о важности гибко настраиваемых визуальных форм учета как части аппарата бюджетирования [6]. Рассмотренная структурная модель банковского бюджетирования отвечает запросам современной практики.

Главное архитектурное преимущество структурной модели банковского бюджетирования — механизм сведения отдельных бюджетов в единую систему на основе центрального хранилища данных, через которое все бюджеты связываются между собой. Традиционный способ банковского бюджетирования технологически подразумевает связь бюджетов посредством формул, поскольку часть данных одного бюджета зависит от данных других бюджетов. В целом этот подход вполне оправдан, однако трудно представить себе систему бюджетирования, состоящую всего из двух бюджетов. При увеличении

же количества бюджетов система становится слишком сложной в сопровождении и эксплуатации, вероятность расчетных ошибок существенно возрастает.

Идея реализованного в структурной модели алгоритма связи банковских бюджетов заключается в добавлении хранилища бюджетных операций и настройке механизма преобразования данных бюджета в бюджетные операции или наоборот — бюджетных операций в данные бюджета. Потребность в прямой формульной связи бюджетов при этом отпадает (рис. 1). Сколько бы новых бюджетов вы не добавляли, механизм их связи всегда остается простым, надежным и прозрачным. В данном случае бюджет — это лишь окно, через которое мы смотрим на бюджетные операции.

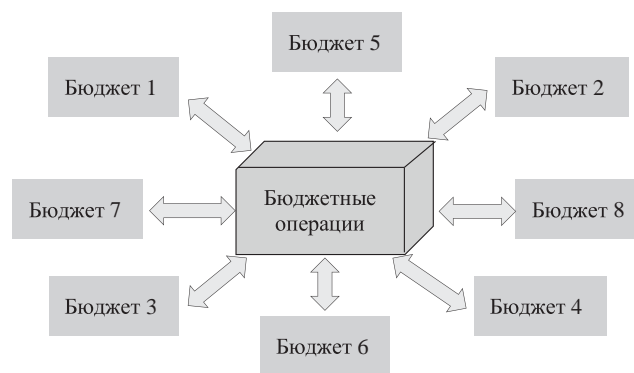


Рис. 1. Связь бюджетов через хранилище бюджетных операций

**Бюджетные операции**

Бюджетная модель, применяющаяся в банке, представлена многомерным кубом, имеющим ряд измерений. Их количество в модели не ограничено — банк может самостоятельно динамически добавлять новые по мере необходимости в процессе эксплуатации своего программного комплекса. Например, текущая бюджетная модель, которая была выработана совместно с банковскими специалистами, насчитывает 14 различных измерений.

Бюджетная операция (рис. 2) связывает в упомянутом кубе две точки (два бизнес — сегмента), причем одна из них проходит по дебету, а другая — по кредиту. Таким образом, реализуется принцип двойной записи.

Если бюджетную операцию рассматривать как бухгалтерскую проводку, то эти точки в кубе будут представлять собой некий аналог бухгалтерских счетов. Но,

Сегменты клиентов

Кредит

Дебет

Банковские продукты

Подразделения (ЦФУ)

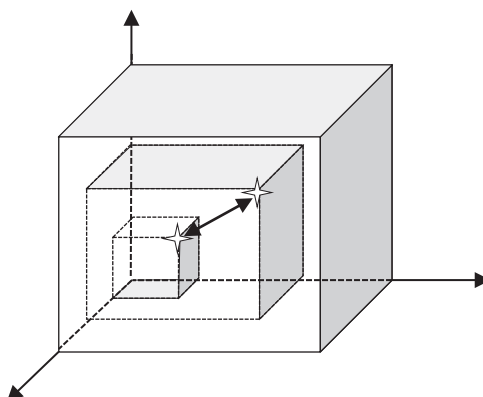


Рис. 2. Бюджетная операция

конечно же, у бюджетной операции есть ряд значительных отличий, связанных со спецификой бюджетирования.

Элементы, составляющие измерения бюджетной модели, имеют иерархическое построение и могут быть интерпретированы с достаточно глубокой степенью детализации — вплоть до конкретных сотрудников по измерению «Подразделение» или юридических либо физических лиц по измерению «Клиенты».

### Соответствие структурной модели бюджетирования требованиям банка

Структурная модель бюджетирования обеспечивает решение следующих задач:

1. Настройка бюджетной модели и бюджетного процесса.
  - а. Неограниченное количество измерений бюджетной модели (Центр финансового учета (ЦФУ), Продукт, Точки продаж, Клиенты, Валюты, Уровни риска, Сценарий и т. д.).
  - б. Множественная иерархическая вложенность элементов измерений (ЦФУ — вплоть до сотрудников, Клиенты — до холдингов и конкретных юридических и физических лиц и т. д.).
  - в. Гибкая настройка интерактивных бюджетных форм.
  - д. Группировка бюджетных форм в автоматизированные рабочие места в соответствии с бюджетным процессом.
  - е. Многоуровневая система прав доступа.
2. Планирование.
3. Трансформация данных учетных систем в бюджетную модель.
4. Анализ плановых и фактических данных.
5. Расчет себестоимости банковских продуктов.
6. Расчет финансового результата и KPI в различных разрезах.

Структурная модель сведения банковских бюджетов поддерживает следующие функции и процедуры:

- Планирование.
- Трансфертное ценообразование.
- Аллокация.
- Финансовый контроль.
- Классификация проводок и счетов баланса в соответствии с их бюджетным смыслом.

Количество измерений (классификационных признаков) системы не ограничено. Возможно добавление новых измерений и элементов бюджетной модели уполномоченным пользователем в процессе эксплуатации. Целесообразно использовать следующие измерения (классификационные признаки) в структурной бюджетной модели:

- ЦФО — подразделения по бизнес-направлениям, с детализацией вплоть до конкретных сотрудников, в том числе персональных менеджеров.
- Точки продаж — географическое деление бизнеса банка — Москва, регионы/ Филиалы/ Дополнительные офисы/ Пункты обслуживания, банкоматы.

- Статьи — деление по экономической сущности: Активы, Обязательства, Капитал, Доходы, Расходы, Текущие расходы, Капитальные затраты, и т. д.
- Продукты — продуктовые сегменты.
- Клиенты — клиентские сегменты.
- Уровень ликвидности.
- Уровень риска.
- Сценарий.
- Валюта.
- Вид суммы.

Интерфейс настройки измерений бюджетной модели поддерживает операции:

- поиска, добавления, редактирования, удаления измерений (классификационных признаков);
- поиска, добавления, редактирования, удаления элементов бюджетных измерений (классификаторов);
- установления новых соответствий элементов бюджетных измерений и элементов измерений учетных систем (первичных данных);
- автоматического генерирования новых элементов измерений на основе элементов измерений учетных систем (например, выгрузка штатного расписания в измерение Центра финансовой ответственности (ЦФО)).

Трансформация исходных данных для структурной модели сведения банковских бюджетов представляет собой классификацию фактических операций из учетных систем в разрезе измерений бюджетной модели банка. Данная трансформация данных из учетных систем в бюджетную модель банка служит для решения ряда задач:

- контроля фактического исполнения бюджета;
- обеспечения план-фактного анализа;
- обеспечения планирования «от достигнутого»;
- обеспечения анализа фактической рентабельности и ликвидности в разрезе бюджетных измерений;
- получения детерминированного плана на основе графиков погашения размещенных и привлеченных ресурсов, выгруженного из учетных систем.

Возможна трансформация любых фактических данных, например:

- остатки по лицевым счетам главной книги банка;
- бухгалтерские проводки из главной книги банка;
- начисления по зарплате в разрезе сотрудников (из системы начисления зарплаты);
- графики погашения привлеченных и размещенных ресурсов;
- курсы валют;
- прочие фактические операции.

Количество параметров, на основании которых происходит трансформация, неограниченно и может динамически настраиваться.

В рамках структурной модели банковского бюджетирования в качестве параметров трансформации могут выступать любые признаки фактической операции, например:

- номер лицевого счета;
- номер счета корреспондента;

- назначение;
- дата операции;
- аналитические признаки счета и (или) проводки;
- прочие признаки.

Структурная модель банковского бюджетирования соотносится с существующими в банке процедурами планирования и поддерживает гибкий механизм настройки бюджетных форм и их упорядочивания в бюджетный процесс в соответствии со стратегией банка [2]. Стратегия банка обычно предусматривает три сценария развития — пессимистичный, базовый, оптимистичный [4], и бюджетирование проводится в соответствии со стратегическими сценариями.

На основе анализа функциональных требований банков структурная модель банковского бюджетирования может реализовать следующие этапы бюджетного процесса:

1. Установка стратегических целей банка.
  - Бюджет долей рынка в разрезах Продуктов и Точек продаж и т. д.
  - Бюджет плановой прибыльности в разрезах Продуктов, Точек продаж, Клиентов и т. д.
  - Бюджет основных балансовых показателей в необходимых разрезах.
  - Бюджет нормативов.
  - Прочее.
2. Установка плановых (прогнозных) показателей — Казначейство и Финансовый департамент.
  - Проценты привлечения/ размещения в необходимых разрезах.
  - Прогнозные курсы валют.
  - Прогнозные цены на текущие расходы и капитальные вложения.
  - Показатели Резерва на возможные потери по ссудам (РВПС), страхования вкладов, Фонда обязательного резервирования (ФОР) и т. д.
3. Составление стратегического бюджета банка (план «сверху-вниз») — Финансовый департамент.
  - Бюджет балансовых показателей с контролем выполнения нормативов.
  - Бюджет доходов и расходов.
4. Составление основного бюджета банка (план «средний») в разрезе точек продаж и персональных менеджеров. (Составляется с учетом стратегического бюджета руководителями бизнес-направлений).
  - Бюджет балансовых показателей.
  - Бюджет доходов и расходов.
5. Составление подробных бюджетов точек продаж и менеджеров в разрезе продуктов, клиентов, уровней ликвидности, уровней риска, валюты и т. д. (план «снизу-вверх»). Составляется в рамках показателей основного бюджета банка, установленных для данной точки продаж руководителями точек продаж, персональными менеджерами.
  - Бюджет привлечения ресурсов — с автоматическим расчетом процентных расходов, трансфертных доходов, корректировок ФОР, расходов на страхование вкладов.

- Бюджет размещения ресурсов — с автоматических расчетом процентных доходов, трансфертных расходов, корректировок РВПС.
  - Бюджет комиссионных доходов и расходов.
6. Составление Сметы текущих расходов и капитальных вложений, необходимых для выполнения разработанных бизнес-планов точек продаж и менеджеров. (Составляется руководителями точек продаж и клиентских менеджеров, согласовывается с руководителями бизнес-направлений и Финансовым департаментом).
    - Бюджет оплаты труда.
    - Бюджет постоянных расходов и вложений.
    - Бюджет единовременных расходов и вложений.
    - Бюджет целевой инвестиционной сметы расходов и вложений.

Структурная модель банковского бюджетирования подходит и в случае реализации в банке механизма трансфертов. В этом случае структурная модель будет иметь ряд особенностей построения:

- Все ресурсы перераспределяются через Внутреннее Казначейство.
- Поддерживаются поделочное и траншевое фондирование.
- Поддерживается дифференциация матрицы фондирования по любым измерениям. Например, уровни ликвидности, уровни риска, продукты, клиенты и т. д.
- Поддерживается возможность установления «маржи» казначейства — различных трансфертных цен для привлечения ресурсов и размещения ресурсов (дифференциация по измерению Статьи).
- Возможность настройки расчета ориентиров для установления трансфертных цен — на основании фактических данных прошлых периодов, планируемых данных, макроэкономических данных, с учетом ФОР и административно-хозяйственных расходов.
- Трансфертные операции проходят по статье «Трансфертный результат» и доступны для просмотра и анализа в разрезе ЦФО, Точек продаж, Клиентов и прочих измерений бюджетной модели.
- Поддерживаются различные типы трансфертных сделок: ресурсная срочная, ресурсная до востребования, конверсионная.
- Система может рассчитывать позиции по внутренней передаче ресурсов и отражать их в Управленческих балансах ЦП и Казначейства, включая управленческие корректировки.

Структурная модель сведения банковских бюджетов поддерживает следующие виды аллокаций:

- По финансовым базам распределения:
  - фонд оплаты труда;
  - сумма текущих расходов;
  - стоимость основных средств;
  - прибыль;
  - прочие финансовые показатели.
- По нефинансовым базам распределения:
  - численность персонала;
  - количество компьютеров;



- количество телефонов;
- площадь занимаемых помещений;
- количество оказанных разовых услуг;
- прочие нефинансовые показатели.
- По фиксированным базам распределения.
- «time-sheet» аллокация.
- Расчет себестоимости банковских продуктов.
- Решение поддерживает функционально-стоимостной анализ (ФСА).
- Аллокация возможна в разрезе любой комбинации измерений, например, ЦФУ, продукты, клиенты.

Наряду с аллокацией, также поддерживается механизм внутреннего налогообложения. Основное отличие данного механизма от аллокаций — известные «правила игры» при планировании, например, руководители ЦП могут быть заранее извещены, что с каждого рубля фонда оплаты труда необходимо будет заплатить 15 копеек внутреннего налога Юридическому подразделению.

Структурная модель банковского бюджетирования позволит поддерживать гибкую настройку контролируемых показателей (автоматизированную банковскую систему (АБС), систему документооборота и т. д.), а также обратную связь с внешней системой. Такой подход позволяет перед проведением платежа автоматически контролировать соответствие фактических расходов запланированным. В частности, осуществлять контроль превышения статьи платежной Сметы текущих расходов и капитальных вложений по конкретному ЦФУ. При этом программный интерфейс может обладать необходимой гибкостью настройки. Бюджетные формы для финансового контроля в рамках структурной модели могут включать:

- Основные формы бюджетов (по банку в целом, так и в различных разрезах — по бизнес-направлениям, точкам продаж).
- Баланс.
- Отчет о прибылях и убытках.
- Смета капитальных затрат.
- Смета текущих расходов.
- Доходность работающих активов и платных пассивов.
- Отчеты по банковским продуктам.

Реализация структурной модели банковского бюджетирования в программной среде позволит получать широкий спектр аналитических форм показателей банковских бюджетов.

#### Библиографический список.

1. Воронова Л.А., Шапошников А.М. Финансовое управление региональными банками // *Финансы и кредит*. 2013. — № 3 (531). — С. 10–15.
2. Колесникова А.В. Бюджетирование как средство реализации банковской стратегии // *Банковское дело*. 2009. — № 10. — С. 50–52.
3. Петухов О.Н., Николаенко В.С. Планирование и оптимизация затрат в банке // *Экономика и предпринимательство*. 2017. — № 5–2 (82). — С. 788–794.
4. Тарасов А.А. Управление бизнес-процессами в банке // *Управленческие науки*. 2017. — Т. 7. — № 4. — С. 54–63.
5. Юденков Ю.Н. Организация риск-ориентированного контроля в коммерческом банке // *Банковское дело*. 2009. — № 12. — С. 62–66.
6. Lawrence T. Corrigan, Budget making: The theatrical presentation of accounting discourse, *Critical Perspectives on Accounting*, Volume 55, 2018, Pages 12-32, ISSN 1045-2354, <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2017.12.001>.



АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

[www.a-mba.ru](http://www.a-mba.ru)

**МЕНЕДЖМЕНТ**  
и Бизнес-Администрирование

[www.mba-journal.ru](http://www.mba-journal.ru)

Представление комплексной и систематизированной информации по теории и практике, направленной на повышение качества и эффективности управленческих процессов на различных уровнях хозяйствования.

#### ПОДПИСКА:

- ◀ В редакции: (499) 152-88-51, 152-04-90, [podpiska@ideg.ru](mailto:podpiska@ideg.ru)
- ◀ Через интернет-каталог «Российская периодика»: [www.agrk.org](http://www.agrk.org)
- ◀ В любом отделении почтовой связи по Объединенному каталогу «Пресса России»

Журнал включен в Перечень ВАК.

# Понятие и специфика институциональной инфраструктуры потребительского кредитования

**Б.А. Турсунов,**

к.э.н., ст. преподаватель кафедры Финансовые рынки, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

*Аннотация: инфраструктура потребительского кредитования не направлена на непосредственное создание материальных благ, а обеспечивает формирование условий процесса потребительского кредитования и доступности для населения процесса привлечения и обслуживания заемных средств. Инфраструктура направлена на создание условий функционирования технической составляющей процесса и непосредственное предоставление потребительского кредита. Цель исследования заключается в раскрытии содержания институциональной инфраструктуры кредитных отношений потребительского кредитования и выявлении институтов в соответствии с выполняемыми ими функциями.*

*Ключевые слова: инфраструктура рынка, институциональная инфраструктура, потребительский кредит, институты, элементы, кредитные отношения.*

## Concept and specificity of institutional infrastructure consumer credits

**B.A. Tursunov,**

Senior Lecturer of the Department of Banking of the Plekhanov Russian University of Economics

*Abstract: infrastructure of consumer lending is not aimed at direct creation of material benefits, but provides the formation of conditions for the process of consumer lending and accessibility for the population of the process of attracting and servicing borrowed funds. The infrastructure is aimed at creating conditions for the functioning of the technical component of the process and the direct provision of consumer credit. The aim of the research is to disclose the content of the institutional infrastructure of consumer lending credit relations and to identify institutions in accordance with the functions performed by them.*

*Keywords: infrastructure of the market, institutional infrastructure, consumer credit, institutions, elements, credit relations.*

С институциональной точки зрения инфраструктура кредитных отношений представляет собой систему организаций и учреждений различных организационно-правовых форм, обеспечивающих нормальное функционирование кредитного рынка. Совокупность специализированных учреждений, между которыми возникают кредитные отношения, говорит об институциональной структуре и инфраструктурных институтах кредитных отношений. С функциональной точки зрения инфраструктура кредитных отношений включает систему экономических и правовых нормативов, информационные и технологические системы, а также организационные структуры, регулирующие взаимодействие между участниками кредитного рынка. Важную роль в повышении эффективности потребительского кредитования играет состав институтов инфраструктуры потребительского кредитования, которые способствуют улучшению работы финансовых отделений и привлечению клиентов — физических лиц.

На наш взгляд, в институциональной инфраструктуре кредитных отношений также целесообразно выделить:

- *внутренних участников*, к которым относятся коммерческие банки, небанковские финансово-кредитные организации, БКИ, коллекторские агентства и залоговые структуры потребительского кредитования;
- *внешних участников* — страховые, консалтинговые, маркетинговые, а также информационно-технологические компании.

Государственные органы власти путём принятия законов и других правоустанавливающих документов влияют на все элементы инфраструктуры кредитных отношений и их взаимоотношения (рис. 1).

Предложенная схема институциональной инфраструктуры потребительского кредитования, на рис. 1. включает следующие блоки: внутреннее и внешнее обеспечение необходимой финансовых услуг (кредитные организации, бюро кредитных историй, консалтинговые, маркетинговые, страховые компании и др.); и внешнее обеспечение развитие доверия к рынку потребительского кредитования (Консалтинговые компании, коллекторские агентства, ассоциация страхования вкладов, аудиторские компании, маркетинговые компании, it-компании

и др.). Данный блок необходим для поддержания и развитие финансовых и банковских услуг в целом.

В основу модели положен принцип участия соответствующих институтов в процессе повышения качества предоставляемых услуг, обеспечения конкурентоспособности рынка потребительского кредитования. Данная модель позволяет объединить все многообразие организаций различных форм собственности, видов предоставляемых услуг, объемов реализации бизнеса, связанных с оказанием финансовых и банковских услуг, в единое целое с целью обеспечения удовлетворения рынка потребительского кредитования [4].

Инфраструктура потребительского кредитования направлена на формирование условий процесса потребительского кредитования и доступности для населения привлечения и обслуживания заёмных средств, способствует обеспечению единства всех этапов процесса кредитования, т. е. играет системообразующую функцию.

По уровню выполняемых управленческих функций в институциональной инфраструктуре потребительского кредитования следует отметить предоставление информационных технологий, разнообразные услуги по кредитам, обеспечение безопасности (страхование), создание благоприятных условий по предоставлению

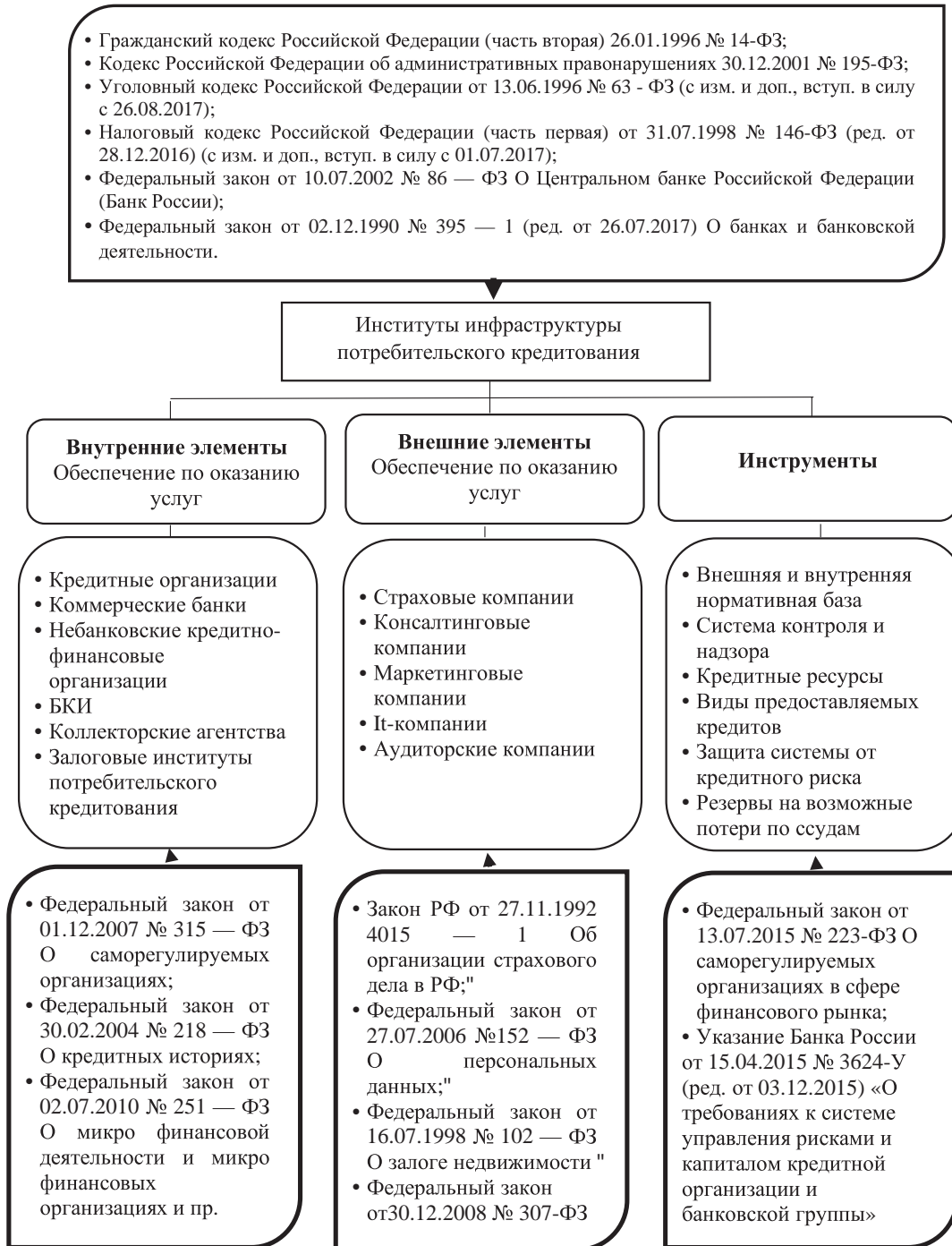


Рис. 1. Структурно-логическая модель институциональной инфраструктуры потребительского кредитования  
 Источник: составлен автором

финансовых услуг и др. Реализацией которых занимается ряд институтов [6]. Выбор этих видов инфраструктуры рынка потребительского кредитования обусловлен тем, что они в большей степени связаны с предотвращением рисков потребительского кредитования, представлены они в табл. 1.

Нужно отметить, что некоторые элементы институциональной и функциональной инфраструктуры потребительского кредитования сплетаются воедино и отображаются в обеих составляющих инфраструктуры. К такому элементу можно отнести БКИ.

Современные подходы к созданию и развитию современной инфраструктуры потребительского кредита и проблемы ее формирования представлены на рис. 2.

1. Отмечена относительно низкая скорость предоставления соответствующего кредитного отчёта Центральным каталогом кредитных историй кредитной организации (в соответствии с законодательством 10 дней), что увеличивает сроки предоставления заёмщику потребительского кредита.
2. Необходима частая периодичность обновления информации о кредитной истории в кредитном бюро о субъектах потребительского кредита для повышения эффективности работы кредитных организаций.
3. Длительный временной лаг предоставления информации о субъекте потребительского кредита в кредитное бюро (10 дней) и предоставления ими информации в Центральный каталог кредитных историй (2 рабочих

дня), что уменьшает эффективность работы кредитного отдела [5].

4. Кредитная история имеет возможность быть предоставлена лишь только при наличии письменного согласия субъекта кредитной историй. Отказ в предоставленном случае мотивируется недоверием, вызванным вероятностью внесения искажений в информацию.

5. Специалисты дают направления в кредитное бюро только лишь отрицательные данные о заёмщиках, этим наиболее, удерживая конфиденциальность в отношении добросовестных заёмщиков. Однако это не должно означать, что выдача потребительского кредита заёмщикам возможна только на основании положительной кредитной истории.

6. Кредитные организации принимают в себе вспомогательную нагрузку и затраты, а кроме того обязанность согласно подготовке и развитию сведений с целью кредитных историй, и получению кредитных отчётов.

7. Расходы по содержанию создаваемой кредитной инфраструктуры отразятся главным образом, на стоимости введённого потребительского кредита, либо на комиссионных сборах по вопросам рассмотрения кредитной заявки, что повышает конечную стоимость кредитных ресурсов для потенциальных заёмщиков.

8. Нормативно-законное право никак не регламентирует действия кредитных учреждений во взаимоотношении этих заёмщиков, какие воздерживаются обеспечивать письменное соглашение в применении

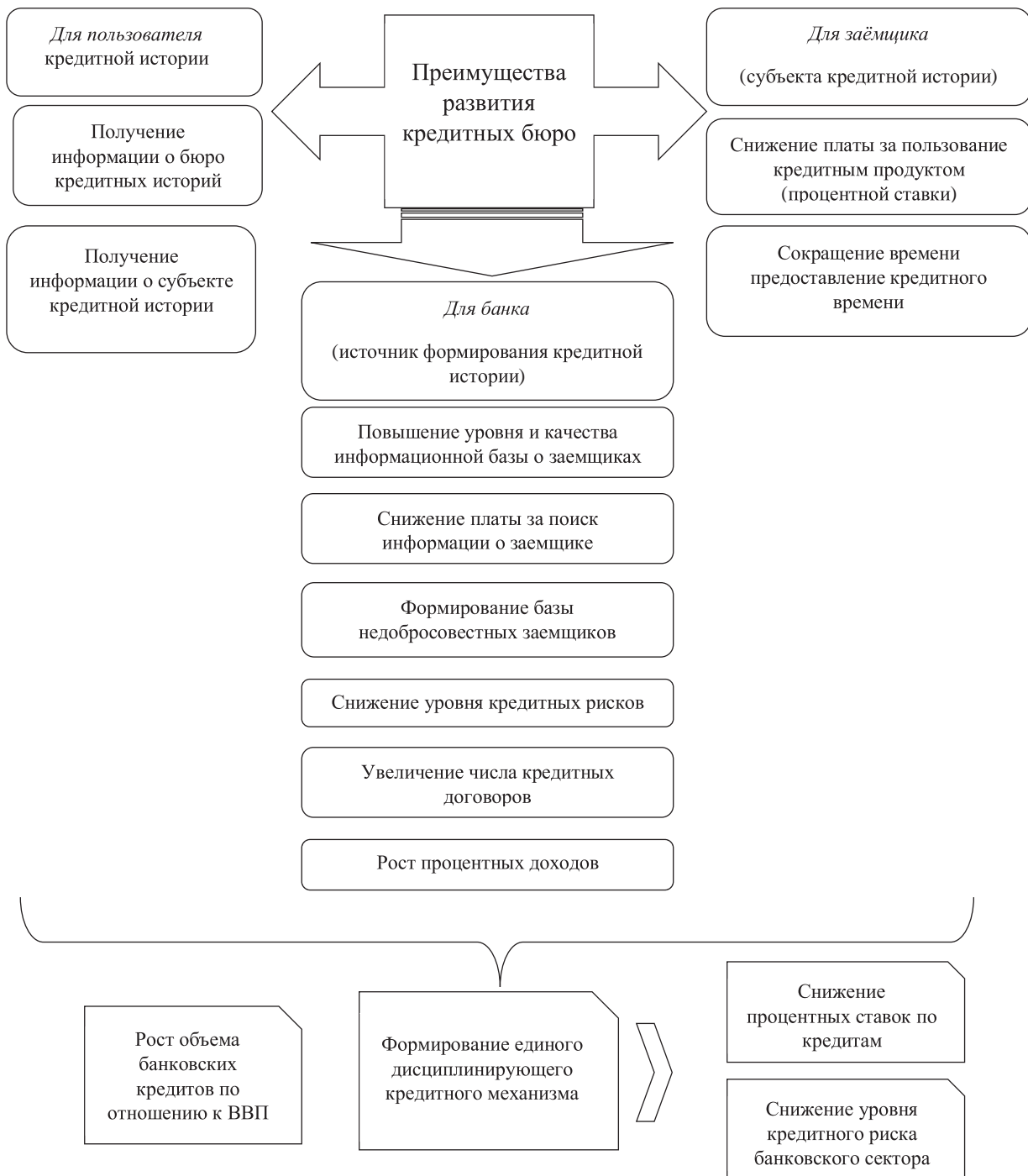
Таблица 1

### Институты инфраструктуры по снижению рисков потребительского кредитования

Институты	Описание	Положительные черты	Отрицательные черты
1	2	3	4
Коллекторские агентства	Агентство, профессионально специализирующееся на внесудебном взыскании просроченной дебиторской задолженности и проблемной задолженности, а также бизнес, целью которого является способствование производству платежей по задолженностям физических и юридических лиц	<b>Снижение рисков просроченных задолженностей</b> и невозвратов за счет заблаговременного отсеечения возможных «проблемных» заявок. Экономия на затратах для создания собственной структуры по работе с задолженностью	«Черные» методы возврата долгов по кредитам: — угроза с применением физической силы
Кредитное бюро	Это юридическое лицо, оказывающее на коммерческих условиях услуги по оформлению, обработке и хранению кредитных историй, и предоставлению кредитных отчётов и сопутствующих услуг	Быстро и эффективно собирать, и использовать информацию о заёмщиках. Упрощение процесса работы с заёмщиком; снижение кредитного риска	Отсутствие единой и легко доступной базы данных по заёмщикам. Отсутствие единого стандарта обмена информацией. Отсутствие высшего органа в деятельности БКИ
Залоговые инфраструктуры кредитных отношений	Институт залоговой инфраструктуры, Ломбард, автоломбарды	Минимизация теневых криминальных денег. Развитие рынка	Теневой характер рынка
Страховые агентства	Страхование потребительских кредитов	Увеличение лимита кредитования. Обеспечение банковских кредитов. Защита от катастрофических рисков и защита баланса	Проблема заключается в том, что оформить страховку готовы лишь немногие заемщики: нежелание платить собственные деньги за финансовую безопасность банка

Источник: составлено автором





**Рис. 2.** Преимущества развития инфраструктуры рынка потребительских кредитов  
 Источник: составлено автором

данных о кредитной истории данных субъекта кредитной истории.

9. С целью результативной деятельности никак не сформирована надлежащая инфраструктура и нормативная основа, однако кроме технических и законодательных барьеров, имеется вопрос в том, то что фавориты торгового потребительского кредитования никак не стремятся принимать участие в концепции группового обмена информацией, а выбирают формировать личные информативные отделения, таким образом, равно как боятся потери конкурентных преимуществ и утраты возможного заёмщика.

Следовательно, чтобы получить наиболее полный и достоверный отчет о кредитной истории о заёмщике потребительского кредита, банку нужна информация от большинства (в идеале от всех) БКИ, работающих на территории РФ. Это практически нереализуемо из-за неоправданно высоких финансовых затрат. На сегодняшний день практически все банки заключили договоры на обслуживание только с одним БКИ. Соответственно, действующая на сегодняшний день схема взаимодействия участников системы обмена кредитной информацией требует совершенствования [7].

Развитию сектора потребительского кредитования в банковской сфере мешают определённые барьеры:

необходимость создания и тестирования системы быстрого принятия кредитных решений, формирования и обучения штата кредит-менеджеров;

потребность в организации онлайн-доступа к базам данных, позволяющим идентифицировать клиента и оценить его кредитоспособность, а также в создании методики урегулирования убытков и инфраструктуры для ее применения.

Таким образом, институциональная инфраструктура потребительского кредитования представляет собой сложную систему разнородных, но тесно связанных между собой элементов, обслуживающих процесс предоставления подобного рода кредитов. Следует однако, отметить, что понимание такого рода институциональной инфраструктуры является достаточно условным, поскольку в ней присутствуют элементы других более высокой по иерархии структурой, а именно инфраструктурой кредитной системы в целом.

2. Ответы на вопросы по применению Федерального закона от 21 декабря 2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», подготовленные Юридическим департаментом Банка России. [Электронный ресурс] // Официальный сайт компании «Консультант Плюс». — 2017. — Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_155986/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_155986/) (дата обращения: 09.03.2017).

3. Федеральный закон от 30 декабря 2004 г. № 218-ФЗ (ред. от 28.06.2014) «О кредитных историях» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2015). [Электронный ресурс] // Официальный сайт компании «Консультант Плюс». — 2017. — Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_51043/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51043/) (дата обращения: 09.03.2017).

4. Алиев А.А. Модели и инструменты финансового механизма в развитии инновационной деятельности // Экономика и предпринимательство. — 2015. — № 3 (56). — С. 793—798.

5. Махмадов О.С. Конкурентоспособность как фактор финансовой устойчивости кредитных организаций / О.С. Махмадов, Г.Х. Гаюров. // В сборнике: Современное состояние и перспективы развития финансово-аналитической науки и практики в цифровом пространстве в России и за рубежом. Межвузовский сборник научных трудов и результатов совместных научно-исследовательских проектов. — 2018. — С. 164—171.

6. Турсунов Б.А. Особенности институциональной инфраструктуры рынка потребительского кредитования // Банковские услуги. — 2016. — № 12. — С. 150—157.

7. Филиппов Д.И. Совершенствование в управлении рисками банковской системы // Бизнес в законе. Экономика-юридический журнал. — 2016. — № 1. — С. 61—65.

#### Библиографический список:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая, вторая, третья, четвертая) (по состоянию на 3 июля 2016 г.). [Электронный ресурс] // Официальный сайт компании «Консультант Плюс». — 2017. — Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_64629/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64629/) (дата обращения: 09.03.2017).



### АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

предлагает услуги по изданию монографий, учебных пособий и другой учебно-методической литературы.

#### Мы гарантируем:

**СКОРОСТЬ.** Необходимый вам тираж в течение 30 дней  
**КАЧЕСТВО.** Монографии оформляются с выполнением всех требований для научных изданий

реклама

► Контакты: тел. (499) 152-79-41; e-mail: [info@a-mba.ru](mailto:info@a-mba.ru)

# Авторская методика диагностики вероятности банкротства общественно значимых хозяйствующих субъектов на примере компаний металлургической отрасли

**А.Е. Сивкова,**

аспирант, кафедра финансового менеджмента, ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»

*Аннотация: в статье проведен сравнительный анализ существующих методик идентификации и классификации рисков банкротства, также оценена возможность их использования в контроле общественно значимых компаний; разработана и апробирована комплексная десятифакторная методика диагностики вероятности банкротства общественно значимых компаний металлургической отрасли; даны методические рекомендации по организации внешнего и внутрифирменного контроля банкротства общественно значимых компаний на примере металлургической отрасли.*

*Ключевые слова: прогнозирование вероятности банкротства, методика расчета риска банкротства, общественно значимые субъекты хозяйствования, металлургическая отрасль.*

## The author's method of bankruptcy probability diagnostic for socially significant economic entities on the example of companies of the metallurgical industry

**A.E. Sivkova,**

Post-graduate student, Department Financial Management, Plekhanov Russian University of Economics

*Abstract: a comparative analysis of existing methods of bankruptcy risks identification and classification was carried out, and assessed the possibility of their use in the control of socially significant companies in the article; developed and tested a comprehensive ten-factor method for diagnosing the bankruptcy probability of socially significant companies in the metallurgical industry; the methodical recommendations for organization of external and internal company control of bankruptcy for socially significant companies are given on an example of metallurgical branch.*

*Keywords: forecasting the bankruptcy probability, method of calculating the bankruptcy risk, socially significant business entities, metallurgical industry.*

### Введение

В условиях нестабильности экономического развития субъектов хозяйственной деятельности России, существует высокий риск банкротства компаний при условии неиспользования действенных механизмов финансового контроля, анализа и экономического прогнозирования. В связи с этим актуальной проблемой является формирование и внедрение более эффективных, адаптированных к отечественным условиям, методик определения вероятности банкротства организаций еще до появления очевидных признаков неплатежеспособности компании.

Наряду с существующими методиками расчета вероятности банкротства постоянно возникают новые, основанные на использовании сложного математического аппарата. Однако применение количественных методов оценки банкротства в современных условиях является не всегда эффективным в отношении стратегически важных компаний для нашего государства.

Общественно значимые субъекты хозяйствования (далее ОЗХС) являются фундаментом развития российской экономики. Недостаточное внимание экономистов к данным объектам как общности спровоцировало наличие в науке пробелов в определении понятия, видов и сущности ОЗХС и их нормативном закреплении. Данная задача была решена в предыдущих публикациях автора (см. [7]).

Важность ОЗХС для Российской Федерации можно проследить на примере металлургической отрасли, где доля ОЗХС по нашим наблюдениям достигает 80% от общего денежного оборота за последние 10 лет. В связи с этим, развитие и интеграция передовых методик прогнозирования таких экономических угроз, как банкротство, является чрезвычайно актуальной задачей.

### Изложение основного материала

По данным международной компании «Deloitte» в 2017 году, металлургия — вторая по значимости отрасль

российской промышленности после нефтегазовой. По данным Минпромторга России, в 2015 году доля металлургической промышленности в ВВП страны составила 4,7%, в промышленном производстве — 12%, в экспорте — 14%, в налоговых платежах во все уровни бюджетов — более 5%. Как потребитель продукции и услуг субъектов естественных монополий металлургическая отрасль использует 2% электроэнергии (от общепромышленного уровня), 5,4% природного газа (от общего потребления), а ее доля в грузовых железнодорожных перевозках составляет 18,8%. Кроме того, металлургическая отрасль России обладает достаточно развитыми в технологическом плане мощностями благодаря активной инвестиционной политике компаний, вложивших за последние 15 лет в модернизацию около 3,3 трлн рублей. Это позволило существенно снизить износ основных фондов в черной металлургии с 54 до 40%. В результате сегодня отечественные компании способны производить практически весь ассортимент металлопродукции [9].

По данным компании KPMG, рассматриваемые в данном исследовании компании являются основой отрасли, и в процентном соотношении их долевая структура превалирует над остальными, что продемонстрировано на рис. 1.

Несмотря на динамичное развитие инфраструктуры металлургической отрасли на протяжении последних 10 лет, в 2015 году российская металлургия пережила самый глубокий спад за минувшее пятилетие. Основная причина снижения производства — резкое сокращение внутреннего спроса, что в свою очередь вызвано падением спроса на металлы со стороны строительного сектора и ряда металлоемких отраслей промышленности. По прогнозам мировых аналитических агентств прогнозируется восстановление рынка в течение ближайших двух лет.

Вопрос прогнозирования банкротства рассматривается в трудах многих современных отечественных и зарубежных ученых и практиков таких, как Н.А. Казаковой, Л.В. Донцовой, С.С. Чистопашинной, Х.М. Бекулова, Д.А. Горулера, С.Н.Гусева, Е.А. Дергачёвой, А.Л. Логвиновой, Н.В. Лариной, И.И. Мазуровой, М.Л. Тимчева, А.В. Тюника, Е.А. Фоминой и других. Вместе с тем, следует отметить недостаточность аналитических работ

в вопросах определения эффективности моделей прогнозирования вероятности банкротства [6].

Повышение количества компаний-банкротов «требует усиления государственного контроля происходящих процессов» [5]. «Институт банкротства в России по сравнению с другими странами является молодым, постоянно совершенствуется, развивается методическое обеспечение контрольно-диагностических процедур выявления признаков банкротства» [1], ведь от точной идентификации угроз, то есть правильного выбора системы показателей для диагностики, зависят степень достоверности оценки экономической безопасности компании и комплекс необходимых мер по предупреждению банкротства.

С методологической точки зрения важно отметить, что большинство из существующих на сегодня методов расчета вероятности банкротства разработаны иностранными экономистами, опирающихся на особенности ведения бухгалтерского и налогового учета своих стран. Поэтому процесс формирования и представления статистической отчетности имеет другой характер, отличный от российской системы [6].

В то же время, большинство аудиторских фирм и аналитических компаний для повышения точности прогнозного значения показателя вероятности банкротства компании используют методики, основанные на использовании качественных показателей. Их применение позволяет не только оценить возможность банкротства, но и выделить основные причины, которые привели к появлению кризисной ситуации в компании. Однако даже улучшение существующих моделей за счет включения качественных показателей не всегда позволяет правильно и полноценно оценить финансовое состояние хозяйствующего субъекта и принять своевременные решения.

Относительно новым методом оценки финансовой устойчивости компании может стать прогнозирование банкротства, в основе которого будет положен методический аппарат обоих подходов. Его применение в современных экономических условиях позволит не только повысить уровень адекватности модели оценки финансовой устойчивости, но и вовремя выявить потенциальные угрозы финансового равновесия организации и устранить их.

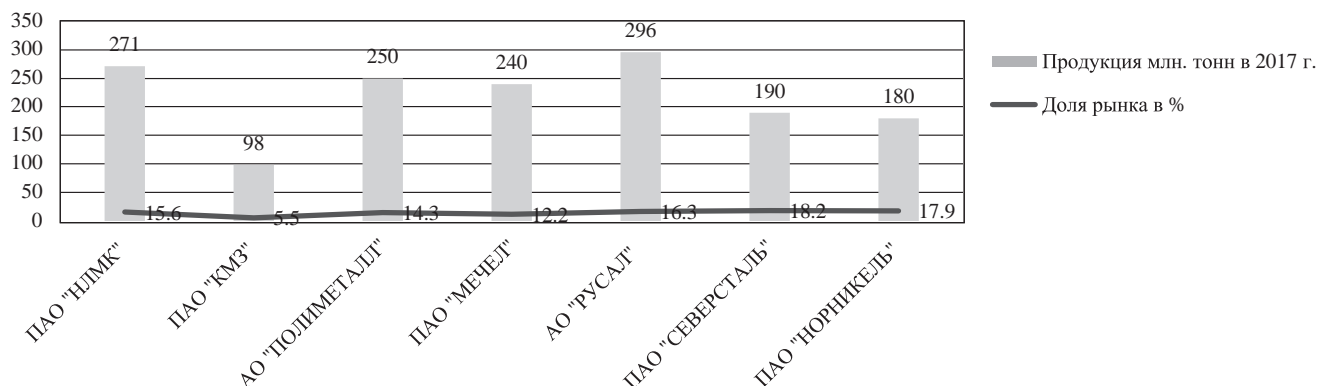


Рис. 1. Ключевые игроки металлургической отрасли [10]



Наиболее распространенным методическим подходом к диагностике состояния и угрозы банкротства является коэффициентный подход, предусматривающий использование определенного перечня специальных финансовых коэффициентов-индикаторов — относительных показателей, рассчитываемых путем сравнения между собой определенных абсолютных показателей хозяйственно-финансовой деятельности организации, информация о которых отображается в финансовой и других видах отчетности. Диагностика кризисного состояния и угрозы банкротства на базе финансовых коэффициентов предусматривает формирование системы оценочных показателей, расчет их величины и проведения горизонтального, сравнительного и эталонного анализов [3].

Для отечественных организаций на сегодняшний день стоит вопрос по решению задач осуществления оценки показателей финансового состояния, и на этой основе принятия решений необходимости и целесообразности осуществления антикризисного управления по соответствующим направлениям, срокам, расходам и т. п. Это может быть основой не только для предупреждения негативного влияния неудачных управленческих решений, но и недопущения банкротства, его диагностики и начальным этапом реализации соответствующих управленческих мер по его нивелированию.

Желаемый результат будет проявляться путем улучшения финансовых показателей организации, а также уменьшения расходов, связанных с мерами антикризисного управления. Речь идет о том, что эффективность результатов деятельности организации будет

расти только при условии, если система антикризисного управления будет рационально выстроенной и соответствовать условиям, которые в ней сложились. Для этого в структуре своих составляющих система управления должна содержать соответствующий инструментарий для оценки кризисных явлений.

Стоит отметить, что процесс оценки банкротства, исследуемый в ряде работ, также является элементом антикризисного управления. При этом сегодня существуют десятки методик определения несостоятельности (банкротства) хозяйствующего субъекта. В современной экономической науке существует целый ряд методик определения несостоятельности (банкротства) организации, которые условно можно разделить на отечественные и зарубежные (см. рис. 2). Среди существующих методик оценки вероятности банкротства, в основе которых лежат принципы дискриминантного анализа, можно выделить, прежде всего, модели Э. Альтмана, Г. Спрингейта, У. Бивера, Р. Таффлера и Г. Тишоу.

На сегодняшний день в Российской Федерации также используются официальные методики установления признаков банкротства хозяйствующих субъектов. Ранее этот вопрос регулировался Постановлением Правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о банкротстве предприятий», в котором были утверждены критерии для определения несостоятельности, базирующиеся на оценках текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и способности к восстановлению (утрате) платежеспособности [8].

		ТИП МЕТОДА ОЦЕНКИ		
		Количественные	Качественные	Комбинированные
ИНСТРУМЕНТ ОЦЕНКИ	Система рейтингов	Методы оценки рейтинга предприятия: Жданова И.Ю., Чернышева Э.А., Чернышевой Ю.Г., Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А. и др.	Бальные методы оценки риска банкротства и использование слабоформализуемых показателей Шеремет А.Д.	Методы оценки риска банкротства рейтинговых агентств: Эксперт РА, АК&М, НРА, Moody's, Fitch, S&P.
	Шкала вероятности	Методы оценки риска банкротства: Альтмана Э., Лиса Р., Таффлера Р., Федотовой М.А., Сайфулина Р.С. и др.		

Рис. 2. Классификация методов оценки рисков банкротства [4]

Автором в предыдущих работах доказано, что западные методики не могут быть использованы как основные для построения методик, которые планируется использовать в России, так как каждая из них имеет свой определяющий фактор, значение которого существенно влияет на конечный результат [7]. Ввиду вышеизложенного необходимо обеспечить «оперативное проведение оперативной оценки риска» [2] компаний. Однако действующие подходы основываются на использовании моделей, которые имеют существенные проблемы использования (см. рис. 3).

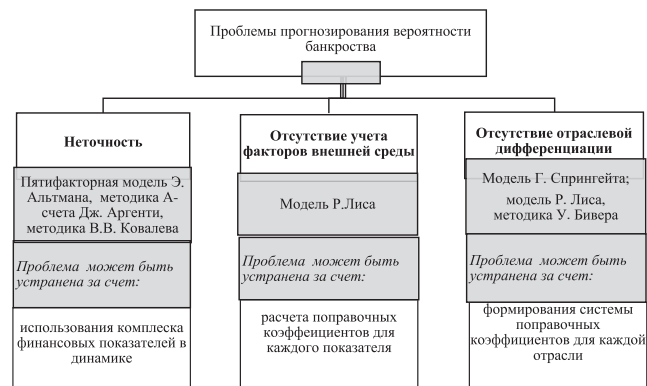


Рис. 3. Дерево проблем использования методик диагностики банкротства (составлено автором)

Таким образом, в результате проведенных исследований были выявлены противоречия, на ликвидацию которых должен быть направлен инновационный инструментарий диагностики вероятности банкротства компании с использованием уточненных нормативных индикаторов банкротства. Именно такая методика может в дальнейшем быть положена в алгоритм прогнозирования вероятности банкротства ОЗХС в рамках деятельности Комитета по банкротству при ФНС Российской Федерации. Однако для этого важно точно определить контуры проблемного поля использования наиболее популярных моделей и показателей диагностики риска банкротства.

На сегодняшний день для ОЗХС действует общая схема расчета риска банкротства на основе имеющихся данных Росстата. Помимо общей схемы расчета риска банкротства компаний в исследовании берутся за основу показатели, которые выступают официальными индикаторами в соответствии с Законом Российской Федерации «О банкротстве». Для их соединения и оптимизации (повышения точности) требуется поиск комплексного решения, что актуализирует использование дискриминантных моделей прогнозирования банкротства, выбор которых обусловлен необходимостью рассчитать определенный набор факторов, поэтому они являются инструментом экспресс-теста финансового состояния компаний и могут быть использованы для мониторинга состояния ОЗХС.

С точки зрения государственного контроля такой механизм затрудняет идентификацию и прогнозирование банкротства компаний, а также не имеет вариативного компонента, который бы отражал отраслевую специфику. В данном исследовании базисом является металлургическая отрасль,

как одна из наиболее значимых в экономики Российской Федерации (после добычи и продажи углеводородов).

Результаты расчетов вероятности банкротства одной из компаний, рассмотренных ранее в статье, по всем профильным методикам представлены в табл. 1:

Таблица 1  
Результаты диагностики рисков банкротства компании «КМЗ» по существующим методикам (составлено автором)

ОЗХС	Методики	2016 г.	2017 г.
Косогорский металлургический завод	Двухфакторная модель Э.Альтмана	Низкое 50%	Низкое 50%
	Пятифакторная модель Э.Альтмана для компаний, чьи акции котируются на бирже	От 80 до 100%	От 35 до 50%
	Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	Низкая	Низкая
	Модель Д. Фуллмера	Высокая	Низкая
	Модель Г. Спрингейта	Высокая	Низкая
	Модель У. Бивера	0,04	0,11
	Модель Р. Лиса	Высокая	Высокая
	Модель О.П. Зайцевой	Высокая	Высокая
	Модель В.В. Ковалева	Хорошее	Хорошее

Примечание:

- — низкий уровень риска вероятности банкротства
- (светлый) — уровень риска вероятности банкротстваниже среднего
- (темный) — средний уровень риска вероятности банкротства
- (очень темный) — высокий уровень риск вероятности банкротства

В табл. 1 применен метод графической интерпретации данных, который позволяет показать уровень угрозы банкротства, определённый по каждой методике по годам.

Для повышения точности результатов диагностики рисков банкротства должны быть переработаны шкала для оценки интегрального показателя Z-счета и коэффициенты регрессии для отечественных ОЗХС на основе статистических данных Росстата, учитывающие особенности российской экономики и отраслевую специфику. Для повышения эффективности применения дискриминантных моделей прогнозирования банкротства они должны постоянно обновляться по данным арбитражной статистики по банкротству ОЗХС. Для государственного контроля рисков банкротства необходимо создание информационной системы, которая позволит своевременно выявлять компании наиболее подверженные риску банкротства для применения мер антикризисного управления.

Разработанный методический подход к идентификации и классификации рисков банкротства учитывает влияние совокупности экономических факторов на изменение риска банкротства ОЗХС и дает возможность с помощью многокомпонентного анализа осуществить прогнозирование финансового состояния субъектов хозяйствования. Данная методика, представленная на рис. 4, базируется на основе использования

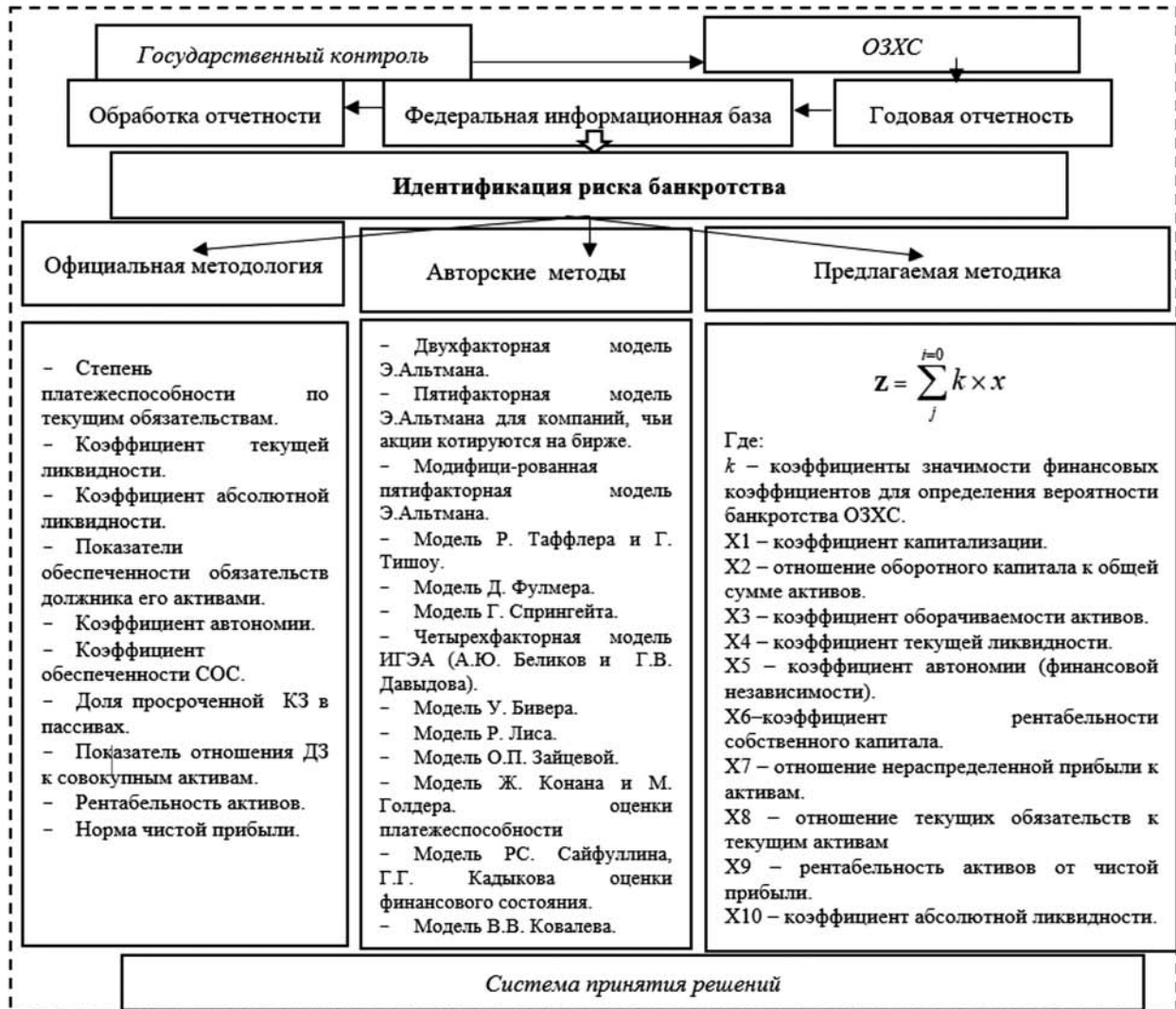


Рис. 4. Предлагаемая методика оценки вероятности банкротств (составлено автором)

аналитической оценки риска для определения возможностей использования внешних и внутренних источников финансовой санации отечественными общественно значимыми субъектами хозяйствования. Авторская модель оценки вероятности банкротства ОЗХС представлена как сумма значимых маркеров финансового состояния ОЗХС, которые отражают доверительные компоненты (процедура Due diligence) вероятности банкротства. Эти компоненты в сумме дадут показатель Z, который проявит вероятность банкротства.

Результаты анализа данных ОЗХС по авторской методике вероятности банкротства, по которым ранее приводились расчеты по существующим методикам, представлены в табл. 2.

Таблица 2

**Результаты расчетов по авторской методике (рассчитано автором по данным бухгалтерской отчетности компаний) (составлено автором)**

<b>ОЗХС</b>	<b>Период</b>
	<b>2017 год</b>
ПАО «Косогорский металлургический завод»	3,27

Граничные значения Z (вероятности банкротства), указанные в таблице 3, определены аналитически и подтверждаются дальнейшими расчетами.

В данной таблице показаны не только граничные пределы значений Z для определения риска банкротства ОЗХС металлургической отрасли, но и показана возможность интеграции данной методики в процедуру Due Diligence для определения уровня доверия инвесторов, при котором:

- зеленая зона означает рекомендательный характер для сотрудничества и инвестиций (высокая стоимость инвестиций / высокая отдача / низкие риски);
- желтая зона говорит о стабильной финансовой ситуации рассматриваемой компании (средняя стоимость инвестиций / средняя скорость отдачи капитала / наличие постоянных рисков);
- красная зона подразумевает отсутствие доверия к ОЗХС в связи с высоким риском банкротства.

Таким образом, разработана и апробирована методика диагностики вероятности банкротства общественно значимых компаний металлургической отрасли на основе многовариативной, настраиваемой

Таблица 3

**Граничные значения Z (вероятности банкротства) и интерпретация результатов по авторской методике определения несостоятельности компании (составлено автором)**

Показатели	Значение Z	Вероятность банкротства	Допустимая степень доверия
Первый класс надежности	Больше 5,0	Очень низкая	Высокая. Прибыльная компания. Инвестиции допустимы в развитие. (зеленая зона)
Второй класс надежности	3,3–4,9	Низкая	Достаточная. Антикризисная программа действий не требуется, однако, риски инвестирования в развитие высоки. (желтая зона)
Третий класс надежности	1,6–3,2	Средняя	Низкая. Реализация программных действий антикризисного управления возможна только при особых условиях, например, на основе гос. поддержки проектов или использования страхования рисков. (красная зона)
Критическое состояние	< 1,5	Высокая	Недопустимая. Реализация программных действий антикризисного управления невозможна. (красная зона)

системы финансовых риск-факторов, определяющих допустимый уровень достоверности информации о бизнесе.

**Выводы.** В результате в работе предложена концепция использования института банкротства как средства антикризисного управления с превентивным компонентом. В идеях автора нашли свое отражение разработка и закрепление формы расчета риска банкротства в отличие от ранее существовавшего алгоритма, который мог официально использоваться только в судебном порядке, благодаря официальному закреплению предложенной методики.

#### Библиографический список:

1. Казакова Н.А. Проблемы диагностики банкротства в Российской Федерации. / Н.А. Казакова, А.Е. Сивкова // Синергия учета, анализа и аудита — основа эффективного управления мировой экономикой. Сборник научных трудов и результатов совместных научно-исследовательских проектов. — М.: ООО «Кул-принт», 2014. — С. 279.
2. Казакова Н.А., Кисничян М.Б., Сивкова А.Е., Казаков А.Ю. Учет, анализ и оценка рисков предпринимательской деятельности на рынке лизинговых услуг // Лизинг. — 2015. — № 4. — С. 47—52.
3. Ромодановская Н.Б. Применение метода дискриминантного анализа при диагностике вероятности банкротства кинокомпаний // Экономика и предпринимательство. — 2013. — № 3. — С. 191—195.
4. Рыгин В.Е. Разработка методического инструментария оценки и управления риском банкротства промышленных предприятий (на примере предприятий металлургической отрасли): дисс. ... канд. экон. наук. [Место защиты: Московский государственный технологический университет «Станкин»] — М., 2014. — С. 36.
5. Сивкова А.Е. Государственный контроль банкротства экономических субъектов / А.Е. Сивкова, Н.А. Казакова, А.В. Лукьянов // Актуальные направления фундаментальных и прикладных исследований: Материалы VI международной научно-практической конференции. НИЦ «Академический». [North Charleston, USA, 22—23 июня 2015 г.] : сборн. в 2 ч. Ч. 1 — Create Space, 2015. — С. 224—226.
6. Сивкова А.Е. Методическое обеспечение и инструментарий диагностики вероятности банкротства в компании // Финансовый менеджмент. — 2016. — № 3. — С. 31—32.
7. Сивкова А.Е. Риск банкротства общественно значимых хозяйствующих субъектов // Аудитор. — 2018. — Том 4. — № 3 — С. 10—19.
8. Чесноков А.А. К вопросу об анализе признаков несостоятельности в процедуре банкротства // Алтайский юридический вестник. — 2013. — № 3. — С. 100.
9. Делойт — обзор рынка черной металлургии. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/about-deloitte/deloitte-in-press/2017/obzor-rynka-chnoj-metallurgii.html#>.
10. Ключевые игроки рынка // KPMG [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ru/pdf/2016/10/ru-en-metals-mining-sector-overview-september-2016.pdf>.



# Влияние налоговой политики на развитие малых и средних предприятий во Вьетнаме

Ха Тхи Лан Ань,

аспирант кафедры «Бухгалтерский учет и налогообложение», Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

*Аннотация: в представленной статье проанализированы развитие и результаты налоговой политики в отношении субъектов малого и среднего бизнеса в РФ и Вьетнаме. Раскрыто содержание налоговых льгот и преференций, выявлена их роль в стимулировании малого и среднего предпринимательства.*

*Ключевые слова: малое и среднее предприятие, налоговая политика, специальные налоговые режимы, налог на прибыль организаций, Вьетнам, начинающее предприятие.*

## The Influence of Tax Policy on the Development of Small and Medium-Sized Enterprises in Vietnam

Ha Thi Lan Anh,

Post-graduate student at the Department of Taxation and Accounting, Plekhanov Russian University of Economics

*Abstract: this article analyzes the development and the results of the tax policy in relation to small and medium-sized business in the Russian Federation and Vietnam. The contents of tax privileges and preferences are revealed, their role in stimulation of small and average business is revealed.*

*Keywords: small and medium enterprises (SMEs), tax policy, special tax regimes, Vietnam, corporate income tax, starting enterprise.*

Развитие малого и среднего бизнеса является важной задачей экономической политики во многих странах. Это обусловлено ролью и влиянием малых и средних предприятий на экономический рост, занятость населения, внедрение новых технологий. В Сингапуре, например, на малый бизнес приходится более 95% всех предприятий, он обеспечивает рабочими местами значительную часть населения страны, в Израиле аналогичный показатель составляет 96%.

В республике Вьетнам сложилась аналогичная ситуация. Малым и средним предприятиям отводится ведущая позиция в стратегии национального экономического развития, признается их роль в обеспечении социальной стабильности и гармоничном развитии общества.

Правительство также заинтересовано в развитии малого и среднего бизнеса с целью повышения конкурентоспособности вьетнамской экономики на международных рынках. В связи с этим принимаются специальные программы, способствующие преодолению трудностей в развитии малых и средних предприятий, особенно на начальном этапе их деятельности, а также для стимулирования расширенного воспроизводства. Важная роль отводится налоговой политике как одному из самых эффективных инструментов для управления экономикой.

Налоговая политика в сфере предпринимательства представляет собой комплекс мер, направленных на усиление государственной поддержки данного сектора экономики, создания благоприятного климата для

поступательного развития не только крупного, но также малого и среднего бизнеса.

Поэтому особый интерес для республики Вьетнам представляет уникальная российская практика налогообложения малого бизнеса с помощью специальных налоговых режимов. Применение особой системы налогообложения позволяет субъектам малого и среднего предпринимательства выбрать для себя наиболее оптимальный режим налогообложения, предусматривает существенное сокращение затрат на ведение бухгалтерского и статистического учета. Одновременно эти предприятия освобождаются от уплаты большинства налогов, что способствует легализации их деятельности. Это сказалось не только на их развитии, но и укрепило финансовое обеспечение доходной части региональных и местных бюджетов, негосударственных внебюджетных фондов.

В табл. 1 представлены статистические данные по динамике поступления налоговых платежей в рамках специальных налоговых режимов на основе информации ФНС РФ.

Из табл. 1 видно, что в РФ наблюдается стабильная тенденция роста налоговых поступлений в рамках большинства специальных режимов налогообложения. По УСН в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло увеличение на 32 904,02 млн руб., или на 13%, в 2017 году по сравнению с 2016 годом — на 58 147,73 млн руб., или на 20%.

Таблица 1

## Налоговые поступления в рамках специальных налоговых режимов [2]

	2015 год (тыс. руб.)	2016 год (тыс. руб.)	2017 год (тыс. руб.)	5 месяцев 2018 года (тыс. руб.)	Отклонение 2015–2016 гг.		Отклонение 2016–2017 гг.	
					Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %	Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %
Налог, взимаемый в связи с применением упрощенной системы налогообложения	254 163,78	287 067,80	345 215,53	205 250,22	32 904,02	13	58 147,73	20
Единый налог на вмененный доход для отдельных видов деятельности	78 507,44	74 327,29	70 630,83	32 845,81	-4 180,15	-5	-3 696,46	-5
Единый сельскохозяйственный налог	7 430,60	11 437,80	11 890,85	8 059,99	4 007,20	54	453,05	4
Налог, взимаемый в связи с применением патентной системы налогообложения	5 285,17	7 558,86	11 193,61	5 257,47	2 273,69	43	3 634,75	48
Налог, взимаемый в виде стоимости патента в связи с применением упрощенной системы налогообложения	1,18	3,11	4,65	-0,4	1,93	163	1,54	50

Таблица 2

## Количество налогоплательщиков, представивших налоговые декларации [2]

Количество налогоплательщиков, представивших налоговые декларации									
	По единому налогу на вмененный доход для отдельных видов деятельности (ед./чел.)			По единому сельскохозяйственному налогу (ед./чел.)			По налогу, уплачиваемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения (ед./чел.)		
	Всего	В том числе:		Всего	В том числе		Всего	В том числе	
		Организации	Индивидуальные предприниматели		Организации	Индивидуальные предприниматели		Организации	Индивидуальные предприниматели
2015 г.	2 094 209	313 384	1 780 825	98 310	23 381	74 929	2 818 063	1 430 331	1 387 732
2016 г.	2 041 853 (-52 356, или -2,69%)	290 072	1,751,781	99 716 (+1408, или +1,4%)	22 787	76 929	2 874 817 (+56 754, или +2%)	1 451 787	1 423 030
2017 г.	2 044 154 (+2301, или +0,11%)	275 614	1 768 540	100 673 (+957, или +1%)	21 755	78 918	3 056 467 (+170 650, или +6,32%)	1 472 070	1 584 397

Повышение поступлений единого сельскохозяйственного налога в 2016 году по сравнению с 2015 годом составило 4 007,20 млн руб., или 54%; в 2017 году по сравнению с 2016 годом рост составил 453,05 млн руб., или 4%. Наблюдается рост налоговых платежей и при патентной системе налогообложения.

Несколько особняком стоит Единый налог на вмененный доход для отдельных видов деятельности (ЕНВД). Произошло снижение поступлений по ЕНВД в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 4 180,15 млн руб., или на 5%; снижение на 3 696,46 млн руб., или на 5% в 2017 году по сравнению с 2016 годом. Это объясняется тем, что многие налогоплательщики перешли

с ЕНВД на упрощенную систему налогообложения (УСН), поскольку российское законодательство предусматривает добровольный выбор специального налогового режима.

В табл. 2 отражено количество налогоплательщиков, представивших налоговые декларации, и, в соответствии с приведенными данными, число организаций и индивидуальных предпринимателей, выбравших ЕНВД, в 2016 году по сравнению с 2015 годом снизилось на 52 356 ед./чел., или на 2,69%; в 2017 году по сравнению с 2016 годом произошло увеличение на 2301 ед./чел., или на 0,11%, но в 2017 году не повысилось по сравнению с 2015 годом.

Наоборот, количество организаций и индивидуальных предпринимателей, выбравших единый сельскохозяйственный налог, в 2016 году по сравнению с 2015 годом выросло на 1408 ед./чел., или на 1,4%, а в 2017 году по сравнению с 2016 годом — на 957 ед./чел., или на 1%.

Очевидна тенденция роста количества организаций и индивидуальных предпринимателей, применяющих УСН: в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло увеличение на 56 754 ед./чел., или на 2%; в 2017 году по сравнению с 2016 годом — на 170 650 ед./чел., или на 6,32%.

Данные таблиц фиксируют положительную динамику по всем показателям налоговых поступлений и количества налогоплательщиков за период 2015–2017 гг.

Каждая система налогообложения заставляет предпринимателя соблюдать огромное количество самых разных условий, таких как лимит доходов, ограниченное число сотрудников, определенные типы деятельности и т.п. И так, важен выбор оптимальной системы налогообложения. Отметим явные преимущества упрощенной системы налогообложения. Так, ее применение более выгодно как для организаций, так и для индивидуальных предпринимателей нежели другие специальные налоговые режимы.

Таким образом, можно сделать вывод, что реформирование налоговой системы в России в сфере налогообложения малого и среднего бизнеса способствовало экономическому росту с одновременным решением фискальных задач. Налоговая реформа также обеспечила существенное сокращение доли теневой экономики. В целом, это может послужить положительным примером при проведении налоговой политики в сфере налогообложения малого и среднего бизнеса республики Вьетнам.

Налоговое реформирование в республике Вьетнам прошло в три этапа. На первом и втором этапах

(1991–2007 гг.) происходила разработка нормативной базы стандартов налогообложения, которая обеспечила стабильную правовую основу для экономики, национальной финансовой системы. Налоговая система республики была приведена в соответствие с принятой международной практикой налогообложения и интегрирована с мировой экономикой.

На третьем этапе реформы, который продолжается с 2007 года по настоящее время, происходит трансформация основных существующих налогов, таких как налог на добавленную стоимость (НДС), корпоративный подоходный налог, экспортный/импортный налог, налог на природные ресурсы, налог на доход физических лиц (НДФЛ), земельный налог, экологические налоги [3]. Происходит увеличение доли прямых налогов в доходах бюджетной системы страны при одновременном снижении косвенного налогообложения. Применение такого подхода мотивируется необходимостью дальнейшей интеграции в мировую экономику и выполнения международных обязательств государства. Одновременно вводятся налоговые льготы и преференции для предприятий малого и среднего бизнеса.

В табл. 3 представлены налоговые ставки по таким налогам, как корпоративный подоходный налог, НДФЛ, налог на добавленную стоимость. Эти данные подтверждают ранее сделанный вывод об изменении баланса между прямыми и косвенными налогами. По сравнению с государствами Юго-Восточной Азии и развитыми странами ставка подоходного налога во Вьетнаме — средняя. В то же время ставка косвенного налога существенно ниже. Следовательно, увеличение налоговых поступлений по НДС может быть основано главным образом на увеличении субъектов налогообложения, росте объемов продаж и усилении налогового администрирования.

В 2011 году государственная поддержка предприятий, основанная на опыте других стран, получила во

Таблица 3

Ставки основных налогов в некоторых странах мира и республике Вьетнам

Страна	Корпоративный подоходный налог [10]	Налог на доход физических лиц (максимальная ставка) [4]	Налог на добавленную стоимость [10]
США	27	37	0
Корея	25	42	10
Канада	26.5	33	5
Австралия	25	45	20
Великобритания	19	45	20
Франция	33	45	20
Польша	19	32	23
Россия	20	13	18
Вьетнам	20	35	10
Камбоджа	20	20	10
Лаос	24	24	
Сингапур	17	22	7
Индонезия	25	30	10
Малайзия	24	28	6

Вьетнаме новый импульс. Правительство разработало стратегию реформирования налоговой системы на срок до 2020 года (Решение № 732/QD-TTg от 17.05.2011 г.). Главные цели этой стратегии:

- установление единой и справедливой системы налогообложения в соответствии с рыночной экономикой социальной ориентации;
- стимулирование внутреннего производства;
- создание эффективных инструментов макроэкономического управления;
- повышение эффективности налогообложения, критериями которого станут единство, прозрачность, простота и рост качества налогового администрирования;
- налоговое стимулирование малого и среднего бизнеса.

В рамках достижения последней цели Министерство финансов заявило, что рассматривается возможность сокращения налоговой ставки корпоративного подоходного налога до 17% для субъектов малого предпринимательства (со среднесписочной численностью сотрудников, участвующих в социальном страховании, не более 200 человек при общей годовой выручке от 3 до 50 млрд донгов); до 15% для микробизнеса (с годовым оборотом менее 3 млрд донгов) [3]. На взгляд автора, это шаг в правильном направлении, он объективно должен привести к увеличению накопления капитала, росту инвестиций и повышению налоговой конкурентоспособности экономики республики в целом.

Вместе с тем нельзя ограничиваться одним лишь снижением налоговой ставки. Необходим комплексный подход к решению данной проблемы. В настоящее время Вьетнам не предлагает налоговые льготы всем без исключения начинающим предприятиям. Малый и средний бизнес могут рассчитывать на них лишь в определенных ситуациях, увязанных с инвестиционными проектами. Так, при реализации новых инвестиционных проектов в некоторых высокотехнологичных областях и при поддержке промышленности льготная налоговая ставка составляет 10% и действует 15 лет. Возможны налоговые каникулы продолжительностью 4 года и дальнейшая отсрочка уплаты на 9 лет [1, 5]. Это касается инвестиционных проектов в наукоемких областях, внедрения высоких технологий в список приоритетов проектов инвестиции и развития в соответствии с законодательством Вьетнама о применении высоких технологиях; инвестирования в развитие производств питьевой воды, электростанций и систем водоснабжения, биотехнологий и т.п.

Статьей 19 циркуляра № 78/2014/ТТ-ВТС от 18.06.2014 года установлена льготная ставка налога в размере 17% на 10 лет, а также предполагается дальнейшее двухлетнее освобождение от налогов и четырехлетнее период снижения корпоративного подоходного налога на доходы от новых инвестиционных проектов в некоторые производства стали и в сфере энергосберегающих продуктов, традиционных продуктов и пр. [1].

Таким образом, если внедрение новых технологий является ключевой характеристикой начинающих

бизнесов, то возможность использовать налоговые льготы достаточно высока.

По мнению автора, это положение нуждается в коренном пересмотре. Было бы целесообразно опереться на позитивный опыт некоторых развивающихся стран. Так, в Сингапуре реализуется программа освобождения от налогов для стартапов. Здесь новые компании, отвечающие определенным квалификационным условиям, получают полное освобождение для первых 100 000 сингапурских долларов налогооблагаемой корпоративной прибыли и последующее снижение налога на 50% для 200 000 долларов налогооблагаемого дохода в течение первых трех лет [9]. Данная программа доказывает свою эффективность. На малый бизнес приходится 50% ВВП страны [8]. Доля работающего населения, занятого в сфере малого и среднего бизнеса, составляет около 70%.

Стартапы становятся очень популярными в Индии. Многие налоговые преференции предоставляются новым предпринимателям. Они на 3 года освобождаются от уплаты налога на прибыль при условии нераспределения дивидендов и получения сертификации от межминистерского совета. Инвесторы, направляющие прирост капитала на создание венчурных фондов, получают освобождение от налога на прирост капитала [6]. Благодаря активной поддержке государства и созданию соответствующей инфраструктуры, в частности, в рамках программы Startup India, индустрия стартапов страны растет впечатляющими темпами.

Мировой опыт большинства развитых стран в сфере развития малого и среднего бизнеса свидетельствует, что государственная политика нужно строить на принципе создания благоприятных условий для его развития, особенно в областях, которые дают максимальный социально-экономический эффект. Для реализации такой политики предусматривается создание специальных налоговых льгот, преференций и послаблений.

В содействии развитию малого и среднего бизнеса Вьетнама законом обозначены пути его стимулирования, на определенный период времени устанавливается льготная ставка по налогу на прибыль [3].

Необходимо отметить, что в этой области реализуется поддержка женщин-предпринимателей, а также предприятий и бизнесменов, привлекающих женщин-работников. В соответствии со статьей 21 циркуляра № 78/2014/ТТ-ВТС от 18.06.2014 г., предприниматели из областей производства, строительства и транспорта, привлечшие от 10 до 100 женщин-работников, составивших более 50% от численности штата для предприятий до 150 человек, а также привлечшие более 100 женщин-работников, составивших более 30% штата, имеют право на уменьшение корпоративного налога на фактическую оплату труда женщин-работников [1].

В рамках данных подходов законодательными актами страны создаются благоприятные условия для открытия малого и среднего бизнеса и его функционирования.

Согласно статистическим данным Центрального исследовательского экономико-управленческого института до 2017 года, в республике Вьетнам зарегистрировано



около 4,7 млн деловых домохозяйств, совокупные активы которых оценивается в 655 триллионов донгов; генерируется 2188 тыс. трлн донгов дохода, сумма уплаченных налогов составляет 12 362 тыс. трлн донгов, созданы рабочие места для 7945 млн человек [12]. Поэтому налоговое законодательство Вьетнама предусматривает ряд специальных налоговых льгот поддержки для предприятий малого и среднего бизнеса, создаваемых путем перехода из категории деловых домохозяйств. При этом необходимо выполнение двух условий:

- до создания предприятия деловые домохозяйства зарегистрировались и действовали в соответствии с законом;
- деловые домохозяйства осуществляли непрерывную производственную и хозяйственную деятельность не менее одного года до даты выдачи первого свидетельства регистрации предприятия.

Вместе с тем преобразование деловых домохозяйств в предприятия сопряжено с рядом трудностей. Так, организаторам не хватает опыта и знаний в правовой сфере, навыков бизнес-администрирования и т.п. Поэтому после государственной регистрации предприятия, созданные на основе семейного бизнеса, получают следующие выгоды:

- бесплатные консультации и рекомендации в вопросах налогового администрирования и ведения бухгалтерского учета в течение трех лет;
- освобождение от патентного сбора в течение трех лет;
- освобождение от корпоративного подоходного налога (или его сокращение) в соответствии с положениями Закона о корпоративном налоге на прибыль, а также от платы за пользование землей в соответствии с положениями Закона о земле;
- налоговые льготы для вновь созданных предприятий.

Для таких предприятий обеспечивается равный доступ к ресурсам, создаются рабочие места, обеспечивается правовая защита.

По мнению автора, налоговые льготы являются одним из главных элементов налоговой политики, эффективными механизмами, напрямую влияющими на развитие и активность малого и среднего бизнеса.

В целом, реформирование налоговой системы республики Вьетнам принесло значительные результаты. Так, растут доходы бюджетной системы: в 2012 году общий объем налоговых поступлений достиг 638 трлн вьетнамских донгов, что почти в 3,3 раза больше, чем в 2005 году.

В рейтинге «Уплата налогов», включаемом в ежегодные доклады Всемирного банка Doing Business, Вьетнам поднялся со 167 позиции (по данным на 01.06.2016 г.) на 86 (по данным на 01.06.2017 г.) [7]. Среди стран АСЕАН Вьетнам показал в этом рейтинге третий результат. Рейтинг формируется на основе таких критериев, как количество часов уплаты налогов, количество событий оплаты в году, индекс поле декларации (общая ставка налога на прибыль, возврат НДС, проверка

корпоративного подоходного налога). Значительные усилия в сфере налогового администрирования, обеспечившие такую позицию в рейтинге, способствовали улучшению бизнес-среды во Вьетнаме.

Согласно докладу Главного управления статистики о социально-экономической ситуации в 2017 году, количество деловых домохозяйств тогда составило 5,1 млн, позволив им обеспечить занятостью 8,7 млн человек, что на 9% превышает показатели 2012 года. Среднегодовой прирост количества базов и численности работников составил 2,2% и 1,7% соответственно. Число средних предприятий увеличились на 23,6%, малых — на 21,2%, а микро-предприятий — на 65,5% (74% от общего числа предприятий) [11].

С увеличением численности и масштабов деятельности предприятия малого и среднего бизнеса играют все более важную роль в поддержании экономического роста, изменении экономической структуры, создании рабочих мест, улучшении уровня жизни, значительном сокращении нищеты.

В качестве примера рассмотрим, как изменялся сводный индекс во Вьетнаме с 2011 по 2017 годы (рис. 1).

Данный показатель иллюстрирует, что индекс потребительских цен (ИПЦ) в период 2011–2017 гг. постепенно брался под контроль. Если в 2011 году был зафиксирован самый высокий рост индекса потребительских цен за последние 10 лет (18,58%), то в 2017 году увеличение незначительно (3,53%). Таким образом, по результатам данного периода можно констатировать значительные успехи в сдерживании инфляции. Одновременно происходит постоянный рост ВВП.

Рассмотрим график темпа роста ВВП Вьетнама по квартально. Рис. 2 демонстрирует темпы прироста ВВП в период с 2016 до первой половины 2018 года.

Отметим также, что по данным Главного управления статистики ВВП на душу населения в 2014 году составлял 2052 долл., в 2015 году — 2109 долл., в 2016 году — 2215 долл., в 2017 году — 2385 долл. [11]. Следовательно, растет уровень жизни населения.

Налоговая система Вьетнама достигла заметного прогресса. Однако, решены еще далеко не все проблемы. Необходимо увеличить собираемость налоговых платежей.

Следует также использовать мировой опыт налогообложения малых и средних предприятий, что позволит обеспечивать исполнение государственного бюджета без увеличения налоговой нагрузки. К малым и средним предприятиям необходимо применять упрощенные процедуры налогообложения и налогового учета в соответствии с законом о налогообложении и бухгалтерском учете (может эффективно применяться специальный налоговый режим). В целях содействия развитию малых и средних предприятий необходимо предусмотреть льготную политику и налоговую поддержку. Применение налоговых льгот поможет создать благоприятные условия для развития предприятий и повышения их конкурентоспособности.

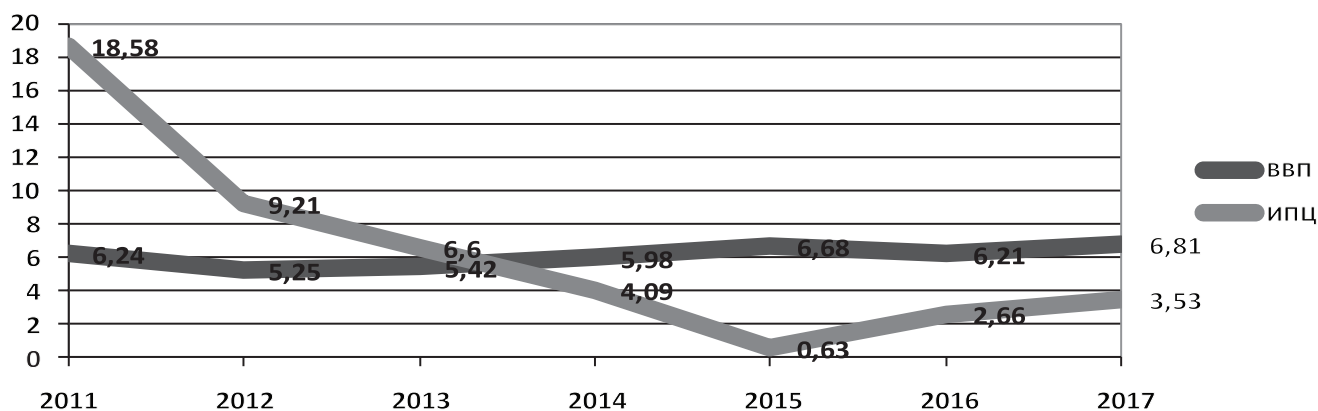


Рис. 1. Темпы прироста ВВП и индекса роста потребительских цен во Вьетнаме в 2011–2017 гг., % [11]

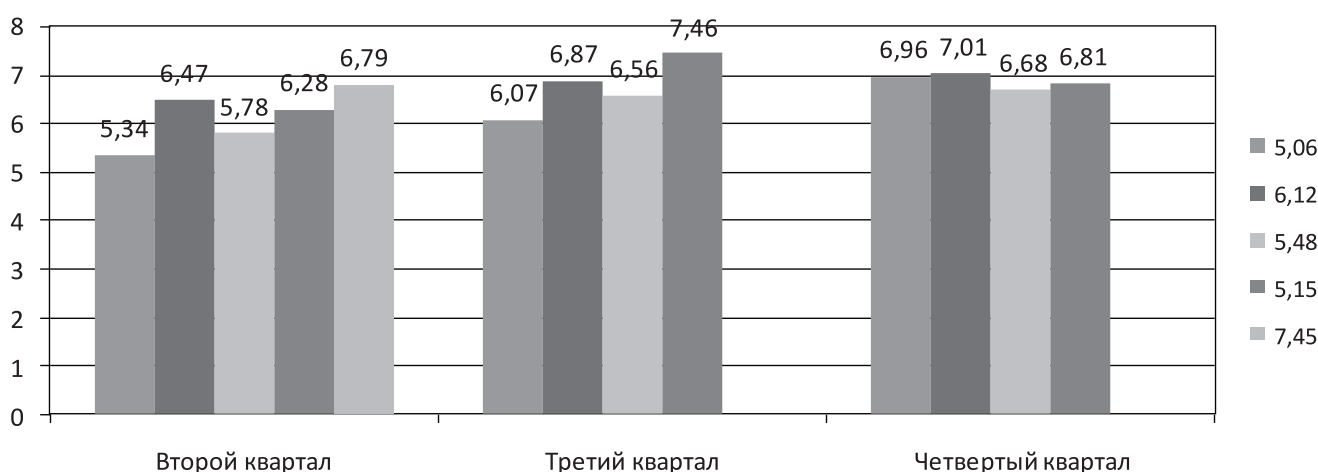


Рис. 2. Темпы роста ВВП Вьетнама, % [11]

**Библиографический список:**

1. Циркуляр № 78/2014/ТТ-ВТС от 18.6.2014 «О направлении и реализации декрета 218/2013/НД-СР от 26.12.2013 “О корпоративном подоходном налоге”». [Электронный ресурс] — <https://thuvienphapluat.vn/van-ban/Doanh-nghiep/Thong-tu-78-2014-TT-VTC-huong-dan-218-2013-ND-CP-thi-hanh-Luat-Thue-thu-nhap-doanh-nghiep-236976.aspx>.
2. Федеральная налоговая служба: данные по формам статистической налоговой отчетности. [Электронный ресурс], — [https://www.nalog.ru/rn40/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/](https://www.nalog.ru/rn40/related_activities/statistics_and_analytics/forms/).
3. Колчин С.П., Ха Тхи Лан Ань. Проблемы налогообложения малого и среднего бизнеса во Вьетнаме // Финансовая жизнь. — 2017. — № 4. — С. 59—63.
4. Ха Тхи Лан Ань. Анализ зарубежного опыта налогового стимулирования развития малого и среднего бизнеса и возможности его использования во Вьетнаме // РИСК: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция. — 2018. — № 2. — С. 184—189.
5. Ха Тхи Л. А. Совершенствование налоговой политики для поддержки малого и среднего бизнеса во Вьетнаме // Финансы, налоги и учет в странах дальнего и ближнего зарубежья: инновационные решения. Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции. — 2017. — С. 108—112.

6. 11 Benefits to Startups by Indian Government. [Электронный ресурс] — <https://cleartax.in/s/11-benefits-to-startups-by-indian-government>.
7. Doing Business 2018: Reforming to Create Jobs. [Электронный ресурс] — <http://www.doingbusiness.org/~media/WBG/DoingBusiness/Documents/Annual-Reports/English/DB2018-Full-Report.pdf>.
8. How to Start a Small or Medium-sized Business in Singapore. [Электронный ресурс] — <https://www.rikvin.com/incorporation/startup-guide-for-smes/>.
9. Singapore Budget 2018 Commentary: Redefine. Reinvent. Reimagine. [Электронный ресурс] — <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/sg/Documents/tax/sg-tax-budget-2018-commentary.pdf>.
10. Tax Rates Online. [Электронный ресурс] — <https://home.kpmg.com/bm/en/home/services/tax/tax-tools-and-resources/tax-rates-online.html>.
11. Thông cáo báo chí về kết quả sơ bộ Tổng điều tra Kinh tế năm 2017. [Электронный ресурс] — <http://www.gso.gov.vn/default.aspx?tabid=382&ItemID=18686>.
12. Vì sao hàng triệu hộ kinh doanh cá thể “ngại” chuyển đổi sang doanh nghiệp? [Электронный ресурс] — <https://theleader.vn/vi-sao-hang-trieu-ho-kinh-doanh-ca-the-ngai-chuyen-doi-sang-doanh-nghiep-20171005060645789.htm>.

# Влияние экологических факторов на цену акции компании

**И.М. Земскова,**

аспирант, Департамент финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

**Л.Н. Андрианова,**

к.э.н., доцент, доцент Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

*Аннотация: статья посвящена выявлению влияния экологических факторов на цену акции компании, тому, как фондовый рынок реагирует на экологические новости о корпорациях и использует полученную информацию для лучшего понимания экологических решений и последствий. Проведен анализ влияния рейтингов экологической ответственности на цену акций нефтегазовых и горнодобывающих компаний, входящих в индекс Московской биржи. Выявлена положительная взаимосвязь между публикацией экологического рейтинга и ценой акции.*

*Ключевые слова: цена акции, экологические факторы, экологический рейтинг, экологическая ответственность компании.*

## Impact of ecological factors on stock price of the company

**I.M. Zemskova,**

PhD student of the Department of financial markets and banks, Financial university under the Government of the Russian Federation,

**L.N. Andrianova,**

PhD in economic., associate professor, associate professor of the Department of financial markets and banks, Financial university under the Government of the Russian Federation

*Abstract: the article is devoted to the identification of the impact of environmental factors on the share price of the company, how stock market reacts to ecological news about corporations and uses received information to better understand ecological decisions and their consequences. The analysis of the impact environmental responsibility rating of oil and gas and mining companies, included in the index of the Moscow exchange, was carried out. The study revealed a positive relationship between the analyzed event and the share price.*

*Keywords: share price, ecological factors, ecological rating, ecological responsibility of the company.*

### Введение

Цена акции подвержена влиянию многих факторов. Главные из них: соотношение и изменения спроса и предложения; конкуренция; возможность замещения альтернативными финансовыми инструментами; котировки аналогичных и иных ценных бумаг; местонахождение и статус эмитента, его организационно-правовые характеристики; отраслевая принадлежность и территориальные особенности размещения эмитента (страна, республика, область, город, район); ликвидность пакета акций, его доходность или текущая стоимость будущего дохода; политическая, экономическая и социальная стабильность; степень финансового риска инвестиций в собственность данного вида. К объективным факторам можно отнести повышение или уменьшение инвестиционной привлекательности пакета акций. К субъективным

относятся факторы, связанные с мотивацией поведения потенциальных инвесторов, предпочтения которых во многом определяют уровень стоимости акций.

Одним из объективных факторов являются экологические факторы. Во время своей деятельности компании используют природные ресурсы, воздействуют на природные объекты, несут экологические издержки. Уровень экодеструктивного влияния экономических систем (процессов производства и потребления продукции) показывает уровень экологизации производства, а доля экологических затрат в совокупных издержках производства конкретного вида продукции характеризует экологичность производства [1]. Таким образом, под экологическими факторами понимается экологизация производства и экологичность производства. Экологические рейтинги отражают позицию компании в рейтинге

в зависимости от экологичности и экологизации ее производства, другими словами, учитывают экологические факторы.

В настоящей статье анализируется влияние «Рейтинга экологической ответственности нефтегазовых компаний России за 2014 год» и «Первого рейтинга экологической ответственности горнодобывающих компаний России за 2016 год» на цену акций компаний, которые входят в Индекс Московской биржи. Данные рейтинги публикуются на ежегодной основе. Выбранные для анализа рейтинги 2014 и 2016 годов представляют собой впервые изданные в России. Проанализировано влияние публикации рейтингов на положительное явление методом событийного анализа (Event study, ES).

#### Краткое описание метода событийного анализа

Метод событийного анализа в большой степени подходит для определения значимости публикации экологического рейтинга. Он позволяет определить аномальную доходность и аномальный объем торгов, связанный с событиями, и определить значимость результатов.

Метод событийного анализа заключается в отслеживании реакций фондового рынка на те или иные события. Ключевой характеристикой реакции инвесторов является аномальная доходность (AR) и кумулятивная аномальная доходность (CAR), возникающая в короткий период вокруг события. Ключевым событием является, безусловно, само событие, которое оказывает влияние на деятельность компании. В данной статье событием является публикация экологического рейтинга. Временной промежуток, в течение которого определяются доходность акций, носит название событийного окна (event window). Рассчитывается аномальная доходность (AR), средняя аномальная доходность (AAR), кумулятивная аномальная доходность (CAR), агрегированная кумулятивная аномальная доходность (CAAR).

У эмпирических исследований на базе метода событийного анализа довольно долгая история. Первая работа принадлежит J. Dolley (1933), в которой показано влияние корпоративных решений о дроблении акций (stock splits) на рыночную капитализацию компании. Выборка составила 95 событий (дроблений) на временном отрезке с 1921 по 1931 годы. J. Dolley обнаружил, что цена акций в ответ на объявление о дроблении выросла в 57 случаях, а упала только в 26. В последующие годы метод ES развивался, наиболее интересные исследования были представлены J.H. Myers & A. Bakay (1948), C.A. Barker (1956, 1957, 1958), J. Ashley (1962). В 1969 году в работе Fama et al. (1969) была предложена методология событийного анализа в области финансов в том виде, в котором она используется в современных исследованиях [7].

#### Сигнальная теория

Влияние публикации экологического рейтинга на цену акции можно рассматривать в рамках сигнальной теории. Сигнальная теория исходит из наличия асимметричной информации, где одна группа участников имеет превосходящую или более своевременную

информацию, чем другие группы (Copeland, Weston et al. 2005) [4]. Сигнальная теория подразумевает, что менее информированные стороны, например, акционеры, при принятии решений используют сигналы от информированных сторон. В результате этого фондовый рынок будет реагировать на различные события, основываясь на предположениях рынка относительно сообщения. Таким образом, можно предположить, что выпуск информации об экологичности или экологизации производства является сигналом для инвесторов и окажет непосредственное влияние на цены акций.

Публикация экологического рейтинга рассматривается инвесторами как сигнал рынка. Какое влияние будет оказывать место компании в рейтинге на цену акции — положительное или отрицательное — зависит от восприятия события инвесторами. Можно предположить, что если компания занимает высокую позицию в рейтинге, то инвесторы воспринимают такой сигнал позитивно и цена акции вырастет, и наоборот. Мы также предполагаем, что публикация первого экологического рейтинга (место компании в рейтинге) воспринимается инвесторами как позитивный сигнал рынка (как новая информация на рынке).

#### Обзор литературы о влиянии экологических и социальных факторов на цену акции

Многочисленные теории и исследования поддерживают положительную связь между социальной и экологической ответственностью и эффективностью фондового рынка. Ряд западных исследований анализируют экологические и социальные факторы в совокупности, в рамках устойчивого развития компании — совокупность экологических, социальных и управленческих факторов (Environmental, Social and Government factors, ESG). Если компания взяла курс на устойчивое развитие, то это может способствовать долгосрочному росту компании. Инвесторам также следует проводить анализ ESG факторов при выборе компаний для инвестиций, отмечено в следовании Морган Стенли [12].

Социально ответственные компании, в результате внедрения мер для достижения корпоративной устойчивости (Corporate Sustainability, SC), будут вознаграждены более высокими показателями доходности на рынке. Была обнаружена высокая зависимость между корпоративной устойчивостью и рыночной стоимостью компании (Lo, Sheu 2007). [9] Dechant et al (1994) утверждает, что для компании выгодно быть проактивной по экологическим вопросам, так как это уменьшает будущие затраты, связанные с необходимостью удовлетворения экологических требований, и представляет компаниям преимущества первопроходца [6].

Klassen и McLaughlin (1996) выступают за то, чтобы экологические награды рассматривались как индикаторы (публичные сигналы) долгосрочных ожиданий, показывающие как компания должна работать. Они провели исследование, посвященное воздействию экологических вознаграждений, получаемых фирмами. Результаты этого исследования показывают, что анонсы корпоративных экологических новостей стимулируют рост цены акций.



Также был замечен рост в стоимости акции при первом объявлении о наградах компании [8]. Аналогичным образом, Wagner (2001) обнаружил, что исследования экологических событий ясно показывают, что финансовые рынки реагируют на экологические события. Он утверждает, что позитивные события приводят к позитивной реакции рынка, а негативные — к негативной [10].

A. Cellier и P. Chollet (2011) изучали влияние события — публикации рейтинга социальной ответственности Vigeo (2004–2009) — на краткосрочную доходность европейских акций. Рейтинг устойчивого развития EIRIS Vigeo (EIRIS Sustainability Rating) объединяет в себе широкий спектр экологических, ESG факторов для того, чтобы предоставить инвесторам всестороннюю оценку устойчивого развития более чем 3000 публичных компаний по всему миру. Результаты исследования показывают положительный эффект в течение двух дней вокруг события [3].

Экологические решения корпораций могут оказать огромное влияние как на окружающую среду, так и на стоимость компании. В работе H. Anderson-Weir (2010) сделан вывод, что фондовый рынок негативно реагирует на новости об экологическом поведении фирм. В исследовании используется рейтинг 2009 Newsweek на тему «экологичности» компаний. Существуют международные стандарты экологичности производства UNI EN ISO 14001:2004. Если компания сертифицирована в соответствии с этим стандартом, то можно говорить об «экологичности производства». Автор использует метод событийного анализа. Средняя аномальная доходность (AAR) всех компаний значительно отрицательна, что говорит о том, что инвесторы негативно реагируют на «зеленые» новости — публикацию экологического рейтинга [11].

Так же в работе Z. Dea'k, B. Karali (2014) проанализировано влияние экологических корпоративных новостей на пищевую отрасль США. Авторы выбрали компании пищевой отрасли, торгуемые на NYSE и NASDAQ. Результаты показывают, что положительные (отрицательные) события, являющиеся результатом прямых внутренних действий компании, приводят к более высоким (более низким) прогнозируемым доходам. В тоже время события, которые связаны с мнением третьих сторон, приводят к меньшим изменениям в цене акций [5].

### Методология исследования

В настоящей статье для проведения анализа влияния публикации рейтинга на доходность компании на фондовом рынке была использована методология, которая применялась в исследованиях Тепловой Т.В. (2008) (анализ влияния дивидендов на цену акции) и С.Н. Anderson-Weir (2010) (анализ влияния экологического рейтинга на цену акции компании) [2, 11].

В исследовании будет использоваться аномальная доходность акций компаний в качестве показателя для реакции рынка на событие. Событие, о котором идет речь — публикация рейтинга экологической ответственности. Данный рейтинг содержит достоверные данные, так как присваивающее его Национальное рейтинговое

агентство<sup>1</sup>, стремится сохранить свой авторитет в производственной индустрии и, таким образом, не будет преднамеренно производить мошеннические рейтинги.

В статье С. Н. Anderson-Weir (2010) анализируется влияние т.н. «зеленого» рейтинга от Newsweek на цену акции. «Зеленые» рейтинги Newsweek (Newsweek Green Rankings) дают сравнительную оценку экологическому поведению только крупнейших компаний и сами по себе не могут рассматриваться как положительное, или отрицательное событие<sup>2</sup>. Однако фондовый рынок может видеть в данном событии либо положительное, либо отрицательное значение. Если фондовый рынок считает, что экологически чистые действия фирм добавляют положительную стоимость компании, то ожидается, что цены акций вырастут при объявлении новостей о рейтингах. Также возможно, что фондовый рынок посчитает, что затраты, связанные с экологически чистым поведением, окажут негативное влияние на стоимость фирмы, что приведет к падению цен на акции для этих компаний.

Однако используемые в данной статье «Рейтинг экологической ответственности нефтегазовых компаний России за 2014 год» и «Первый рейтинг экологической ответственности горнодобывающих компаний России за 2016 год» несут в себе положительную новость, так как в целом посыл данных рейтингов заключается в том, что ситуация лучше ожидаемой.

### Описание алгоритма событийного анализа

Первый рейтинг экологической ответственности нефтегазовых компаний был выпущен в России в 2014 году Всемирным фондом дикой природы (WWF) в партнерстве с группой «КРЕОН» при участии «Национального рейтингового агентства» и ПРООН/ ГЭФ-Минприроды РФ, а также при поддержке Минэнерго РФ. Рейтинг исследует уровень воздействия нефтегазовых компаний на природу, а также качество корпоративной политики компании, и является единственным в России инструментом, позволяющий проводить сравнительные оценки уровня экологической ответственности крупнейших нефтегазовых компаний, добывающих свыше 1,5 млн тонн нефти в год.

Выпуск данного рейтинга 16 декабря 2014 обозначим как Событие 1.

Для анализа нами были отобраны следующие нефтегазовые компании, входящие в индекс Московской биржи (индекс МосБиржи): Сургутнефтегаз, Газпром, Татнефть, Роснефть, Лукойл, Новатэк.

Другой рейтинг, который используется для целей нашего исследования — рейтинг экологической ответственности горнодобывающих компаний. Данный рейтинг разработан по инициативе WWF совместно с проектом ПРООН/ ГЭФ/ Минприроды России «Задачи сохранения биоразнообразия в политике и программах

<sup>1</sup> Имеет аккредитацию Министерства финансов РФ

<sup>2</sup> «Зеленый рейтинг» Newsweek измеряет экологические аспекты деятельности крупных публичных компаний, используя восемь ключевых показателей эффективности. Рейтинговый индекс компании отражает суммарный балл по этим восьми показателям: использование энергоресурсов, выброс парниковых газов, потребление воды, уничтожение твердых отходов, «зеленые» программы, стратегия устойчивого развития, комитет по устойчивому развитию, общее воздействие на окружающую среду.

развития энергетического сектора России». Этот рейтинг оценивает экологические аспекты деятельности 33 горнодобывающих компаний России, которые работают в приоритетных для WWF регионах. Рейтинг впервые представлен в марте 2017 года. Расчеты рейтинга проведены Национальным рейтинговым агентством.

Выпуск данного рейтинга 20 марта 2017 обозначим как Событие 2.

Для целей нашего анализа были отобраны следующие горнодобывающие компании, входящие в индекс МосБиржи: Алроса, Норильский Никель, ГМК, Полус Золото, Русал, Полиметалл, Северсталь, Магнитогорский металлургический комбинат (ММК), Фосагро ГК, Мечел.

Прежде чем смотреть на цены акций на дату события и период события вокруг рейтингов, необходимо определение нормальной доходности для каждой компании. В противном случае невозможно интерпретировать цены акций и определить значимость влияния.

Для События 1 был выбран период с 09.12.2013 по 08.12.2014 г., охватывающий 250 торговых дней — 250 точек данных.

Для События 2 был выбран период с 16.03.2016 по 10.03.2017 г., охватывающий 250 торговых дней — 250 точек данных.

Дневная доходность компаний и индекса МосБиржи была определена как:

$$(P_c - P_o) / P_c,$$

где  $P_c$  — цена акции на закрытие;

$P_o$  — цена акции на открытие.

Далее была построена регрессия доходности акции каждой компании к индексу МосБиржи для определения коэффициента  $\alpha$  и  $\beta$  в уравнении

$$R_t = \alpha + \beta * (R_{\text{IMOEX}}),$$

где  $R_t$  — доходность акции;

$R_{\text{IMOEX}}$  — доходность индекса МосБиржи;

Альфа ( $\alpha$ ) — это оценка пересечения оси X из регрессионного анализа, а бета ( $\beta$ ) — оценка наклона для переменной доходности IMOEX.

Наклон показывает, насколько зависимая переменная (доходность компании в нашем случае) изменяется при увеличении на одну единицу независимой переменной (доходность IMOEX). Это характеристика, или нормальная доходность компании. Регрессионный анализ был выполнен для каждой компании, и впоследствии он будет использован для расчета аномальной доходности.

Следующим шагом является определение AR в период события и размер событийного окна. Часто исследователи выбирают промежутки в 61 день и даже больше. С одной стороны, слишком широкое «окно», включающее много дней до и после даты объявления сделки, приводит к тому, что AR учитывает слишком много шума (noise), не относящегося к реакции на объявление. С другой стороны, короткое окно не учитывает возможные ошибки неверного отражения в базе данных дат объявления. Рассматривать длительные отрезки

имеет смысл, только если речь идет о значимых событиях для компании, например, слияниях или поглощениях. Эффекты таких событий действительно могут начинать проявляться задолго до формального объявления о сделке, их последствия намного более долгосрочны, чем при объявлении рейтингов экологической ответственности.

Рекомендуемое нами событийное окно представляет собой 11 дней, так как новость об установлении экологического рейтинга — одно из многих событий, происходящих с фирмами, которое находит свое отражение в котировках акций, и не следует выбирать длинный интервал. Таким образом, с большей вероятностью исключается влияние других событий, внутрисполитических, макроэкономических, связанных с непосредственной деятельностью компании, не только в сам день объявления, но и внутри всего рассматриваемого событийного окна.

Следующим шагом является расчет фактической доходности акций, наблюдаемой в каждый день событийного окна. Так как цены акций не могут принимать отрицательное значение, то стандартный прием работы с данными фондового рынка — рассмотрение логнормального распределения. Ежедневные доходности акций рассчитываются по формуле

$$R_t = \ln(P_c / P_o),$$

где  $R_t$  — доходность акции;

$P_c$  — цена акции на закрытие;

$P_o$  — цена акции на открытие.

Далее рассчитывается «нормальная доходность событийного окна». Таким образом, следующий шаг — извлечь день в течение периода события, рассчитать ожидаемую доходность компании и вычесть ее из реальной прибыли, которая наблюдалась в данный день, все это отображается в уравнении:

$$AR_t = R_t - \alpha - \beta * (R_{\text{IMOEX}}),$$

где  $AR_i$  — аномальная доходность;

$R_t$  — доходность акции во время событийного окна, рассчитанная через логарифм;

$R_{\text{IMOEX}}$  — доходность индекса МосБиржи.

Следующим шагом на каждый день событийного окна рассчитывается CAR. Для каждого дня она представляла собой сумму аномальных доходностей всех предыдущих дней событийного окна. Если CAR положительна, значит, событие приводит к созданию стоимости, и, следовательно, такое решение компании или изменение внешней среды должны рассматриваться как положительное явление.

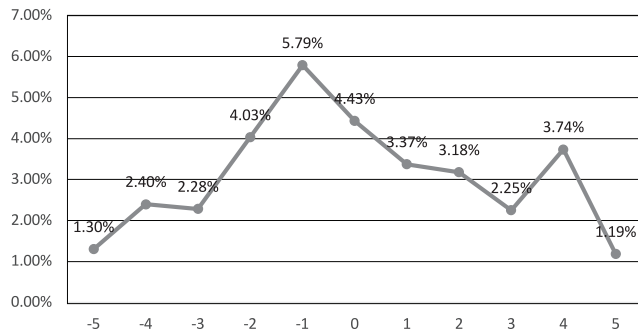
Накопленная аномальная доходность для каждого объявления рассчитывалась следующим образом:

$$CAR_i = \text{Сумма } AR_i,$$

где  $CAR_i$  — кумулятивная аномальная доходность для дня в рамках событийного окна;

$AR_i$  — совокупность аномальных доходностей компании.

Для примера на рис. 1 приведен график кумулятивной аномальной доходности по акциям компании Русал. Как видно из графика, в первые три дня аномальная доходность была положительной, а затем начала снижаться.



**Рис. 1.** CAR Русал в наблюдаемом 11 дневном событийном окне (дата события — 20.03.2017)  
Источник: Расчеты автора

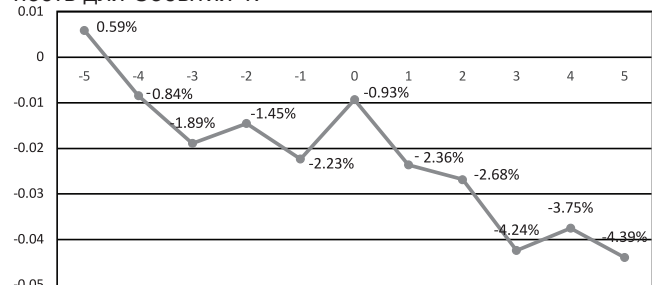
Следующим шагом является определение агрегированной кумулятивной доходности для События 1 и События 2. В результате рассчитывается **CAAR** по всем событиям для каждого дня событийного окна.

Далее проводится проверка на корректность использования метода «событийного анализа». Проводится анализ статистической значимости аномальной доходности, соответствующей среднему событию. Если в среднем реакция рынка положительна и статистически значима, значит в среднем событие приводит к повышению эффективности компании (созданию стоимости), иначе — нет.

Авторами был проведен тест Колмогорова-Смирнова. Классический критерий Колмогорова-Смирнова предназначен для проверки простых гипотез о принадлежности анализируемой выборки некоторому полностью известному закону распределения. Тест подтвердил гипотезу о принадлежности полученных данных нормальному распределению на 1% доверительном интервале.

## Заключение

На графике ниже представлена кумулятивная доходность для События 1.



**Рис. 2.** Динамика кумулятивной доходности в ответ на Событие 1 — публикаций Рейтинга экологической ответственности для нефтегазовых компаний от 16.12.2014  
Источник: Расчеты автора

В декабре 2014 года была сложная макроэкономическая ситуация, связанная с ситуацией вокруг Украины и присоединением Крыма. Также 20 декабря 2014 г. были опубликованы новости о санкциях. В связи с этим кумулятивная доходность выбранных нефтегазовых компаний была отрицательной. Однако мы можем видеть позитивный импульс в день события, снижение отрицательной доходности. Это свидетельствует о том, что рынок позитивно среагировал на публикацию рейтинга. Подтверждается гипотеза, что рынок рассматривает установление рейтинга как положительную новость.

На графике ниже представлена кумулятивная доходность для События 2.

Рынок реагирует положительно на новость о публикации экологического рейтинга для горнодобывающих компаний. Кумулятивная доходность снижается в день события. Однако кумулятивная доходность не превышает 3%.

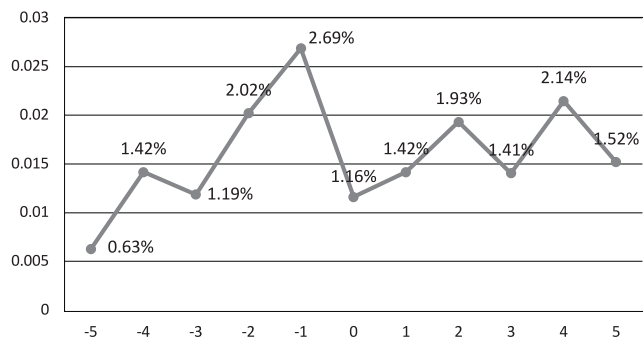
Таким образом, можно сделать вывод что публикация экологического рейтинга воспринимается на российском рынке как положительная новость, однако эффект на цену акций не превышает 3%.

Таблица 1

**Пример рассчитанного CAAR для События 1**

CAAR								
Дата	День	SNGS	GAZP	TATN	ROSN	LKOH	NVTK	Total CAR
09.12.2014	-5	-0,0135032	0,00493154	0,01947314	0,01075885	-0,0077397	0,021344	0,00587743
10.12.2014	-4	-0,0243569	-0,0006088	-0,0022187	-0,0230196	-0,0267227	0,026387	-0,0084233
11.12.2014	-3	-0,060877	0,00536417	-0,0225973	-0,0389788	-0,0451964	0,0489402	-0,0188908
12.12.2014	-2	-0,0853077	0,01157324	-0,0407697	-0,0223716	-0,0167021	0,0664354	-0,0145238
15.12.2014	-1	-0,139859	-0,0018193	-0,0642223	-0,0570073	0,016188	0,1127535	-0,0223277
16.12.2014	0	-0,1599386	-0,0002023	-0,0447556	-0,0676761	0,05481309	0,1620773	-0,0092803
17.12.2014	1	-0,2039743	0,02830315	-0,075512	-0,0862405	0,02697813	0,168757	-0,0236148
18.12.2014	2	-0,1650414	0,02256264	-0,0541083	-0,12349	0,02603277	0,13304	-0,026834
19.12.2014	3	-0,1749369	0,05230168	-0,08665	-0,1320749	0,00871247	0,07838	-0,042378
22.12.2014	4	-0,1832441	0,0453227	-0,0780263	-0,111138	0,0382406	0,0639379	-0,0374845
23.12.2014	5	-0,1896805	0,04625975	-0,0753476	-0,113063	0,0096566	0,0585485	-0,0439377

Источник: Расчеты автора



**Рис. 3.** Динамика кумулятивной доходности в ответ на Событие 1 — публикаций Рейтинга экологической ответственности для горнодобывающих компаний от 20.03.2017

Источник: Расчеты автора

**Библиографический список:**

1. Григоркив М.В., Кибич Г.П. Влияние экологического фактора на функционирование предприятия // Молодой ученый. — 2014. — № 5. — С. 258—261.
2. Теплова Т.В. (2008) Влияние дивидендных выплат на рыночную оценку российских компаний: эмпирическое исследование методом событийного анализа на российских и зарубежных торговых площадках // Аудит и Финансовый анализ. — 2008. — № 2. — С. 1—15.
3. Cellier A., Chollet P. (2012). The Impact of Corporate Social Responsibility on Stock Prices: An Event Study of Vigeo Rating Announcement / Cellier A., Chollet P. // Working paper. 2002. — P. 58.

4. Copeland T., Weston J. and Shastri K. Financial theory and corporate policy. 4th edn. International Edition / Copeland T., Weston J. and Shastri K. // Pearson Education. 2005. — P. 1021.
5. Dea'k Z., Karali B. Stock Market Reactions to Environmental News in the Food Industry / Dea'k Z., Karali B. // Journal of Agricultural and Applied Economics. — 2014. — № 46, 2. — P. 209—225.
6. Dechant K. and Altman B. Environmental leadership: From compliance to competitive advantage / Dechant K. and Altman B. // Academy of Management Executive. — 1994. — № 8 (3). — P. 7—20.
7. Fama E., Fisher L., Jensen M. and Roll R. The adjustment of stock prices to new information // International Economic Review 10. — 1969.
8. Klassen R.D. and McLaughlin C.P. The impact of environmental management on firm performance / Klassen, R.D. and McLaughlin, C.P. // Management Science. — 1996. — № 42 (8). — P. 1199—1214.
9. Lo S.F. and Sheu H.J. Is Corporate Sustainability a Value-Increasing Strategy for Business? / Lo, S.F. and Sheu, H.J. // Corporate Governance. Oxford, 2007. — № 15(2). — P. 345—358.
10. Wagner M. A Review of empirical studies concerning the relationship between environmental and economic performance: What does the evidence tell us? / Wagner, M. // Center for Sustainability Management. 2001. — № 3. — P. 1—52.
11. Anderson-Weir C. H. How Does the Stock Market React to Corporate Environmental News? [Электронный ресурс] / Anderson-Weir C. H. // Undergraduate Economic Review. 2010. — №1, vol. 6. Режим доступа: <https://digitalcommons.iwu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1092&context=ue>.
12. Heugh K., Fox M. ESG and the Sustainability of Competitive Advantage [Электронный ресурс]. 2017. Режим доступа: [https://www.morganstanley.com/im/publication/insights/investment-insights/ii\\_esgandthesustainabilityofcompetitiveadvantage\\_us.pdf/](https://www.morganstanley.com/im/publication/insights/investment-insights/ii_esgandthesustainabilityofcompetitiveadvantage_us.pdf/).

**Академия менеджмента и бизнес-администрирования**

**ЖУРНАЛЫ ДЛЯ ПРОФЕССИОНАЛОВ**

www.a-mba.ru

«Российский экономический журнал»  
www.re-j.ru

Всестороннее освещение хода реформы в России, пропаганда современных экономических знаний, содействие подготовке экономистов нового поколения — теоретиков и практиков.  
Журнал включен в перечень ВАК.

«Финансовая жизнь»  
www.fife-online.ru

Научно-практическое аналитическое издание объединяющее интересы профессионалов финансовой, банковской и налоговой сферы, а также сближающее науку, образование и бизнес.  
Журнал включен в перечень ВАК.

«Менеджмент и бизнес-администрирование»  
www.mba-journal.ru

Предоставление комплексной и систематизированной информации по теории и практике, направленной на повышение качества и эффективности управленческих процессов на различных уровнях хозяйствования.  
Журнал включен в перечень ВАК.

**Подписка**

► В редакции: (499) 152-0490; [podpiska@ideg.ru](mailto:podpiska@ideg.ru)

► Через интернет-каталог «Российская периодика»: [www.arpk.org](http://www.arpk.org)

► В любом отделении почтовой связи

РЕКЛАМА



# Особенности налогового регулирования трансфертного ценообразования в России

**С.Е. Ларина,**

*д.э.н., профессор, профессор кафедры экономики и финансов общественного сектора, Институт государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Москва, Россия,*

**Ю.А. Карпенко,**

*к.э.н., доцент, кафедра экономики и финансов общественного сектора, Институт государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Москва, Россия,*

**О.С. Кузнецова,**

*к.э.н., главный специалист отдела по разработке и реализации инвестиционных проектов строительства (реконструкции) объектов недвижимости Управления инвестиционной деятельности и развития секторов экономики Департамента экономической политики и развития города Москвы, Москва, Россия*

*Аннотация: в статье проведен анализ элементов налогового контроля трансфертного ценообразования, определены направления налогового контроля в отношении физических и юридических лиц, выявлены его особенности и обоснованы предложения по его совершенствованию в сфере трансфертного ценообразования.*

*Ключевые слова: трансфертное ценообразование, налоговый контроль, взаимозависимые лица, консолидированная группа, контролируемые сделки.*

## Features of tax regulation of transfer pricing in Russia

**S.E. Larina**

*Doctor of Economics, Professor at the Chair of Economics and Finance of Public Sector, of Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,*

**Y.A. Karpenko,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Economics and Finance of the public sector, Institute of State Service and Administration of Russian Presidential Academy of National Economy and State Service under the President of the Russian Federation, Moscow, Russia,*

**O.S. Kuznetsova,**

*Candidate of Economic Sciences, Chief Specialist of the Division for the Development and Implementation of Investment Projects of Construction (reconstruction) of Real Estate Management, Investment and Development Sectors of the Economy Department of Economic Policy and Development of Moscow City, Moscow, Russian Federation*

*Abstract: the article analyzes the elements of tax control of transfer pricing, defines the directions of tax control in relation to individuals and legal entities, identifies its features and substantiates proposals for its improvement in the field of transfer pricing.*

*Keywords: transfer pricing, tax control, interdependent persons, consolidated group, and controlled transactions.*

На международном уровне подходы к определению трансфертного ценообразования как экономико-правового явления были закреплены в 1963 г. в Модельной конвенции ОЭСР о налоге на доходы и капитал, и, как следствие, правовые механизмы его регулирования возникли в рамках национальных юрисдикций некоторых государств [6].

Несмотря на природу возникновения трансфертной цены, трансфертное ценообразование выступает

в качестве одного из средств уклонения от налогообложения, когда оно рассматривается только с точки зрения возможности манипулирования внутрифирменной ценой и перевода прибылей в более благоприятные для компании налоговые условия. На сегодняшний день данная трактовка трансфертной цены подкрепляется практическим использованием трансфертных цен с целью сокращения декларируемых прибылей, о чем

свидетельствует большое количество судебных разбирательств относительно установленного уровня трансфертной цены. Вместе с тем, такой подход является односторонним и не учитывает случаи, когда трансфертное ценообразование законно и не является правонарушением.

В России Федеральным законом от 18.07.2011 № 227-ФЗ часть первая Налогового кодекса Российской Федерации (далее — НК РФ) была дополнена разделом V.1. «Взаимозависимые лица. Общие положения о ценах и налогообложении. Налоговый контроль в связи с совершением сделок между взаимозависимыми лицами. Соглашение о ценообразовании». До этого контроль сделок осуществлялся в соответствии со ст. 40 НК РФ и не раскрывал методику проверки операций:

- между взаимозависимыми лицами;
- по товарообменным (бартерным) операциям;
- при совершении внешнеторговых сделок;
- при отклонении более чем на 20 процентов в сторону повышения или в сторону понижения от уровня цен, применяемых налогоплательщиком по идентичным (однородным) товарам (работам, услугам) в пределах непродолжительного периода времени.

Кроме того, с 1 января 2015 года часть первая НК РФ была дополнена разделом V.2. «Налоговый контроль в форме налогового мониторинга», предметом которого являются правильность исчисления, полнота и своевременность уплаты (перечисления) налогов и сборов, обязанность по уплате (перечислению) которых

в соответствии с НК РФ возложена на налогоплательщика (плательщика сбора, налогового агента) — организацию.

Несмотря на то, что предмет налогового мониторинга совпадает с целями и задачами, поставленными перед налоговыми органами, которые представляют собой единую централизованную систему контроля за соблюдением законодательства о налогах и сборах, за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты (перечисления) в бюджетную систему Российской Федерации налогов и сборов, а в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты (перечисления) в бюджетную систему Российской Федерации иных обязательных платежей, налоговый мониторинг в соответствии со ст. 88 НК РФ не является разновидностью налоговых проверок.

Указанные выше нововведения существенным образом изменили структуру и порядок проведения налогового контроля в России. В настоящее время налоговый контроль представляет собой не только деятельность уполномоченных органов по контролю за соблюдением налогоплательщиками, налоговыми агентами и плательщиками сборов законодательства о налогах и сборах в порядке, установленном НК РФ. Целесообразно уточнить, что сейчас налоговый контроль осуществляется посредством тестного и добровольного взаимодействия крупнейших налогоплательщиков с уполномоченными налоговыми органами с целью определения порядка

Таблица 1

Характеристика элементов налогового контроля в России<sup>1</sup>

Вид контроля	Объекты контроля	Предмет контроля	Мероприятия, методы	Вид проверок
Учет организаций и физических лиц	Юридические, физические лица, индивидуальные предприниматели	постановка на учет в налоговых органах соответственно по месту нахождения организации, месту нахождения ее обособленных подразделений, месту жительства физического лица, а также по месту нахождения принадлежащих им недвижимого имущества и транспортных средств и по месту нахождения участка недр, предоставленного налогоплательщику в пользование	заявительный, уведомительный характер (ст. 83 НК РФ)	Информация из внешних источников, встречные проверки
Налоговые проверки (камерная, выездная)	Юридические, физические лица, индивидуальные предприниматели	контроль за соблюдением налогоплательщиком, плательщиком сборов или налоговым агентом законодательства о налогах и сборах	мероприятия налогового контроля (ст. 90-98 НК РФ)	-
Налоговый контроль взаимозависимых лиц	Организации; физическое лицо; единоличные исполнительные органы	влияние на условия и (или) результаты сделок, совершаемых этими лицами, и (или) экономические результаты деятельности этих лиц или деятельности представляемых ими лиц	5 методов (ст. 105.7 НК РФ), уведомительный характер (ст. 105.16 НК РФ)	Выездные, камеральные (кроме контролируемых сделок), встречные проверки; налоговый мониторинг
Налоговый мониторинг	Организация, отнесенная к категории крупнейших налогоплательщиков	правильность исчисления, полнота и своевременность уплаты (перечисления) налогов и сборов	заявительный характер (ст. 105.27 НК РФ)	По месту нахождения налогового органа

<sup>1</sup> Составлено авторами по материалам Налогового кодекса Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 19.02.2018) // Официальный интернет-портал правовой информации [Электронный ресурс] URL: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения 10.06.2018)

ценообразования и (или) применения методов ценообразования для целей налогообложения к конкретным контролируемым сделкам (группам однородных сделок), в том числе еще до их совершения, а также минимизации возможных разногласий по спорным вопросам, связанным с определением цен для целей налогообложения.

Из таблицы 1 видно, что наибольшую совокупность и разновидность процедур контроля представляет налоговый контроль взаимозависимых лиц. На основании положений Налогового кодекса Российской Федерации можно сделать вывод, что налоговый контроль взаимозависимых лиц осуществляется по нескольким направлениям, а именно:

- налоговый контроль консолидированной группы налогоплательщиков (далее — КГН);
- налоговый контроль взаимозависимых физических лиц;
- налоговый контроль контролируемых сделок.

В мировой практике сделки между взаимозависимыми лицами принято называть трансфертными, а формирование цены товара (работ, услуг) в них — трансфертным ценообразованием. Основным рекомендательно-методическим международным документом в области налогового регулирования трансфертного ценообразования является Руководство Организации по экономическому сотрудничеству и развитию (далее — ОЭСР) 1995 года «О трансфертном ценообразовании для транснациональных корпораций и налоговых органов» (Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations) [5]. В связи с чем, заметим, что в Налоговом кодексе Российской Федерации термин «трансфертное ценообразование» не употребляется

и законодательно не закреплено.

Условия создания и взаимодействия консолидированной группы налогоплательщиков с налоговыми органами регламентированы главой 3.1 НК РФ и вступили в законную силу с 01.01.2012 года. Консолидированной группой налогоплательщиков (далее — КГН) признается добровольное объединение налогоплательщиков налога на прибыль организаций на основе договора о создании консолидированной группы налогоплательщиков в порядке и на условиях, которые предусмотрены НК РФ, в целях исчисления и уплаты налога на прибыль организаций с учетом совокупного финансового результата хозяйственной деятельности указанных налогоплательщиков [1] (табл. 2).

Из табл. 2 видно, что создание и объединение компаний в КГН неоднозначное, трудоемкое и рискованное мероприятие. Вместе с тем государство за счет снижения административных издержек на осуществление контроля только выигрывает.

Весьма интересным и взаимовыгодным такое взаимодействие является потому, что субъекты предпринимательской деятельности могут распределять обязательства как по предметной направленности, так и скооперировать их в единое целое, тем самым воссоздав единый филиал. Ярким примером последнего является консолидированная группа налогоплательщиков «Роснефть». Также не стоит забывать о том, что при подобных объединениях немалую роль играет императивная форма управления и ее реализация в целом. А это также влечет за собой юридическую субъективность правовых процессов в виде зоны ответственности того или иного участника такой организации. Плюсы и минусы присутствуют, поэтому нельзя однозначно сказать,

Таблица 2

**Преимущества и недостатки объединения налогоплательщиков в консолидированную группу для государства и субъектов предпринимательской деятельности<sup>2</sup>**

Факторы объединения в КГН	Субъекты предпринимательской деятельности	Государство
более эффективное использование денежных ресурсов за счет консолидации прибылей и убытков всех участников для целей исчисления налога на прибыль	+	—
уменьшение отвлечения ресурсов вследствие существенного сокращения количества сделок по группе, которые подлежат налоговому контролю трансфертных цен по сделкам между участниками КГН	+	+
снижение налоговых доначислений вследствие налоговых претензий по трансфертному ценообразованию	+	-
применение дополнительных инструментов контроля за налоговой нагрузкой группы в целом вследствие унификации и централизации подходов по вопросам налогообложения в группе компаний	—	+
улучшение планирования налоговых платежей по группе компаний	+	—
объединение в группу довольно сложная комплексная процедура, и существует достаточно высокий риск сделать что-либо неправильно	—	+
расторгнуть договор об объединении (если не истек срок действия) можно лишь по решению суда	—	+

<sup>2</sup> Составлено авторами по материалам Налогового кодекса Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 19.02.2018) // Официальный интернет-портал правовой информации [Электронный ресурс] URL: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения 10.06.2018)

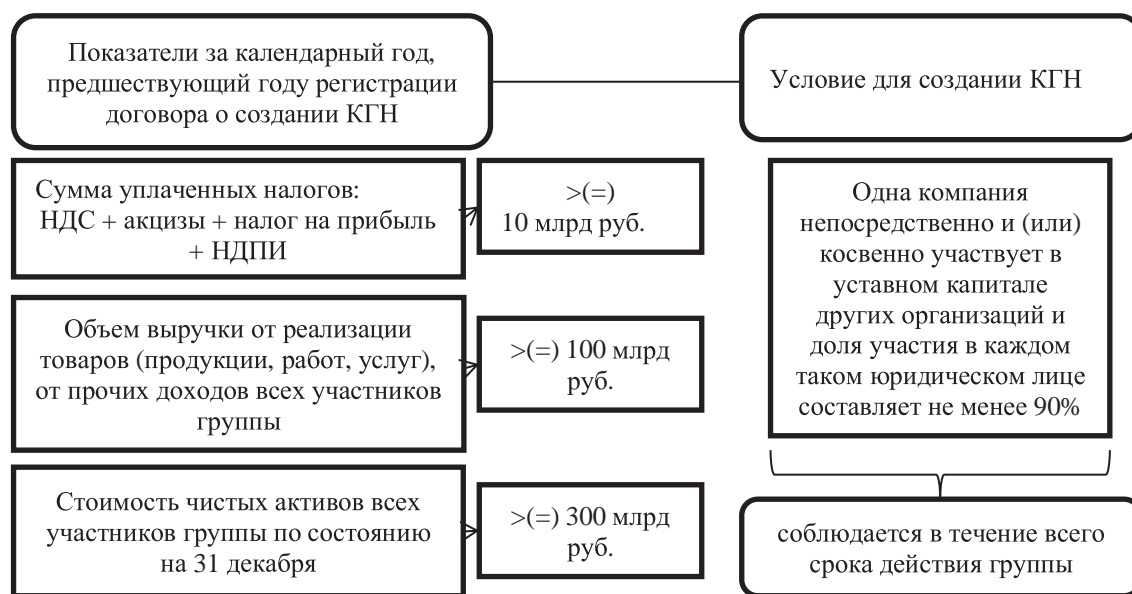


Рис. 1. Условия создания консолидированной группы налогоплательщиков

что подобные объединения — это всегда хорошо, поэтому необходимо их рассматривать со стороны государства и самих налогоплательщиков.

Из условий создания КТГ, предусмотренных НК РФ, следует, что КТГ подходит для организаций, входящих в крупный холдинг (рис. 1).

Налоговая база КТГ и ее участников формируется исходя из совокупности налоговой базы каждого участника группы, облагаемой по налоговой ставке 20%, налоговой базы, всех участников, облагаемой по другим налоговым ставкам, налоговой базы, определяемой налоговым агентом. При этом особенности формирования налоговой базы заключаются в том, что:

- в резервах по сомнительным долгам не учитывается задолженность между участниками;
- в резервах по гарантийному ремонту и обслуживанию не учитывается реализация между участниками;
- налоговая база не уменьшается на убытки, понесенные до вхождения в КТГ.

После регистрации договора о создании КТГ осуществляется перевод на налоговое администрирование участников консолидированной группы налогоплательщиков в межрегиональную (межрайонную) инспекцию России по крупнейшим налогоплательщикам, в случае, если они не администрируются указанными инспекциями на дату регистрации КТГ. Налоговое администрирование КТГ осуществляется в соответствии с «Критериями отнесения организаций-юридических лиц к крупнейшим налогоплательщикам, подлежащим налоговому администрированию на федеральном и региональном уровне», утвержденных приказом ФНС России от 16.05.2007 № ММ-3-06/308@.

Налоговый контроль взаимозависимых сделок между физическими лицами отдельными положениями НК РФ не прописан. Но его содержание вытекает из порядка предоставления имущественного налогового вычета физическими лицами. Так, при определении размера налоговой базы в соответствии с пунктом 3 статьи 210

НК РФ налогоплательщик имеет право на получение следующих имущественных налоговых вычетов, предоставляемых с учетом особенностей:

1. Доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, является материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг, финансовых инструментов срочных сделок, за исключением ценных бумаг, приобретенных у контролируемой иностранной компании налогоплательщиком, признаваемым контролирующим лицом такой иностранной компании, а также российским взаимозависимым лицом такого контролирующего лица, при условии, что доходы такой контролируемой иностранной компании от реализации указанных ценных бумаг и расходы в виде цены приобретения ценных бумаг исключаются из прибыли (убытка) этой иностранной компании на основании пункта 10 статьи 309.1 НК РФ.
2. При получении налогоплательщиком дохода в виде материальной выгоды, полученная от приобретения товаров (работ, услуг) в соответствии с гражданско-правовым договором у физических лиц, организаций и индивидуальных предпринимателей, являющихся взаимозависимыми по отношению к налогоплательщику, налоговая база определяется как превышение цены идентичных (однородных) товаров (работ, услуг), реализуемых лицами, являющимися взаимозависимыми по отношению к налогоплательщику, в обычных условиях лицам, не являющимся взаимозависимыми, над ценами реализации идентичных (однородных) товаров (работ, услуг) налогоплательщику.
3. При реализации имущественных прав (в том числе долей, паев), приобретенных у контролируемой иностранной компании, в случае, если доходы такой контролируемой иностранной компании от реализации этих имущественных прав (в том числе долей, паев) и расходы в виде цены их приобретения исключаются из прибыли (убытка) такой иностранной компании, налогоплательщиком, признаваемым контролирующим



лицом такой контролируемой иностранной компании или являющимся российским взаимозависимым лицом такого контролирующего лица, сумма фактически произведенных расходов в виде стоимости имущественных прав (в том числе долей, паев) определяется исходя из меньшей из следующих стоимостей:

- документально подтвержденной стоимости по данным учета контролируемой иностранной компании на дату перехода права собственности на указанные имущественные права (в том числе доли, паи) от контролируемой иностранной компании,
- рыночной стоимости указанных имущественных прав (в том числе долей, паев) на дату перехода права собственности от контролируемой иностранной компании, определяемой с учетом положений статьи 105.3 НК РФ.

4. Имущественные налоговые вычеты, не предоставляются в части расходов налогоплательщика на новое строительство либо приобретение на территории Российской Федерации жилого дома, квартиры, комнаты или доли (долей) в них, покрываемых за счет средств работодателей или иных лиц, средств материнского (семейного) капитала, направляемых на обеспечение реализации дополнительных мер государственной поддержки семей, имеющих детей, за счет выплат, предоставленных из средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, а также в случаях, если сделка купли-продажи жилого дома, квартиры, комнаты или доли (долей) в них совершается между физическими лицами, являющимися взаимозависимыми.

На основании выше перечисленного можно сделать вывод, что налоговый контроль взаимозависимости физических лиц направлен на поступление налога на доходы физических лиц в бюджет в виду получения физическим лицом материальной выгоды, а также пресечение неправомерной выплаты налога на доходы физических лиц из бюджета.

Контролируемыми сделками признаются сделки между взаимозависимыми лицами. К сделкам между взаимозависимыми лицами в соответствии с НК РФ приравниваются следующие сделки:

1. Совокупность сделок по реализации (перепродаже) товаров (выполнению работ, оказанию услуг), совершаемых с участием (при посредничестве) лиц, не являющихся взаимозависимыми. Указанная в настоящем подпункте совокупность сделок приравнивается к сделке между взаимозависимыми лицами, не принимая во внимание наличие третьих лиц, с участием (при посредничестве) которых совершается такая совокупность сделок, при условии, что такие третьи лица, не признаваемые взаимозависимыми и принимающие участие в указанной совокупности сделок:

- не выполняют в этой совокупности сделок никаких дополнительных функций, за исключением организации реализации (перепродажи) товаров (выполнения работ, оказания услуг) одним лицом другому лицу, признаваемому взаимозависимым с этим лицом;
- не принимают на себя никаких рисков и не используют никаких активов для организации реализации

(перепродажи) товаров (выполнения работ, оказания услуг) одним лицом другому лицу, признаваемому взаимозависимым с этим лицом;

2. Сделки в области внешней торговли товарами мировой биржевой торговли;

3. Сделки, одной из сторон которых является лицо, местом регистрации, либо местом жительства, либо местом налогового резидентства которого являются государство или территория, включенные в перечень государств и территорий, утверждаемый Министерством финансов Российской Федерации.

Исходя из содержания положений НК РФ можно привести следующую классификацию контролируемых сделок:

1. По месту заключения сделок:

- внешнеэкономические сделки;
- внутрироссийские сделки.

2. По участникам сделок:

- между юридическими лицами;
- между физическими лицами;
- смешанные (между физическими и юридическими лицами).

Для внутрироссийских сделок предусмотрены пороговые значения сумм доходов по сделкам с одним лицом (взаимозависимыми лицами), при превышении которых за соответствующий календарный год сделки между этими лицами признаются контролируемыми.

Контролируемыми признаются внешнеэкономические сделки между взаимозависимыми лицами вне зависимости от суммы доходов по таким сделкам за соответствующий календарный год. Под налоговый контроль подпадают также внешнеэкономические сделки с определенной номенклатурой товаров: с нефтью и продуктами ее переработки, черными и цветными металлами, минеральными удобрениями, драгоценными металлами и драгоценными камнями. А также сделки с офшорными компаниями [2].

С целью минимизации возможных разногласий по спорным вопросам, связанным с определением цен для целей налогообложения, налоговым законодательством предусмотрена процедура заключения соглашения о ценообразовании, которая позволяет налогоплательщикам и налоговым органам согласовать позиции относительно порядка определения цен и (или) применения методов ценообразования для целей налогообложения к конкретным контролируемым сделкам (группам однородных сделок), в том числе еще до их совершения.

С целью оценки целесообразности обращения с заявлением о заключении соглашения о ценообразовании, обеспечения его более качественной подготовки, сокращения сроков рассмотрения заявления, а также для уточнения требований ФНС России к составу и содержанию документов и материалов, необходимых для заключения соглашения, налогоплательщик может обратиться в ФНС России для предварительного обсуждения основных положений проекта соглашения.

Из негативных моментов положения о контролируемых сделках следует отметить следующие:

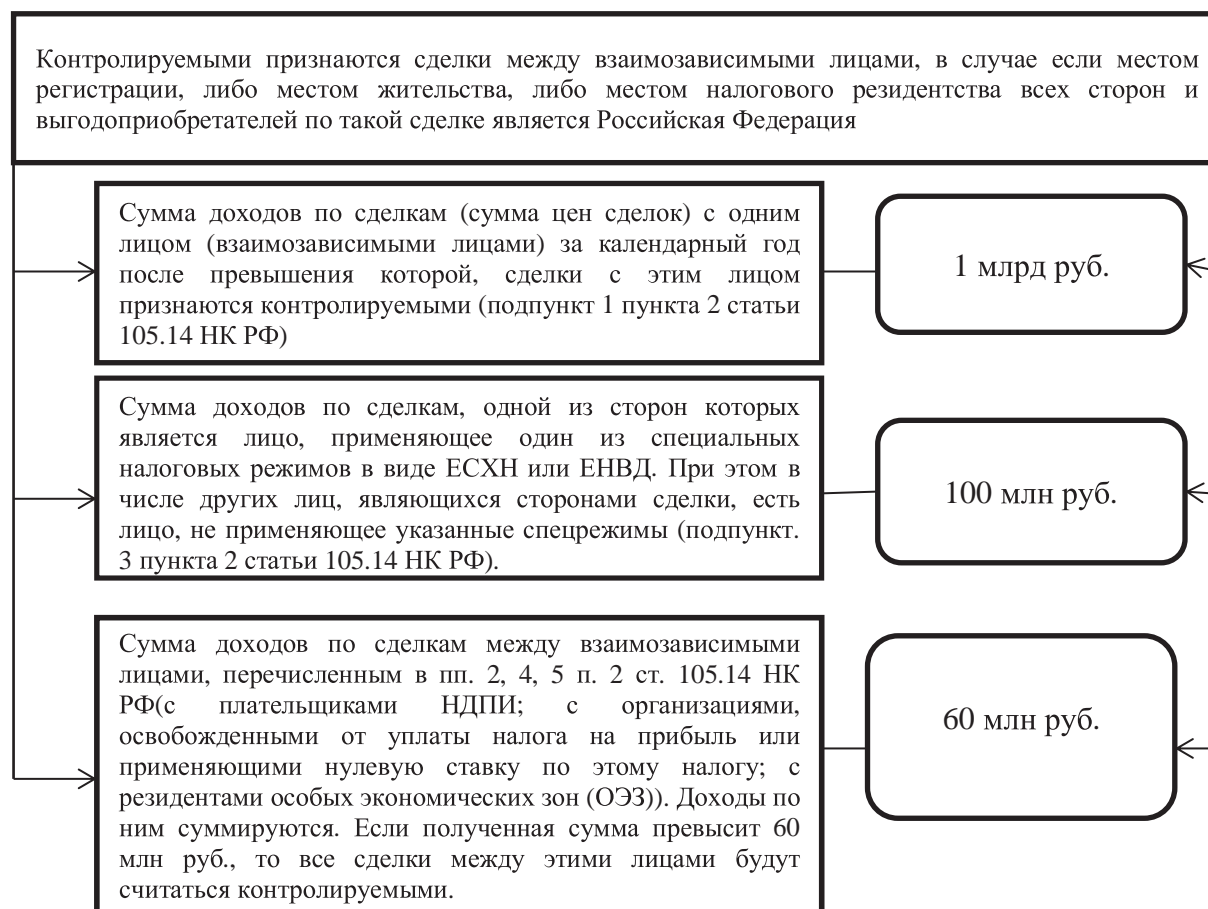


Рис. 2. Условия для признания внутрirosсийских сделок контролируемыми<sup>3</sup>

- в отличие от рекомендаций ОЭСР, контроль за ценами распространяется не только на внешнеторговые, но (хотя и со значительными ограничениями) и на внутрirosсийские сделки;
- за применение нерыночных цен устанавливаются штрафы;
- соглашение о ценообразовании доступно для очень ограниченного круга налогоплательщиков;
- налогоплательщику вменяется в обязанность уведомлять налоговый орган о подлежащих контролю сделках, а в отдельных случаях — доказывать соответствие цен по совершенной сделке рыночным. Таким образом, бремя доказывания при налоговом контроле цен возложено на налоговые органы Российской Федерации.

В мировой практике бремя доказывания между налоговыми органами и налогоплательщиками распределяется следующим образом [4]:

- возложено на налогоплательщиков (Австралия, Великобритания, Германия, Индия, Китай, Сингапур, США, Франция);
- возложено на налоговые органы (Бразилия, Германия, Норвегия, США, Франция, ЮАР, Россия).

В некоторых странах бремя доказывания может быть перенесено с одной стороны на другую. Например, опыт

Франции, который может рассматриваться как самый «негативный пример» для налоговых органов, с точки зрения распределения бремени доказывания, оказывается далеко не таким однозначным.

Кроме того, применение методов, используемых при определении для целей налогообложения доходов (прибыли, выручки) в сделках, сторонами которых являются взаимозависимые лица, имеет свои особенности. В частности, п. 3 статьи 105.7 НК РФ устанавливается приоритет метода сопоставимых рыночных цен по сравнению с другими методами. Метод распределения прибыли используется лишь при невозможности применения других методов либо при наличии в собственности сторон сделки нематериальных активов, оказывающих существенное влияние на уровень рентабельности (п. 4 статьи 105.13 НК РФ). В отношении четырех оставшихся методов действует принцип «лучшего метода», т.е. используется тот метод, который позволяет получить наиболее надежный результат. При этом допускается использование комбинации двух и более методов (п. 2 статья 105.7 НК РФ).

При открытом перечне источников информации в России о рыночных ценах всегда будет возникать спор между налоговой инспекцией и налогоплательщиком о том, какие цены использовать, так как они будут взяты из различных источников.

<sup>3</sup> Составлено авторами по материалам Налогового кодекса Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 19.02.2018) // Официальный интернет-портал правовой информации [Электронный ресурс] URL: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения 10.06.2018)

Кроме того, анализ арбитражной практики применения ст. 40 НК РФ показал, что на сегодняшний день суды не выработали единой позиции по использованию источников информации. Заслуживает внимания опыт Республики Казахстан, где перечень официально признанных источников информации о рыночных ценах утвержден постановлением правительства.

Таким образом, изучение и анализ положений налогового законодательства в отношении трансфертного ценообразования свидетельствует о том, что налоговый контроль в этой сфере, главным образом, направлен на регулирование цен по сделкам, осуществляемым юридическими лицами, главным образом имеющих статус «крупнейших налогоплательщиков». Между тем в отношении трансфертного ценообразования физических лиц законодательные нормы реализации налогового контроля содержатся только в ст. 40 НК РФ и косвенно вытекают из положений главы 23 НК РФ «Налог на доходы физических лиц». В настоящее время налоговое законодательство не содержит четких форм и методов по установлению взаимозависимости между физическими лицами и (или) субъектами малого и среднего бизнеса, а также мероприятий налогового контроля по доказыванию применения трансфертного ценообразования в осуществляемых ими сделках.

На основании выше изложенного можно сделать вывод, что налоговый контроль трансфертного ценообразования в России представляет собой особый вид контроля, осуществляемый в отношении отдельных групп или категорий налогоплательщиков, соответствующих конкретным критериям осуществления финансово-хозяйственной деятельности, а также ее показателям по итогам отчетного периода. Вместе с тем вследствие развития форм экономических отношений возникают предпосылки и условия для новых вариантов поведения субъектов этих отношений, в том числе, и в отношении «чистоты» заключаемых между ними сделок. В связи с этим, для целей налогообложения совершенствование не только налогового законодательства, но и смежных с ним отраслей права в направлении конкретизации целей контроля трансфертного ценообразования,

предоставляемых прав и определение обязанностей для взаимозависимых лиц и контролирующих органов, установления четких вариантов возможного поведения участников контроля трансфертных цен, процедур, принятых как для контролирующих органов, так и для налогоплательщиков, — необходимый залог результативности и эффективности налогового администрирования трансфертного ценообразования.

#### Библиографический список:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 15.02.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 15.03.2016) // Российская газета, № 148—149, 06.08.1998.
2. Приказ Минфина России от 13.11.2007 № 108н (ред. от 02.10.2014) «Об утверждении Перечня государств и территорий, предоставляющих льготный налоговый режим налогообложения и (или) не предусматривающих раскрытия и предоставления информации при проведении финансовых операций (офшорные зоны)» // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти, № 50, 10.12.2007.
3. Баранова А.Б. История зарождения трансфертного ценообразования. Проблемы. Риски. Возможные решения // Молодой ученый. — 2015. — № 19. — С. 356—359.
4. Измаилова Н.М., Солдатенко А.В. Трансфертное ценообразование: международный опыт, налоговое администрирование трансфертных цен в России // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. — 2014. — № 12 (55).
5. Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития // [Электронный ресурс] URL: <http://www.oecd.org/ctp/transfer-pricing/transferpricingguidelinesformultinationallenterprisesandtaxadministration.htm> (дата обращения: 09.04.2018).
6. Analysis and Comparison of National Systems and OECD Guidelines. Transfer Pricing Database. International Organizations. OECD // <http://www.oecd.org/home/0,2987,en264920118511111,00.html>.

## Академия менеджмента и бизнес-администрирования

- **Консалтинг**
- **Бизнес-образование**
- **Научно-практические журналы**
- **Международный бизнес-клуб «Деловое партнерство»**

[www.a-mba.ru](http://www.a-mba.ru)

реклама

## К вопросу о влиянии кадров на финансовые результаты предприятий речного транспорта

**А.А. Белоногов,**

*к.э.н., доцент, доцент кафедры «Экономика предпринимательской деятельности», ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет водного транспорта»,*

**Е.А. Григорьев,**

*к.э.н., доцент, кафедра «Экономика предпринимательской деятельности», ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет водного транспорта»,*

**В.А. Виниченко,**

*к.э.н., доцент, кафедра «Экономика транспорта и финансы» ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет водного транспорта»*

*Аннотация: в современных условиях, когда серьезного развития речного транспорта в ближайшее время не предполагается, становится актуальной проблема внедрения передового опыта, научной организации труда, экономии ресурсов, оптимизации работы флота, выявления и использования имеющихся резервов производства.*

*Во многом экономическая эффективность производства зависит от производительности труда. Ведь не случайно ряд экономических проблем связан с компетентностью и активностью кадров предприятия, являющимися ключевыми факторами эффективности.*

*Авторами установлена зависимость производительности труда от различных социально-экономических факторов и даны рекомендации по повышению эффективности использования кадров, оказывающих воздействие на экономическую эффективность работы судоходных компаний за счет роста уровня производительности труда а, следовательно, и роста величины прибыли.*

*Ключевые слова: кадры, речной транспорт, эффективность, производительность труда, текучесть кадров, трудовая мотивация, сплоченность трудовых коллективов.*

## On improving efficiency of use personnel of enterprises of river transport

**A.A. Belonogov,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the chair «Economics of Entrepreneurship», «Siberian state University of Water Transport»,*

**E.A. Grigoriev,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the chair «Economics of Entrepreneurship», «Siberian state University of Water Transport»,*

**V.A. Vinichenko,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the chair «Transport Economics and Finance», «Siberian state University of Water Transport»*

*Abstract: in modern conditions, when serious development of river transport in the near future will not be, it becomes an actual problem of introducing advanced experience, scientific organization of labor, saving resources, optimizing the work of the fleet, creating and using the means of production reserves.*

*In many ways, the economic efficiency of production depends on labor productivity. It is not by chance that a number of economic problems are related to the competence and activity of personnel.*

*The authors established dependencies on various socio-economic factors and influences on the economic efficiency of shipping companies due to the increase in the level of labor productivity, profit and profit growth.*

*Keywords: personnel, river transport, efficiency, labor productivity, employee turnover, labor motivation, cohesion of work collectives.*



В условиях ограниченности ресурсов судоходные компании постоянно находятся в ситуации выбора их более эффективного использования. С этой целью разрабатываются мероприятия, способствующие при использовании внутренних резервов повышению производительности труда и сохранности груза, снижению себестоимости перевозок, а также ускорению доставки грузов и улучшению качественных показателей деятельности предприятия. Все разрабатываемые мероприятия условно можно разделить на наиболее капиталоемкие по комплексному развитию и реконструкции речного транспорта и мероприятия по внедрению передового опыта, научной организации труда, экономии ресурсов, оптимизации работы флота, выявлению и использованию имеющихся резервов производства. Мероприятия второй группы требуют меньших затрат, а эффект от их внедрения может быть значительным.

Во многом экономическая эффективность производства зависит от производительности труда. Ведь не случайно ряд экономических проблем связан с компетентностью и активностью кадров предприятия, являющимися ключевыми факторами эффективности. Полученная за счет роста производительности труда эффективность приводит к росту выручки [1, 2, 3, 5].

Поскольку различные социально-экономические факторы воздействуют на уровень производительности труда не в равной степени, авторами были проведены расчеты многофакторной регрессионной модели, позволяющие оценить их влияние на эффективность труда. В данной модели производительность труда одного работника за год была взята в качестве результативного показателя ( $Y$ ), а наиболее значимые, влияющие на производительность труда факторы ( $x_i$ ) были выявлены в ходе предшествовавших моделированию подробного содержательного анализа (табл. 1).

Уравнение регрессии, устанавливающее зависимость производительности труда от ряда социально-экономических факторов, имеет вид [1]:

$$Y = 1,174 + 0,660x_1 + 0,412x_2 - 0,104x_3 - 0,060x_4 - 0,011x_5 \quad (1)$$

Коэффициент множественной корреляции (0,82) свидетельствует о тесной связи производительности труда с рассматриваемыми факторами, а коэффициент множественной детерминации совокупного действия факторов (0,78) указывает на то, что на 78% производительность

труда сотрудников предприятия зависит от их совместного действия.

Анализируя полученные результаты, можно сделать вывод о том, что наиболее весомым коэффициентом (0,660) в уравнении регрессии, влияющим на производительность труда, является уровень среднего дохода сотрудника. При увеличении доли работников, прошедших подготовку, переподготовку или повышение квалификации за год на 1% уровень производительности также повышается на 0,412% и снижается на 0,104% при увеличении на 1% доли неявок на работу в фонде рабочего времени, а при увеличении доли аварийных ситуаций по причинам, связанным с человеческим фактором и увеличении текучести кадров на 1% производительность снижается на 0,060% и на 0,011% соответственно.

Оценка эффективности использования кадров производится по тем же показателям, что и эффективность производства в целом, поскольку итоговой целью является улучшение хозяйственной деятельности и финансового состояния компании. Эффект от внедрения рекомендаций по повышению эффективности использования трудовых ресурсов можно оценить величиной прироста дохода ( $\Delta D$ ).

Эффективность использования кадров ( $\mathcal{E}_{ук}$ ) представляет собой отношение полученного эффекта к величине понесенных затрат (2), причем необходимо стремиться к достижению максимальной величины эффекта на каждый вкладываемый рубль:

$$\mathcal{E}_{ук} = \frac{(\Delta D_{тк} + \Delta D_{пкск} + \Delta D_{стк} + \Delta D_t) - 3_{ук}}{3_{ук}} \Rightarrow \max, \quad (2)$$

где:  $\Delta D_{тк}$  — прирост дохода (сокращение потерь) от увеличения постоянства кадров (снижение текучести кадров);  $\Delta D_{пкск}$  — прирост дохода от совершенствования профессионально — квалификационной структуры кадров и системы повышения квалификации;

$\Delta D_{стк}$  — прирост дохода от усиления сплоченности трудовых коллективов;

$\Delta D_t$  — прирост дохода (сокращение потерь) от рационального использования рабочего времени;

$3_{ук}$  — затраты на реализацию (внедрение) мероприятий по повышению эффективности использования кадров.

Текучесть кадров приводит к ухудшению финансово-экономических показателей деятельности организации, снижению её имиджа, потерям рабочего времени при увольнении и приеме на работу, негативно влияет на психологический климат в коллективе, при этом изменяется качественный состав кадров, происходит снижение

Таблица 1

Степень влияния факторов-аргументов на уровень производительности труда

№ фактора	Наименование фактора	Коэффициент регрессии
$X_1$	Доход сотрудника, тыс. руб./чел.	0,660
$X_2$	Доля сотрудников предприятия, прошедших подготовку, переподготовку или повышение квалификации, %	0,412
$X_3$	Удельный вес неявок на работу в фонде рабочего времени, %	-0,104
$X_4$	Доля аварийных ситуаций по причинам, связанным с человеческим фактором, %	-0,060
$X_5$	Текучесть кадров на предприятии, %	-0,011

производительности в период адаптации работника к новому месту. Таким образом, основными экономическими потерями организации от текучести кадров являются: потери по недопроизводству продукции в течение 2-х недель сотрудниками, решившими уволиться с прежнего места работы; потери по недопроизводству продукции сотрудниками, вновь принятыми на работу; затраты на обучение работников; затраты по организации работ по приему новых сотрудников.

Основными мотивами текучести кадров на предприятиях речного транспорта [1, 4, 6], как правило, являются: недостаточный уровень оплаты труда; отсутствие карьерного роста; плохие условия труда; физически тяжелый труд; плохие отношения в коллективе и с администрацией; плохие жилищные условия; плохое состояние здоровья; уход на учебу; отсутствие интереса к профессии; семейные обстоятельства; смена жительства и т. д.

Не все причины текучести кадров могут быть устранены предприятием. Часть из них носит более глобальный характер и может быть устранена лишь при реализации соответствующей социально-экономической политики государства.

Анализ мотивов текучести кадров, зависящих от предприятия, позволил обосновать рекомендации по их закреплению на предприятиях внутреннего водного транспорта: адаптация работников в коллективах, а также внедрение комплекса мер по улучшению условий труда и совершенствованию системы оплаты труда, а именно:

- предоставление работникам предприятия рабочих мест, соответствующих установленным нормам;
- оборудование и поддержание в надлежащем виде мест отдыха работников;
- усиление контроля за поддержанием в рабочем состоянии оборудования, задействованного на перевозках и погрузо-разгрузочных работах, а также за соблюдением мер по безопасности жизнедеятельности;
- оснащение кают и технических помещений судна современной вентиляционной системой;
- регулирование и, при повышенном уровне, снижение звукового давления в зонах работы и отдыха;
- автоматизация различных технических процессов предприятия;
- своевременное обеспечение работников средствами и предметами труда;
- внедрение прогрессивных, широко применяемых в странах с развитой экономикой, систем оплаты труда, которые в полной мере мотивировали бы работников на достижение высокой производительности своей деятельности и повышение своей квалификации;
- равномерное распределение перевозок для каждого судна с целью обеспечения работой всех бригад в навигационный период.

Кроме того, в случае невозможности продолжения работы по прежней специальности рекомендуется за счет средств предприятия направлять работника на обучение или переобучение либо на работу в другие подразделения; в случае высвобождения рабочих мест на

предприятии в первую очередь искать кандидатов на вакантные места среди своего персонала, а не трудоустроить новых специалистов; с целью снижения количества увольнений среди работников более молодого возраста и закреплению их за предприятием, давать им возможность профессионального развития и роста.

Повысить производительность труда можно за счет совершенствования профессионально — квалификационной структуры кадров, а также системы повышения квалификации в компании. Для этого рекомендуется: периодически обновлять и совершенствовать программы обучения для сотрудников, закреплять стажеров за высококвалифицированными специалистами, тестировать работников при приеме их на работу и отборе на обучение, совершенствовать материальное стимулирование в части увеличения разницы заработка различных разрядов работников и установления надбавок за профмастерство, представить перспективные схемы карьерного роста в компании и пр.


По самым общим оценкам, факторы, повышающие уровень сплоченности коллектива, способствуют росту производительности труда непосредственно на 1,5–2% в год, а опосредованно — на 6–7%.

Сплоченность трудовых коллективов в судоходных компаниях основана на межличностных отношениях в коллективе [1]. Рекомендуется сформировать оптимальный по численности состав трудовых коллективов и отобрать в них сотрудников по принципу создания положительного психологического климата. При этом работники должны быть расставлены по принципу обеспечения совместимости друг с другом. С целью наибольшей эффективности деятельности предприятия следует отобрать сотрудников, квалификация которых обеспечила бы качественное выполнение работ и опытных, высококвалифицированных руководителей. Встречи сотрудников в неформальной обстановке и проведение различных культурно-массовых мероприятий с целью улучшения взаимоотношений в коллективе также способствуют сплоченности трудовых коллективов.

Существенного экономического эффекта можно достичь за счет повышения уровня социального развития кадров на основе разработки и осуществления комплексных целевых программ социального развития, как на предприятии, так и на уровне государства. Важнейшие задачи подобных программ определяются такими положениями как: улучшение возрастно-половой структуры работников и социально-демографической ситуации; регулирование стратегических пропорций в обучении трудовых ресурсов и их занятости по различным участкам работы с учетом направлений НТП; обеспечение благоприятных условий (производственных, социальных и экономических) для реализации способностей работников к труду в целях постоянного повышения уровня жизни и всестороннего их развития. Основной целью социальной программы является создание условий труда и быта, способствующих повышению постоянства кадров, снижению их текучести, закреплению их за компанией, росту уровня производительности труда.

**Библиографический список:**

1. Белоногов А.А. Социально-экономические проблемы формирования кадров предприятия речного транспорта в условиях рынка: монография / А.А. Белоногов. — Новосибирск: Изд-во НГАСУ, 2007. — 129 с.
2. Давыдов А.В. Управление трудовыми ресурсами: учебное пособие / А.В. Давыдов, А.П. Дементьев. — Новосибирск: Изд-во СГУПС, 2008. — 132 с.
3. Давыдов А.В. Организация управления эффективностью производства на железнодорожном транспорте: монография / А.В. Давыдов, И.М. Маложон, А.А. Прудников, В.А. Бурмистров. — Новосибирск: Изд-во НГАСУ, 2015. — 263 с.
4. Овсянников А.С. Оплата труда на речном транспорте: теория и практика: монография / А.С. Овсянников. — Новосибирск: Изд-во НГАСУ, 2010. — 186 с.
5. Прудников А.А. Оценка производительности труда путевого хозяйства методом трудоемкости / А.А. Прудников, Т.А. Лунина // Научные проблемы транспорта Сибири и Дальнего Востока. 2012 — № 2. — С. 57–59.
6. Юдаков К.С. К вопросу об уровне оплаты труда в Сибирском федеральном округе / К.С. Юдаков, А.М. Варакса // М-лы XIII междунар. научн. прак. конф. «Актуальные проблемы развития хозяйствующих субъектов, территорий и систем регионального и муниципального управления» 08–09 июня 2018 г. — Вып. 2. — Курск, 2018. — С. 297–302.



**АКАДЕМИЯ  
МБА**  
www.a-mba.ru

## АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

### Журнал «Менеджмент и бизнес-администрирование»

Предоставление комплексной  
и систематизированной информации  
по теории и практике, направленной  
на повышение качества  
и эффективности управленческих  
процессов на различных уровнях  
хозяйствования.

Журнал включен в перечень ВАК  
[www.mba-journal.ru](http://www.mba-journal.ru)

ПОДПИСКА

- Через интернет-каталог «Российская периодика»: [www.aprk.org](http://www.aprk.org)
- В редакции: (499) 152-0490; [podpiska@ideg.ru](mailto:podpiska@ideg.ru)
- В любом отделении почтовой связи по Объединенному каталогу «Пресса России»

РЕКЛАМА

## Финансирование операционной деятельности компании в условиях нестабильной экономики

**Я.Я. Иванова,**

*к.э.н., доцент, кафедра финансового менеджмента, ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия,*

**Т.В. Ващенко,**

*к.э.н., доцент, кафедра финансового менеджмента, ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия,*

**М.Е. Косов,**

*к.э.н., доцент Департамента общественных финансов ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; доцент кафедры финансов и цен ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия*

*Аннотация: в данной статье рассмотрены проблемы финансирования операционной деятельности и банкротства российских компаний, связанные с их финансовой неустойчивостью в последние годы, а также современные методы финансирования торговых операций, которые могут позволить минимизировать риски банкротства, связанные с неплатежеспособностью контрагентов.*

*Ключевые слова: финансирование, операционная деятельность, банкротство, платежеспособность, риск, дебиторская задолженность, факторинг, страхование.*

## Financing of operating activities of the company in conditions of unstable economy

**Y.Y. Ivanova,**

*Ph.D., Associate Professor, Department of Financial Management Plekhanov Russian University of Economics, Russia, Moscow,*

**T.V. Vashchenko,**

*Ph.D., Associate Professor, Department of Financial Management Plekhanov Russian University of Economics, Russia, Moscow,*

**M.E. Kosov,**

*Candidate of Economics, Associate Professor Department of Finance and Prices, Plekhanov Russian University of Economics; Deputy Head of Department Theory of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation.*

*Abstract: this article considers the problems of financing operational activities and bankruptcy of Russian companies related to their financial instability in recent years, as well as modern methods of financing trade transactions that can help minimize the risks of bankruptcy associated with the insolvency of counterparties.*

*Keywords: financing, operational activities, bankruptcy, solvency, risk, accounts receivables, factoring, insurance.*

В условиях сложной экономической обстановки и санкций, неопределенности как в экономической, так и политических сферах, а также несовершенной правовой среды, многие компании имеют повышенный риск банкротств и неплатежей в связи с недостатком и удорожанием финансирования, ослаблением покупательской способности внутри страны в результате обесценивания рубля.

В последние годы количество банкротств юридических лиц в России неуклонно растет, что подтверждается данными рис. 1.

По данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), в 3 квартале 2017 г. число компаний-банкротов возросло. По сравнению со вторым кварталом рост составил 3%, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года количество банкротств увеличилось на 12,4%, до 3227. Достигнутый по итогам августа-сентября уровень банкротств превысил максимальное значение, отмеченное в марте 2015 г., и лишь на 2,1% ниже исторического максимума в октябре 2009 года. Число банкротств



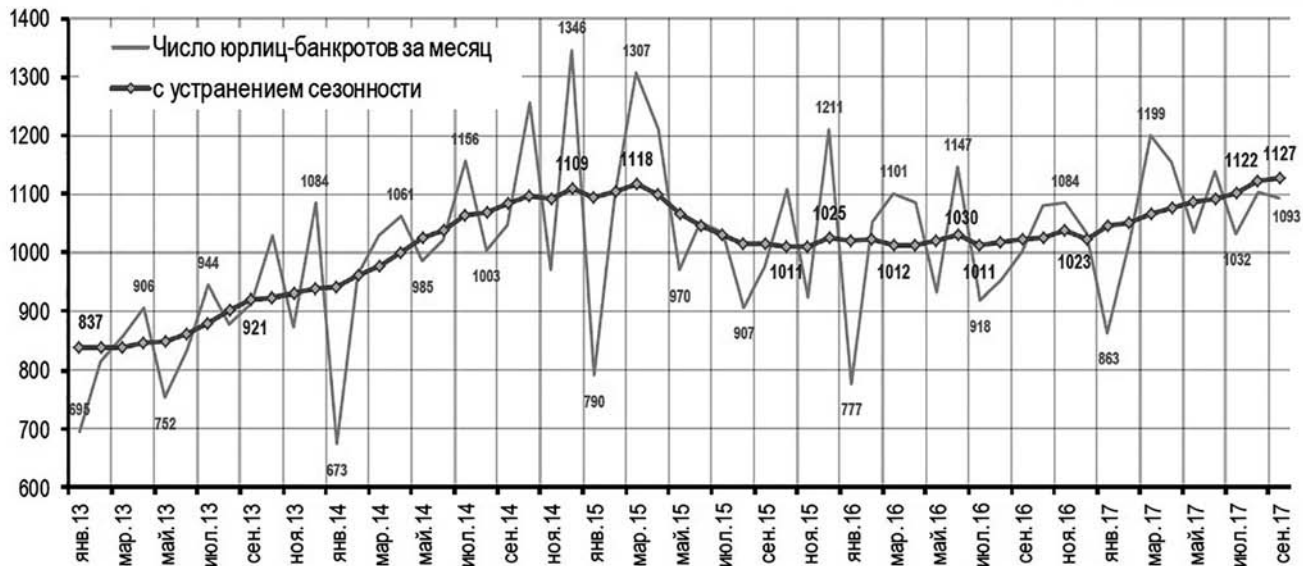


Рис. 1. Динамика банкротств в России [11]

увеличилось почти во всех отраслях, однако наиболее негативная динамика была характерна для строительства. По данным «СПАРК-Интерфакс», из 30 тыс. компаний, которые на конец сентября находились в стадии конкурсного производства, 20% приходится на строительство, 18% — на оптовую торговлю, 12% — на сферу операций с недвижимым имуществом, 7% — на сельское хозяйство [11].

К причинам такого роста банкротств можно отнести слабый потребительский спрос, связанный с продолжающимся падением реальных доходов населения, закрытие внешних финансовых рынков, рост волатильности обменного курса, ухудшение условий рефинансирования, снижение рентабельности деятельности многих организаций. При этом снижение ключевой ставки, которая с 9,75% в марте 2017 г. была снижена до 7,25% в марте 2018 г., не принесло ожидаемого результата.

Существующих темпов роста экономики недостаточно, чтобы справиться с проблемами, накопившимися за последние 10 лет. В начале 2000-х годов многие фирмы создавались, ориентируясь на быстрый рост внутреннего рынка, чего так и не случилось. Пережив недолгий кризис 2008–2009 годов, в том числе с помощью государственной поддержки, они продолжали накапливать свои проблемы и долги.

Массовые банкротства в экономике России порождают большое количество проблем, в том числе и для финансово устойчивых компаний. В зарубежной и российской практике нередки случаи, когда банкротство крупного покупателя, работающего с отсрочкой платежа, может привести к банкротству большинства его поставщиков. Как показывает практика, из-за финансовых проблем или банкротства средняя компания ежегодно может терять от 5 активных клиентов и более. Более 70% компаний-кредиторов не могут вернуть свои средства, если компания-покупатель переходит в стадию ликвидации. Если кредитор сумеет вернуть средства,

то, как правило, только незначительную часть основного долга.

Проблемы финансирования операционной деятельности наиболее значимы для малых и средних предприятий, и особенно для осуществляющих инновационную деятельность. Такие предприятия наиболее часто сталкиваются с недостатком ликвидности по причине сокращения доступности финансовых ресурсов и роста стоимости кредитования в силу их высокорискованной деятельности, что приводит к повышению их совокупных обязательств, риска просрочки платежа и потери финансовой устойчивости [5, с. 16].

Для минимизации этих рисков необходимо, в том числе, и активное управление дебиторской задолженностью, поскольку более 40% активов российских компаний, как правило, находятся в форме дебиторской задолженности. При этом доля компаний, имеющих кредитную политику или использующих аутсорсинг оценки рисков, составляет менее 50%.

Актуальным источником финансовых ресурсов для финансирования операционной деятельности, особенно малых и средних предприятий, является факторинг.

Как известно, обязанностью экономического агента по соглашению факторинга считается обеспечение оперативного финансирования покупателя, т. е. плата уступленного покупателем денежного требования. Это субсидирование может выполняться в виде перечисления на расчетный счет покупателя денежных средств в обмен на ранее состоявшуюся уступку денежного требования к дебитору (сразу либо отдельными траншами) либо в виде открытия покупателю кредита, гарантированного вероятной в перспективе уступкой права денежного требования. При этом прямые обязанности финансового агента могут быть значительно расширены исходя из определенного соглашения факторинга.

Основным доходом экономического агента, согласно соглашению факторинга, считается комиссионное вознаграждение. Размер этого вознаграждения

обусловливается договором сторон соглашения и в существенной мере зависит от характера работы покупателя и его должников, а также целого ряда иных факторов.

С 1 июня 2018 года вступил в силу Федеральный закон от 26 июля 2017 года № 212-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Гражданского кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации». В результате изменений в российском законодательстве, факторинг в России стал более приближен к международным правилам, что позволит облегчить операции уже работающих в стране международных факторинговых игроков — Societe Generale, Uni Credit, Raiffeisenbank, HSBC, Citibank и др., а также расширит возможности привлечения новых участников рынка, в том числе международных [2].

Согласно новой редакции главы 43 ГК РФ, «по договору финансирования под уступку денежного требования (договору факторинга) одна сторона (клиент) обязуется уступить другой стороне — финансовому агенту (фактору) денежные требования к третьему лицу (должнику) и оплатить оказанные услуги, а финансовый агент (фактор) обязуется совершить не менее двух следующих действий, связанных с денежными требованиями, являющимися предметом уступки:

1) Передавать клиенту денежные средства в счет денежных требований, в том числе в виде займа или предварительного платежа (аванса).

2) Осуществлять учет денежных требований клиента к третьим лицам (должникам).

3) Осуществлять права по денежным требованиям клиента, в том числе предъявлять должникам денежные требования к оплате, получать платежи от должников и производить расчеты, связанные с денежными требованиями.

4) Осуществлять права по договорам об обеспечении исполнения обязательств должников» [1].

Если в действующей ранее главе 43 ГК РФ выплата финансирования фактором являлась обязательной, то с 1 июня 2018 года в договоре факторинга такой обязанности у фактора может и не быть. Функции фактора, перечисленные в ст. 824 ГК РФ, дают возможности бизнесу расширяться (например, в сфере maturity factoring или collection only) и развивать услуги по управлению

дебиторской задолженностью без привлечения банковского капитала.

Кроме того, факторы стали более защищенными от недобросовестных действий клиента и должника путем использования возможности перемены лиц в обязательстве (гл. 24 ГК РФ) и более четкому описанию прав и обязанностей участников факторинговых сделок. В случае неисполнения клиентом своих обязательств перед должником по заключенному с ним договору, должник не вправе требовать от финансового агента (фактора) возврат уплаченных ему сумм. Соответствующее требование может быть предъявлено должником клиенту. При этом не важно, выплатил ли фактор клиенту авансирование по спорным поставкам или нет [9].

Еще одно позитивное для фактора изменение в законодательстве связано с изменением ст. 831 ГК РФ (п. 4): финансовый агент (фактор) вправе при передаче клиенту денежных средств предъявить к зачету свои денежные требования по договору. Данное нововведение снижает риск неоплаты клиентом комиссий, штрафов и пени по ранее уступленным поставкам.

По итогам 2017 г., согласно данным RAEX (Эксперт РА), факторинговый оборот российских компаний увеличился на 13%, в основном благодаря крупным сделкам лидирующих игроков, приведшим к расширению регионального и отраслевого охвата рынка. В результате санации частных банков из топ-10 доля государства в факторинге выросла за 2017 год с 34 до 60%, приблизившись к доле госбанков в банковском секторе в целом.

Снижение инфляции в 2017 г. привело к росту рынка факторинговых услуг не только в номинальном, но и в реальном выражении. Кроме того, увеличилась и доля факторинга в ВВП — рост составил 0,3 п.п. (в 2016 году 2,3%, а в 2017 — 2,6%). По данным рис. 2 наглядно видно, что рынок факторинга в России восстановился после кризиса 2014–2015 гг. и превысил значение 2014 г., составив в 2017 г. 2352 млрд руб.

Рост рынка факторинговых услуг в 2017 году связан также с восстановлением сделок в торговле и стабилизацией оборота розничной торговли в России, за счет непродуктивного ритейла (во 2 квартале 2017 г. розничный оборот вырос на 0,7%, при том, что в 2016 году он падал на 4,6%, а в 2015 году на 10%).



Рис. 2. Объем денежных требований, уступленных Факторам [10]

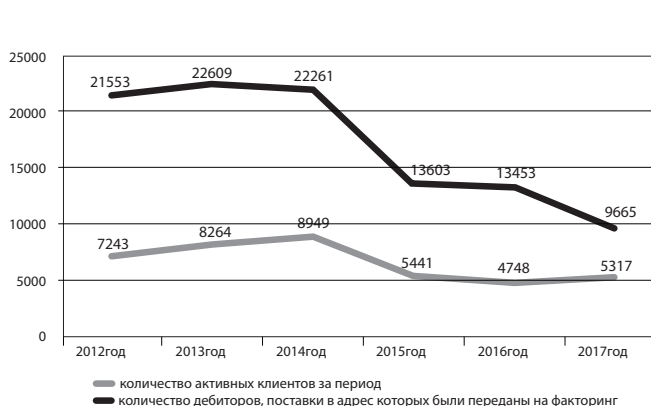


Рис. 3. Восстановление клиентской базы Факторов [10]

Также на динамику факторинга положительное влияние оказали большое количество сделок ведущих игроков рынка в производственном секторе (по данным Эксперт РА +17%), в частности, формирование проектов финансирования кредиторской задолженности крупных фирм (supply chain finance (SCF)). Совместно с этим непрочные позиции средних и малых Факторов в войне за крупных клиентов еще в большей степени укрепили их позицию на обслуживании малого и среднего бизнеса. Часть подобных сделок в совокупном обороте факторов увеличилась до 26% в 2017 г. Такая динамика определена использованием наиболее лояльных подходов при оценке рисков малого и среднего бизнеса, нежели в острый кризисный промежуток 2014–2015 годов, и увеличением вторжения EDI-технологий (к примеру, число профинансированных отгрузок посредством FactorPlat достигло отметки в 204 тыс. операций за 2017 год, что на 234% выше, чем в 2016 году).

Основной опасностью для рынка по-прежнему остается снижение маржинальности бизнеса Факторов, что продолжалось в 2017 году. Таким образом, почти у половины проанализированных компаний, обеспечивающих около 40% оборота рынка, отслеживалось снижение вознаграждения примерно на 3–5% при одновременном увеличении оборота на 13%. Эту проблему обострили как снижение факторинговых ставок на фоне поступательного снижения ключевой ставки, так и повышение конкурентной борьбы. В рамках борьбы за крупных клиентов участники применяют и неценовые способы, стремительно вводя электронный факторинг как за счет присоединения к функциональным EDI-платформам, так и посредством формирования личных дочерних digital-компаний (в частности, по такому пути пошел ООО «Сбербанк Факторинг» и группа «ГПБ»). Например, рост сделок через электронную факторинговую площадку FactorPlat составил почти 3,5 раза. Увеличение технологичности факторинговых услуг обеспечило и его географическую экспансию в регионы, где участники также находят для себя различные варианты расширения клиентской базы. Однако в условиях сохраняющейся нестабильности в экономике и высоких рисков, количество дебиторов, переданных на факторинг, продолжает существенно снижаться. Так, за последние 3 года их количество сократилось почти на 30% (рис. 3).

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что, несмотря на то, что факторинговое финансирование, как правило, дороже, чем банковский кредит, из-за более высокого риска неплатежа, но быстрота и доступность его получения делает его более выгодным инструментом финансирования. Однако с учетом изменений в законодательстве, риски факторов могут быть существенно снижены, что может привести к снижению стоимости факторинга и сделает его еще более выгодным и популярным инструментом финансирования торговой деятельности. Согласно базовому прогнозу RAEX (Эксперт РА), в 2018 году факторинговый оборот также продолжит рост, увеличившись на 8% [10].

В последние годы, помимо стандартных методов рефинансирования дебиторской задолженности

и минимизации связанных с ней рисков, таких как учет векселей, факторинг, банковская гарантия и др., начал развиваться в России и такой современный метод, как страхование дебиторской задолженности. Страхование дебиторской задолженности позволяет компенсировать риски, связанные с невыполнением обязательств контрагентами в установленные сроки. Страховка сможет покрыть убытки, возникшие, например, из-за неплатежеспособности контрагента в связи с его банкротством или ликвидацией. Страхование производится на условиях страхования рисков невозврата по каждому отдельно взятому контрагенту, с которым страхователь работает по принципу «отсрочки платежа».

Существенным преимуществом страхования дебиторской задолженности является увеличение финансовой независимости компаний-продавцов. Компании, использующие страхование своей дебиторской задолженности, могут привлекать банковское кредитование по более выгодным условиям, поскольку договор страхования может являться предметом залога. С помощью страхования можно также более качественно управлять финансовыми рисками, переложив на страховщика риски кредитной политики организации.

К преимуществам страхования дебиторской задолженности также можно отнести возможность активного развития региональных рынков сбыта. Поскольку многие региональные компании, особенно небольшие, не могут работать на условиях предоплаты, это сдерживает их развитие и рост объемов продаж. Данная проблема может быть решена с помощью заключения договора страхования дебиторской задолженности.

В некоторых случаях возможно сочетание факторинга и страхования дебиторской задолженности. Например, если дебитор является крупным, значимым, но не достаточно надежным в текущий момент времени, и в связи с этим фактор не готов предоставить факторинг без регресса в отношении такого дебитора, то клиенту может быть выгодно использовать одновременно с факторингом страхование дебиторской задолженности. Это будет являться для фактора гарантией исполнения обязательств, и минимизировать его риски. В результате продавец сможет заключить на более выгодных условиях факторинг с регрессом, но риск неуплаты возьмет на себя страховая компания. В итоге, дополнительные расходы продавца за услугу страхования будут оправданы экономией на стоимости факторинга и своевременным получением значительных денежных средств от фактора (поскольку многие факторы отказываются принимать на факторинговое обслуживание недостаточно надежных должников, хотя и крупных, известных). В случае нормализации впоследствии финансового состояния должника, от услуг страхования в дальнейшем можно будет отказаться.

Страхование коммерческих кредитов возникло около 60 лет назад. Более 60% мирового бизнеса работает по сделкам коммерческого кредитования, застраховав около 40% оборота. Страхуются экспортные и внутренние коммерческие кредиты, авансовые платежи. Однако в России пока данным методом

пользуется менее 5% компаний. В основном это связано с достаточно высокой стоимостью страховки. Страховая премия составляет в среднем 0,9–9,0% от застрахованного объема реализации с отсрочкой платежа. И в ближайшее время страхование дебиторской задолженности вряд ли составит серьезную конкуренцию факторингу.

Таким образом, использование современных технологий финансирования торговой деятельности компаний способно обеспечить эффективную и бесперебойную поставку дефицитных финансовых ресурсов для обеспечения и поддержания финансовой безопасности компаний в России.

4. Ващекина И.В., Ващекин А.Н. Информационный обмен между уровнями иерархий в банковских, промышленных и торговых системах // Научное обозрение. Экономические науки. — 2017. — № 3. — С. 51—59.

5. Восканян Р.О., Болвачев А.И. Финансирование инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства на условиях факторинга // Интеллект. Инновации. Инвестиции. — 2016. — № 7. — С. 15—18.

6. Гордиенко М.С., Романычева Е.М., Иванова И.Л. Анализ политики управления денежными активами на примере ПАО «Ростелеком» // В сборнике: Проблемы и перспективы развития промышленности России. Сборник материалов Второй Международной научно-практической конференции «Предприятия в условиях цифровой экономики: риски и перспективы». — 2018. — С. 124—131.

7. Bondarenko T.G., Isaeva E.A., Orekhov S.A., Soltakhanov A.U. Optimization of the company strategic management system in the context of economic instability. European Research Studies Journal. 2017. — Т. 20. — № 2. — С. 3—24.

8. Zakharova D.S., Orekhov S.A., Soltakhanov A.U., Khmelev I.B. Models of enterprise bankruptcy diagnostics: theoretical and practical aspects of application. International Journal of Economic Research. 2017. — Т. 14. — № 7. — С. 179—193.

9. Официальный сайт Ассоциации факторинговых компаний [Электронный ресурс] // URL: <http://asfact.ru>.

10. Рейтинговое агентство RAEX [Электронный ресурс] // URL: <https://raexpert.ru/researches/factoring>.


11. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования [Электронный ресурс] // URL: <http://www.forecast.ru>.

**Библиографический список:**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 23.05.2018).

2. Федеральный закон от 26 июля 2017 года № 212-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Гражданского кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

3. Ващекина И.В. Анализ статистической информации и прогнозирование социально-экономической динамики // В сборнике: Актуальные проблемы информационно-правового пространства. Сборник статей по материалам ежегодных Всероссийских научно-практических конференций. Ответственные редакторы М.Е. Бегларян, Н.В. Землякова. — Краснодар, 2017. — С. 21—27.



АКАДЕМИЯ  
**МБА**  
www.a-mba.ru

АНО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования»

## РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

www.re-j.ru

Всестороннее освещение хода реформы в России, пропаганда современных экономических знаний, содействие подготовке экономистов нового поколения — теоретиков и практиков.


Журнал включен в перечень ВАК.

### Подписка

► В редакции: (499) 152-0490;  
[podpiska@ideg.ru](mailto:podpiska@ideg.ru)

► В любом отделении почтовой связи по Объединенному каталогу «Пресса России»; по каталогу Агентства «Роспечать» — «Газеты. Журналы»; по каталогу МАП «Почта России»

► Через интернет-каталог  
«Российская периодика»: [www.arpk.org](http://www.arpk.org)



реклама



# Управления денежными потоками в системе финансирования государственных программ в области образования и науки Российской Федерации

**Л.В. Наумова,**

*преподаватель, исследователь Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, референт отдела учета бюджетных обязательств по государственным программам Департамента бухгалтерского учета Министерства образования и науки Российской Федерации, Москва, Российская Федерация*

*Аннотация: главным распорядителям бюджетных средств и ответственным исполнителям государственных программ РФ необходимо ориентироваться на эффективную организацию управления денежными потоками государственных программ, такая практика рассмотрена автором на примере управления денежными потоками государственных программ в сфере образования и науки в Минобрнауки России.*

*Ключевые слова: система финансирования государственных программ в области образования и науки Российской Федерации, денежные потоки государственных программ в области образования и науки РФ, денежные обязательства, неустойка, акт сдачи-приемки исполненных обязательств по государственному контракту.*

## Practice effective cash flow management in the system of financing of state programs in the field of education and science of the Russian Federation

**L.V. Naumova,**

*Lecturer Researcher of the Russian University of Economics named after G.V. Plekhanov, Referent of Department of the Account of Budgetary Obligations on Government Programs of the Accounting Department of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation*

*Abstract: the main managers of budgetary funds and responsible executors of state programs of the Russian Federation should be oriented to the effective organization of cash flow management of state programs, this practice is considered by the author on the example of cash flow management of state programs in the field of education and science in the Ministry of education and science of Russia.*

*Keywords: system of financing of the state programs in the field of education and science of the Russian Federation, cash flows of the state programs in the field of education and science of the Russian Federation, monetary obligations, penalty, the act of acceptance of the executed obligations under the state contract.*

Почти все финансирование Минобрнауки России распределено в рамках государственных программ РФ «Развитие образования» и «Развитие науки и технологий», по которым ведомство является ответственным исполнителем этих программ.

Управление финансами организовано системно посредством финансовой интеграции государственных программ РФ «Развитие образования» (далее — ГПРО) и «Развитие науки и технологий» (далее — ГПРНТ), исходя из следующих предъявляемых к ней требований:

- порядка разработки, реализации и оценки эффективности государственных программ РФ,

утвержденного Постановлением Правительства РФ от 2 августа 2010 г. № 588;

- принципов функционирования и развития бюджетных расходов, установленных Бюджетным кодексом РФ.
- модернизации бюджетного процесса с внедрением процедуры финансового аудита в разрезе государственных программ [3].

Отметим, что общими направлениями финансирования государственных программ в сфере образования и науки являются фундаментальные исследования, прикладные научные исследования в области образования, другие вопросы в области образования.

Понятийно-категориальный аппарат системы финансирования государственных программ в области образования и науки РФ формируется автором в процессе обобщения результатов теоретического анализа понятий «системы финансирования науки» и «механизм финансирования образования».

Учитывая, что ГПРО и ГПРНТ реализуются в составе направлений новое качество жизни граждан и модернизация экономики [11], осуществлен анализ понятий система финансирования смежных сфер здравоохранения и культуры, участвующих в данных направлениях реализации государственных программ. Авторские подходы к определению понятий «система финансирования» и «механизм финансирования» представлены в табл. 1.

По итогам анализа теоретических основ системы финансирования можно сделать вывод о том, что системе финансирования государственных программ в области образования и науки свойственно выполнение следующих функций:

- формирования финансовых и институциональных отношений по поводу эффективного расходования бюджетных средств в единстве всех основополагающих её участников и действий;
- управления организационным обеспечением процессов программного исполнения бюджета по расходам Минобрнауки России.

В дополнение к вышеуказанным функциям системы финансирования государственных программ в области образования и науки РФ, базируясь на результатах исследований [9], следует добавить функцию информационно-организационного сопровождения кассового исполнения программного бюджета по расходам.

Исходя из основных принципов расходования бюджетных средств [1] основными критериями оценки результативности системы финансирования государственных программ, базирующимися на количественных и качественных показателях, являются: плановость (качество планирования расходов, количество своевременно представленных документов на оплату в органы Федерального казначейства и т. д.), исполнение бюджета по

расходам (количество несоответствий в расчетно-платежных документах требованиям бюджетного законодательства, количество выявленных нарушений в финансово-бюджетной сфере и т. д.), исполнение бюджета по доходам (отклонение от прогноза поступлений доходов, количество неоплаченных счетов поставщиков, и т. д.), ведение учета и контроля по исполнению финансовых обязательств по реализации государственных программ (качество ведения финансового и управленческого анализа, количество проведенных контрольных мероприятий и т. д.).

Следовательно, критериями оценки результативности финансового обеспечения государственных программ являются финансовые и управленческие показатели, интеграция которых позволит комплексно учитывать все основные функциональные характеристики системы финансирования государственных программ РФ в области образования и науки.

Учитывая вышеизложенное, и основываясь на ранее проведенных исследованиях [8] можно определить систему финансирования государственных программ в области образования и науки РФ как взаимодействия субъектов и объектов при программном исполнении бюджета посредством единых методов и инструментов управления бюджетными расходами, способствующих интеграции финансового обеспечения государственных программ (рис. 1).

Главной задачей, поставленной Правительством РФ перед главными распорядителями бюджетных средств с 2016 года, является улучшение качества администрирования и повышения эффективности работы с финансовыми средствами, а с 2018 года все внимание акцентировано на управлении просроченной задолженностью по неисполненным денежным обязательствам.

В Минобрнауки России для решения этих задач проведен ряд мероприятий, рассчитанных на совершенствовании организации денежных потоков по государственным контрактам в рамках государственных программ в области образования и науки РФ.

1. Разработана и утверждена типовая форма государственного контракта, предусматривающая условия

Таблица 1

Авторы	Определение
<b>СИСТЕМА ФИНАНСИРОВАНИЯ</b>	
Лещинская А.Ф.	совокупность финансовых ресурсов, обеспечивающих получение законченного результата фундаментальных исследований и дающих возможность коммерциализации наукоемких технологий на каждом этапе их реализации [6]
Мурзаева О.В.	включает основные функциональные элементы: организационный, нормативно-правовой, экономический [7]
Костоглодова Е.Д.	включает: объект, субъекты, источники финансирования, методы финансирования, финансовые инструменты, институциональную и организационную структуры, нормативно-правовое обеспечение [5]
<b>МЕХАНИЗМ ФИНАНСИРОВАНИЯ</b>	
Иванова Л.П.	включает подсистему финансового обеспечения и финансового регулирования, санкции и стимулы, формальные и неформальные правила, действующие в системе образования, и основанные на мотивации повышения качества образовательной услуги [4]
Тадтаева В.В.	процесс создания достаточных для эффективного функционирования всех образовательных учреждений финансовых условий и формирования отношений между участниками финансирования, а также и с использованием ресурсов и связи с освоением новых методов обучения [10]



Рис. 1. Структура системы финансирования государственных программ в области образования и науки РФ

оплаты частично исполненных или исполненных ненадлежащего качества обязательств исполнителем государственного контракта, вследствие которых возникают обязательства по оплате исполнителем государственного контракта начисленной государственным заказчиком — Минобрнауки России неустойки (пени, штраф). Типовая форма государственного контракта устанавливает право государственного заказчика осуществить оплату суммы начисленной неустойки из обеспечения исполнения государственного контракта (залоговая сумма) или из средств банковской гарантии или из средств, подлежащих оплате исполнителю за выполненные и принятые работы (оказанные услуги).

2. Разработаны типовые формы акта сдачи-приемки исполненных обязательств по государственному контракту и утверждены в составе Положения о комиссиях Министерства образования и науки Российской Федерации по приемке поставленных товаров, выполненных работ, оказанных услуг, результатов отдельных этапов исполнения государственных контрактов, предусматривающие следующие условия:

- исполнения денежных обязательств и принятия выполненных работ (оказанных услуг) по государственному контракту (этапу государственного контракта);
- неисполнения денежных обязательств с последующим расторжением государственного контракта;
- частичного исполнения денежных обязательств (выполнение работ ненадлежащим образом) и оплатой работ (услуг) по фактическим затратам.

Для случаев неисполнения денежных обязательств с последующим расторжением государственного контракта или частичного исполнения денежных обязательств в условиях акта сдачи-приемки исполненных обязательств по государственному контракту предусматривается оплата исполнителем государственного контракта неустойки (штрафа, пени) по счету востребования

неустойки с указанием её размера, сроков и реквизитов. По истечении срока (указанного в акте сдачи-приемки исполненных обязательств по государственному контракту) оплаты исполнителем государственного контракта неустойки (штрафа, пени) по счету востребования неустойки и отсутствия денежных средств в размере начисленной неустойки на счете государственного заказчика, для погашения суммы образовавшейся задолженности государственный заказчик имеет альтернативный выбор в вариативном порядке:

- при обеспечении государственного контракта в форме банковской гарантии направляет требование к Банку-гаранту о платеже из банковской гарантии;
- при обеспечении государственного контракта в форме залоговых средств на счете государственного заказчика, заказчик удерживает сумму неустойки из обеспечения исполнения государственного контракта и уплачивает за исполнителя в доход бюджета денежные средства в размере начисленной неустойки;
- при отсутствии достаточного объема денежных средств в обеспечении исполнения государственного контракта или не поступления денежных средств от Банка-гаранта в установленный срок [2], государственный заказчик удерживает сумму неустойки или её часть (разницу между начисленной суммой неустойки и удержанной суммой по погашению неустойки из залоговой суммы) из денежных средств, подлежащих оплате исполнителю за работы за выполненные и принятые работы (оказанные услуги).

3. Внесены соответствующие изменения в Распоряжение об организации в Министерстве образования и науки Российской Федерации работы по осуществлению закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных нужд в рамках реализации мероприятий государственных программ Российской Федерации, федеральных целевых программ и внепрограммных

мероприятий (за исключением закупок по государственным капитальным вложениям, закупок товаров, работ, услуг для нужд Министерства образования и науки Российской Федерации).

4. Организован процесс по формированию уникального идентификационного номера в государственной информационной системе государственных и муниципальных платежей для указания его в счете на востребование неустойки, размещению его в реестре контрактов единой информационной системе в сфере закупок и автоматической рассылке по электронной почте ответственным лицам со стороны исполнителя государственного контракта, а также отправке оригинала счета на востребование неустойки по почте.

Таким образом, реализация указанных мер позволила Минобрнауки России предотвратить возникновение задолженности по оплате неустоек, начисленных по результатам приемки работ частично исполненных обязательств или исполненных ненадлежащего качества обязательств исполнителями государственных контрактов. Данный факт отражен в акте по результатам проверки Счетной палаты по итогам 2017 года из 74 начисленных Минобрнауки России неустоек в отношении исполнителей работ (услуг) в общем размере 24,76 млн руб. 72 оплачены в 2017 году, 2 оплачены в начале 2018 года в установленный условиями государственных контрактов срок.

Учитывая вышеизложенное, авторское определение системы финансирования государственных программ в области образования и науки РФ позволило раскрыть сущность финансов в области образования и науки, уточнить структурные и функциональные её составляющие, внести предложения по принятию финансово-управленческих мер по движению денежных потоков в Минобрнауки России, способствующих эффективности её функционирования.

#### Библиографический список:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.98 № 145-ФЗ (ред. от 04.06.2018).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 04.06.2018).
3. Распоряжение Правительства РФ от 18 апреля 2018 г. № 694-р «Об утверждении концепции модернизации бюджетного процесса с внедрением процедуры финансового аудита и плана мероприятий по реализации концепции модернизации бюджетного процесса с внедрением процедуры финансового аудита».
4. Иванова Л.П. Финансирование образовательной сферы в условиях реформирования бюджетной системы: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Л.П. Иванова. — Нижний Новгород: Нижегород. гос. ун-т им. Н.И. Лобачевского. 2007.
5. Костоглодова Е.Д. Модернизация системы финансирования сферы культуры в России: автореферат дис. ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Е.Д. Костоглодова; — Ростов-на-Дону. 2012.
6. Лещинская А.Ф. Методология формирования системы финансирования разработок наукоемких технологий: автореф. дис. ... докт. экон. наук: 08.00.10 / А.Ф. Лещинская. — Москва: Российский гос. торг.-экон. ун-т. 2012.
7. Мурзаева О.В. Развитие системы финансового обеспечения здравоохранения: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / О.В. Мурзаева. — Саранск: Мордовский гос. ун-т им. Н.П. Огарева. 2012.
8. Наумова Л.В. Понятийный аппарат финансового механизма по обеспечению деятельности в области развития образования и науки // Научный поиск в современном мире: Материалы XI Международной науч.-практ. конф. — М.: Апробация. 2016.
9. Наумова Л.В. Реализация основных принципов построения системы «Электронный бюджет» [Текст] / Л.В. Наумова // Аудит и финансовый анализ. 2017. — № 1. — С. 225–229.
10. Тадтаева В.В. Совершенствование механизма финансирования образования : автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / В.В. Тадтаева. — Владикавказ: Сев.-Кавказ. гор.-металлург. ин-т. 2007.
11. Портал Государственных программ РФ // [электронный ресурс] // <http://programs.gov.ru/Portal/>.

#### Интернет-каталог «Российская периодика»

- **Быстро и надежно**
- **Более 600 изданий:  
газет, журналов,  
книг, дисков**

[www.arpk.org](http://www.arpk.org)



реклама



# Влияние отдельных факторов на стабильность финансовой системы России

**В.В. Завгородняя,**

*к.э.н., доцент, доцент Департамента общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Москва, Россия*

*Аннотация: в статье рассмотрены различные научные взгляды на понятие стабильности финансовой системы. Представлены результаты анализа развития сфер финансовой системы России, в соответствии с функциональным подходом, за период 2013—2016 годы. Сделаны выводы о роли каждой сферы в финансовой системе страны.*

*Ключевые слова: финансовая система, стабильность финансовой системы, сферы финансовой системы, государственные и муниципальные финансы, финансы организаций.*

## Influence of individual factors on stability of financial system of Russia

**V.V. Zavgorodnyaya,**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor Department of Public Finances, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Annotation: the article various scientific views on the concept of stability of the financial system are considered. The results of the analysis of the development of the spheres of the Russian financial system are presented, in accordance with the functional approach, for the period of 2013–2016. Conclusions are drawn about the role of each sphere in the financial system of the country.*

*Keywords: financial system, financial system stability, financial system spheres, state and municipal finance, organization finances.*

В современной научной мысли не сформирован единый научный подход к оценке стабильности финансовой системы страны. Учитывая, что стабильное функционирование финансовой системы складывается под влиянием различных факторов, актуальными являются вопросы выделения данных факторов и оценки их влияния на функционирование отдельных сфер финансовой системы.

Характер влияния как внешних, так и внутренних национальных факторов в определенной степени определяется международными тенденциями. Это наглядно демонстрируется всеми мировыми кризисами, в частности финансовым кризисом 2008 года. Когда финансовый кризис, начавшись в одной стране, распространился на финансовые системы других стран. Наибольшей опасности в подобных условиях подвергаются страны с развивающимися экономиками, в том числе и Россия.

Помимо опасности распространения кризисных явлений между финансовыми системами разных стран в условиях глобализации, опасность для стабильности и устойчивости финансовой системы России представляют на сегодняшний день экономические и финансовые санкции, введенные западными странами в отношении России.

Помимо внешних факторов, определяющих нестабильность финансовой системы России, существуют внутренние факторы, связанные с особенностями функционирования национальной экономики. Основу российской экономики по-прежнему составляют природные богатства и в большей степени — углеводородное сырье. Что определяет основные риски функционирования российской экономики.

Так во второй половине 2014 года, в результате падения мировых цен на нефть, российская экономика пережила серьезные потрясения: ослабление рубля по отношению к доллару и евро, рост инфляции, снижение доходов федерального бюджета. Ситуация усугублялась общим ухудшением мировой экономической конъюнктуры, введением санкций в отношении российских банков и компаний, а также ответных мер со стороны России.

Сырьевая основа российской экономики негативно сказывается на устойчивости бюджетной системы. Резкое падение мировых цен на нефть в конце 2014 году привело к сокращению нефтегазовых доходов федерального бюджета в виде налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в виде углеводородного сырья и вывозных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты [5, с. 254].

Нефтегазовые доходы федерального бюджета также не показали роста в 2014 году. Однако в последующие годы ситуация начала меняться и доля нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2015–2016 г.г. по факту превысила долю нефтегазовых доходов (табл. 1).

Так ввозные пошлины, акцизы на ввозимые товары и нефтегазовые доходы заметно снизились. Доходы, связанные с внутренним производством и НДС, возросли достаточно, чтобы общий доход в целом имел положительную динамику.

Для контраста и более полного понимания сложившейся финансовой ситуации следует так же рассмотреть

соотношение расходов федерального бюджета за аналогичный период (табл. 2).

Анализируя динамику различных статей доходов, можно заметить явно связанные друг с другом изменения — так доходы, связанные с импортом снизились, в то время как доходы от внутреннего производства возросли. Даже не зная особенностей политической ситуации последних лет и причин возможных изменений сразу можно увидеть, что торговые связи извне были ослаблены, в то время как деятельность внутри государства приобрела ярко выраженную положительную динамику (табл. 3).

Таблица 1

#### Удельный вес доходов федерального бюджета от совокупного дохода за 2013–2016 гг., в %

Показатели	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%
Совокупный доход (относительно предыдущего периода)	101,29	111,34	94,22	98,54
1. Нефтегазовые доходы	50,18	51,28	42,92	35,99
2. Ненефтегазовые доходы, в том числе:	49,82	48,72	57,08	64,01
2.1. Связанные с внутренним производством, в том числе:	20,60	21,48	25,39	28,09
НДС (внутренний)	14,35	15,05	17,92	19,74
Акцизы	3,54	3,59	3,86	4,7
Налог на прибыль	2,71	2,84	3,60	3,65
2.2. Связанные с импортом, в том числе:	18,57	17,07	17,60	18,87
НДС на ввозимые товары	12,83	12,07	13,07	14,22
Акцизы на ввозимые товары	0,49	0,49	0,40	0,46
Ввозные пошлины	5,25	4,50	4,14	4,19
2.3. Прочие	10,65	10,18	14,09	17,06

Рассчитано автором по данным сайта Министерства финансов России. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)

Таблица 2

#### Удельный вес отдельных видов расходов федерального бюджета за 2013–2016 гг., в %

Показатели	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%
Расходы всего	103,51	111,16	105,32	105,1
Общегосударственные вопросы	6,38	6,31	7,16	6,67
Национальная оборона	15,77	16,71	20,37	23,0
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	15,45	14,07	12,58	11,57
Национальная экономика	13,86	20,65	14,88	14,02
Жилищно-коммунальное хозяйство	1,33	0,81	0,92	0,44
Охрана окружающей среды	0,18	0,31	0,32	0,38
Образование	5,04	4,3	3,91	3,64
Культура, кинематография	0,71	0,66	0,58	0,53
Здравоохранение	3,76	3,61	3,3	3,08
Социальная политика	28,73	23,28	27,31	27,95
Физическая культура и спорт	0,51	0,48	0,47	0,36
Средства массовой информации	0,58	0,5	0,53	0,47
Обслуживание государственного и муниципального долга	2,7	2,8	3,32	3,78
Межбюджетные трансферты общего характера бюджетам бюджетной системы Российской Федерации	5,01	5,5	4,37	4,09

Рассчитано автором по данным сайта Министерства финансов России. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)

Так доходы, связанные с внутренним производством в 2016 г. увеличились на 9,03%. Наибольшее увеличение в этой статье обеспечивается ростом внутреннего НДС, увеличившегося на 8,54% в 2016 году.

Доля налога на прибыль в 2016 г. уменьшилась на 0,08% относительно 2015 г., что сильно отличается от прироста в предыдущие два года, однако по отношению к базисному году прирост составил 39,41%. Если проанализировать динамику доходов связанных с внутренним производством, НДС и налогом на прибыль, то можно предположить увеличение издержек в производстве, что, в свою очередь, привело к увеличению цен относительно увеличившихся затрат.

Далее можно увидеть резкие изменения, связанные с внешней торговлей. Акцизы на ввозимый товар принесли в 2015 г. меньше дохода на 24,58%, а в 2016 г. увеличение относительно 2015 г. составило 15,00%. Ввозные пошлины снизились уже в 2014 г. на -4,58%, в 2015 г. на -13,38%. В 2016 г. снижение было незначительным и составило 0,23% относительно 2015 г.

НДС на ввозимые товары напротив претерпел увеличение, достигнув в 2016 г. роста в 8,54%. Налоги,

связанные с импортом в 2015 г. снизились на 2,84%, но уже в 2016 г. увеличились на 5,62%. Оценивая изменение доходов, связанных с внешней торговлей, можно предположить, что количество продукции в данной сфере уменьшилось, в то время как цена на нее возросла.

Сравнивая доходы и расходы федерального бюджета можно отметить, что состояние финансов государства характеризуется нестабильностью, т.к. наблюдается существенный рост дефицита федерального бюджета, начиная с 2014 года (табл. 4).

Однако следует заметить, что во многом подобная ситуация сложилась в силу внешних причин — снижение стоимости нефти с одновременным падением курса рубля, а размер дефицита средств федерального бюджета практически совпадает с тем, насколько снизились нефтегазовые доходы.

Анализ сферы финансов организаций позволяет выявить проблемы, которые оказывают негативное влияние на функционирование организаций как сферу финансовой системы Российской Федерации. В целях анализа рассмотрим изменения финансовых показателей деятельности организаций. В условиях рыночной экономики

Таблица 3

**Темпы прироста отдельных статей доходов относительно предыдущего года за 2014–2016 гг., в %**

Показатели	Темпы прироста в %		
	2014	2015	2016
	%	%	%
Доходы, всего	11,34	-5,78	-1,46
1. Нефтегазовые доходы	13,77	-21,13	-17,38
2. Не нефтегазовые доходы	8,90	10,38	10,51
2.1 Связанные с внутренним производством, в том числе:	16,11	11,37	9,03
НДС (внутренний)	16,76	12,24	8,54
Акцизы	12,97	1,36	19,76
Налог на прибыль	16,78	19,47	-0,08
2.2 Связанные с импортом, в т. ч.:	2,33	-2,83	5,62
НДС на ввозимые товары	4,75	2,00	7,19
Акцизы на ввозимые товары	12,93	-24,58	15,00
Ввозные пошлины	-4,58	-13,38	-0,23
2.3 Прочие	6,41	30,46	19,29

Рассчитано автором по данным сайта Министерства финансов России. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)

Таблица 4

**Разница между доходами и расходами федерального бюджета в виде постоянного дефицита и абсолютный прирост дефицита в млрд. руб. 2013–2015 гг.**

Показатели	2012	2013	2014	2015
Доходы, всего млрд руб.	13019,9	14496,9	13659,2	13460,0
Расходы, всего млрд руб.	13342,9	14831,6	15620,3	16416,4
Дефицит (-) млрд руб.	-323,0	-334,7	-1961,1	-2956,4
Абсолютный прирост дефицита, млрд руб.	-	11,65	1626,38	995,39

Рассчитано автором по данным сайта Министерства финансов России. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)

такие показатели деятельности коммерческих организаций как: выручка, себестоимость продаваемых товаров и прибыль, наиболее чувствительны к происходящим изменениям.

Согласно данным табл. 5 в 2014–2016 гг. у коммерческих организаций наблюдается уменьшение сальдированного финансового результата на 12,41% и 36,58% соответственно. В 2016 г. изменение этого показателя имеет положительную динамику и составляет 72,6%. Высокое влияние на уменьшение сальдированного финансового результата оказало изменение себестоимости, которая увеличилась в 2014 г. на 31,47%. В условиях постоянной инфляции и роста цен, снижение на 1,48% в 2015 г. вместе с низким уровнем роста выручки от продажи товаров (0,08%) указывает на неблагоприятную для осуществления финансовой деятельности ситуацию.

В 2016 г. происходит практически равномерный рост основных показателей. Выручка (нетто) увеличилась на 10,49%, себестоимость проданной продукции — на 11,18%, валовая прибыль — на 7,43%. Так же произошло снижение отрицательного показателя сальдо прочих доходов и расходов, изменение которого составило -23,13%. Все это говорит о том, что 2014–2015 гг. были более неблагоприятны для ведения коммерческой деятельности.

Использование кредиторской и дебиторской задолженностей позволяет поддерживать работоспособность организаций и финансовые взаимоотношения

с контрагентами, однако в случае несвоевременного погашения, они становятся источником штрафов, пеней, выплат неустоек и прочих расходов которые создают дополнительную нагрузку на финансы организации (табл. 6).

Согласно данным таблицы 6 происходит постоянное увеличение кредиторской и дебиторской задолженности, в том числе просроченной. Кредиторская задолженность в 2014 г. увеличилась на 16,5%, просроченная задолженность — на 23,66%, при этом дебиторская задолженность увеличилась на 14,85%, а ее просроченная часть на 21,07%. Такая ситуация является следствием недостатка средств как у покупателей, так и у поставщиков. Превышение роста просроченной задолженности является отрицательным показателем, который свидетельствует об ухудшающемся состоянии финансов организаций.

Число прибыльных организаций, сумма прибыли, удельный вес и их изменение позволяют понять общее состояние системы с точки зрения привлекательности для ведения деятельности коммерческих организаций, оценив уровень предстоящей конкуренции и количество организаций, не сумевших поддержать высокий уровень прибыли (табл. 7).

В 2014 г. количество прибыльных организаций увеличилось на 20,7%, при этом сумма прибыли организаций увеличилась на 3,32%, а удельный вес прибыльных организаций снизился на 2,68%. При увеличении числа прибыльных организаций их удельный вес должен

Таблица 5

**Изменение финансовых показателей деятельности коммерческих организаций в млн руб. и % за 2014–2016 гг.**

Показатели	Прирост млн руб.			Прирост %		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	30133765	113491	14412211	28,11	0,08	10,49
Себестоимость проданных товаров (продукции, работ, услуг)	27239993	-1689177	12530966	31,47	-1,48	11,18
Валовая прибыль (убыток)	2893772	1802668	1881245	14,03	7,66	7,43
Коммерческие и управленческие расходы,	2381817	1516472	-125550	19,66	10,46	-0,78
Прибыль (убыток) от продаж	511955	286196	2006795	6,01	3,17	21,55
Сальдо прочих доходов и расходов	-1482740	-2793156	1149148	214,38	128,46	-23,13
Сальдированный финансовый результат (прибыль/убыток)	-970785	-2506960	3155943	-12,41	-36,58	72,60

Рассчитано автором по данным Росстата [6]

Таблица 6

**Изменение кредиторской и дебиторской задолженности коммерческих организаций в млн руб. и процентах за 2014–2016 гг.**

Показатели	Прирост млн руб.			Прирост %		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Кредиторская задолженность организаций, в том числе:	3899847	5642059	5751979	16,50	20,49	17,34
просроченная	281229	411671	547441	23,66	28,01	29,10
Дебиторская задолженность организаций, в том числе:	3396831	4749911	4722825	14,85	18,09	15,23
просроченная	258060	533155	259636	21,07	35,96	12,88

Рассчитано автором по данным Росстата [6]



Таблица 7

## Изменение численности прибыльных организаций за 2014–2016 гг.

Показатели	Прирост			Прирост %		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Число прибыльных организаций, ед.	11741	753	-1840	20,70	1,10	-2,66
Сумма прибыли организаций, млн руб.	305509	946330	2188814	3,32	9,94	20,92
Удельный вес прибыльных организаций (% от общего числа организаций)	-1,9	-2	0,4	-2,68	-2,90	0,60

Рассчитано автором по данным Росстата [6]

расти, уменьшение этого показателя характеризует увеличение общего количества организаций. При этом сумма прибыли увеличилась не значительно, что может означать снижение прибыльности прибыльных организаций. В 2015 г. общее число прибыльных организаций уменьшилось. В 2016 г. увеличилась сумма прибыли на 20,92% что может на фоне уменьшения общего количества прибыльных организаций свидетельствовать об увеличении прибыльности.

Основываясь на всех проанализированных выше данных за период 2014–2016 гг. можно сделать вывод о взаимном влиянии сфер финансовой системы, что определяет внутреннюю основу стабильности финансовой системы в целом. Однако на сегодняшний день актуальными остаются вопросы научного исследования и обоснования методологии определения стабильности финансовой системы страны.

Следует отметить, что на сегодняшний день наиболее обоснованными можно считать исследования Международного валютного фонда, направленные на определение финансовой стабильности экономики отдельного государства. Применение системы национальных счетов для анализа стабильности финансовой системы должно дополняться методиками формирования и оценки различных показателей, формируемых МВФ и Росстатом [3, с. 115].

В частности Росстат формирует следующие методики: Единая система показателей статистики финансов на основе бюджетной классификации РФ, порядок разработки и представления данных по ВВП, методика расчета индекса физического объема промышленной продукции и др.

Таким образом, не смотря на уже существующую методологическую базу исследования стабильности финансовой системы, эта научная проблема на сегодняшний день остается актуальной.

В процессе оценки стабильности финансовой системы должны суммарно учитываться стабильности всех сфер финансовой системы. На сегодняшний день достаточно разработанными с точки зрения методики исследования являются только финансы организаций. При исследовании финансовой стабильности сферы государственных и муниципальных финансов не существует единого подхода [1, 2, 4]. Именно поэтому, важно сформировать методологическую основу для изучения стабильности финансовой системы, которая включала бы в себя систему взаимосвязанных показателей функционирования отдельных звеньев финансовой системы и методики их анализа.

#### Библиографический список:

1. Дзусова С.С. Вектор развития финансовой науки в современной экономике // Аудит и финансовый анализ. 2013. — № 4. — С. 311–314.
2. Дуброва М.В. Глобализация как ключевой фактор развития финансовой системы // Финансовая жизнь. 2014. — № 1. — С. 57–62.
3. Завгородняя В.В. Методологические подходы к определению стабильности финансовой системы // Евразийское Научное Объединение. 2015. — Т. 2. — № 10 (10). — С. 115–117.
4. Ишина И.В., Завгородняя В.В. Теория и методология изучения финансовой системы // Аудит и финансовый анализ. 2016. — № 2. — С. 183–188.
5. Хамалинский И.В. Финансы общественного сектора России // Актуальные проблемы науки: ИГУМО и ИТ как исследовательский центр. 2015. — № 18. — С. 252–263.
6. Российский статистический ежегодник — 2016. [Электронный ресурс], —[http://www.gks.ru/bgd/regl/b16\\_13/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b16_13/Main.htm).

# Влияние экономической неопределенности на валютный рынок России

**Д.И. Степанова,**

*к.э.н., доцент, кафедра финансов и цен, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова,*

**А.М. Люкшин,**

*ассистент, кафедра финансов и цен, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова*

*Аннотация: в статье раскрыта сущностная характеристика экономической неопределенности и выявлено ее воздействие на валютный рынок России. Результаты исследования позволили разработать механизмы противодействия экономической неопределенности для снижения валютных рисков.*

*Ключевые слова: экономическая неопределенность, валютная неопределенность, валютный рынок, валютный курс, механизмы противодействия*

## Impact of economic uncertainty on the currency market of Russia

**D.I. Stepanova,**

*Ph.D. in Economics, Associate Professor at the Department of Finance and Prices, Plekhanov Russian University of Economics,*

**A.M. Lyukshin,**

*Assistant of the Department of Finance and Prices, Plekhanov Russian University of Economics*

*Abstract: the article reveals the essential characteristic of economic uncertainty and reveals its impact on the Russian currency market. The results of the research made it possible to develop mechanisms for counteracting economic uncertainty in order to reduce currency risks.*

*Keywords: economic uncertainty, currency uncertainty, foreign exchange market, exchange rate, counteraction mechanisms.*

Несмотря на кажущуюся простоту понятия «неопределенность», единства понимания данного термина не существует. В общем виде под неопределенностью понимается недостаточность, неполнота или отсутствие информации о чем-либо. Множество ученых уделяют внимание вопросам исследования и ограничения неопределенности. Наиболее распространены две точки зрения на неопределенность: отождествление неопределенности с риском и четкое разделение данных двух терминов. Большей популярностью пользуется вторая точка зрения, согласно которой неопределенность есть недостаточность информации о том, что произойдет в будущих периодах времени. Риск же выступает в таком случае вероятностью наступления различных вариантов развития события будущего периода. Таким образом, источником риска является неопределенность, которую необходимо минимизировать за счет получения полной и достоверной информации.

В современном мире неопределенность затрагивает все сферы жизни общества. Она присуща множеству процессов и систем, что связано с их непрерывным усложнением и зависимостью от сложнопрогнозируемых

воздействующих факторов. Исключением не стали мировая экономика и национальные экономики, уровень неопределенности в которых неуклонно повышается. Отдельного внимания заслуживает проявление неопределенности в российской экономике, которая регулярно демонстрирует нестабильность.

С целью уточнения понятия экономической неопределенности проанализированы основные тематические научные работы от отечественных и зарубежных ученых, наиболее интересные подходы к экономической неопределенности отражены в табл. 1.

Опираясь на трактовки неопределенности из табл. 1 и используя дедуктивный метод, из общего определения неопределенности удалось выделить понятие экономической неопределенности — это состояние экономической системы, характеризующееся неустановленностью ее реакции на новую совокупность внутренних и внешних воздействующих факторов ввиду неполноты и асимметричности информации.

Отечественные и зарубежные ученые классифицируют экономическую неопределенность по различным параметрам и критериям, однако, наиболее часто

Таблица 1

## Подходы ученых к определению неопределенности

№	Определение неопределенности	Источник
1.	Возможность возникновения непредвиденных факторов, при возникновении которых экономические агенты вынуждены поменять свое поведение и вследствие чего понести дополнительные затраты [4]	Сафиуллина Р.Т. Неопределенность экономической среды и поведения экономических агентов: автореф. дис. канд. эконом. наук. — Йошкар-Ола: ЧОУ ВПО Институт управления, экономики и права», 2009. — С. 6.
2.	Неполнота или недостоверность информации, в условиях фактора случайности или противодействия. Автор классифицирует неопределенность по признакам (подхода, времени, информации, стратегии, вероятности, источников, среды) [3]	Орлова М. А. Неопределенность экономической среды и бизнес-риски в условиях глобализации: автореф. дис. канд. эконом. наук. — Москва: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2010. — С. 7.
3.	Характеризует ситуацию, при которой полностью или частично отсутствует информация о возможных состояниях стохастической экономической системы и внешней среды [1]	Багаутдинов Р.А. Сущность и причины неопределенности в экономике России//Вестник экономики, права и социологии, 2008. — № 6. — С. 6.
4.	Это риск, который невозможно измерить. При неопределенности нельзя рассчитать вероятности реализации неблагоприятного развития событий (отсутствуют научные обоснования). Авторский перевод [6]	Frank H. Knight, Risk, Uncertainty, and Profit. Boston MA: Hart, Schaffner and Marx; Houghton Mifflin, 1921. — P. 118.
5.	Существенный перелом, никак не подготовленный событиями прошлого [5]	Талб Н. Н. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. — 2-е изд., доп. // М.: Колибри, Азбука-Аттикус, 2016. С. 90.

Источник: составлено авторами

встречаются виды неопределенности, указанные на рис. 1.



Рис. 1. Виды экономической неопределенности

Источник: составлено авторами

В зависимости от времени проявления экономическая неопределенность может быть текущей (действие до одного дня), краткосрочной (действие до недели), среднесрочной (действие до месяца) и долгосрочной (действие до года и больше).

По среде зарождения выделяют внутреннюю и внешнюю экономическую неопределенность. Внутренняя неопределенность порождается набором факторов, действующих внутри экономической системы или национальной экономики. Внешняя неопределенность нарастает за счет обострения факторов внешней среды по отношению к экономической системе или национальной экономике.

Экономическая неопределенность по характеру воздействия разделяется на субъективную и объективную. Объективная неопределенность является следствием естественного развития вызвавшего ее фактора и воздействует на всю экономическую систему или национальную экономику. Субъективная экономическая неопределенность порождается факторами, возникающими целенаправленно.

В зависимости от информации о факторном наборе, формирующем экономическую неопределенность, она может быть частичной или полной. Полная неопределенность характеризуется отсутствием информации об источниках неопределенности, о механизмах действия данной неопределенности, о ее последствиях. Частичная неопределенность предполагает наличие определенного объема информации и предоставляет возможность частично ограничить риски.

Экономическая неопределенность имеет свою структуру и состоит из неопределенностей реального, непромышленного и финансового секторов экономики. Источники экономической неопределенности могут воздействовать на каждый ее структурный элемент (рис. 2).



Рис. 2. Источники и структура экономической неопределенности

Источник: составлено авторами

На уровень экономической неопределенности может повлиять любой источник из списка на рис. 2. Каждый источник обладает своим спектром неопределенностей, подвержен взаимному влиянию со стороны

экономической неопределенности. Таким образом, от потоков информации зависит уровень неопределенности не только в экономике, но и в других сферах жизни общества. Неопределенность, порождаясь в одном из источников, может переходить на другие источники (причина — наличие взаимосвязи источников), влияя на структуру экономической неопределенности.

Рассматривая структуру экономической неопределенности можно установить, что она пронизывает всю экономику, особенно сильно проявляясь на финансовом рынке и на самом крупном его сегменте — валютном рынке.

Валютный рынок представляет собой особую сферу экономических отношений, в основе которой лежит организационно оформленный механизм, регулирующий систему валютных операций на основе спроса и предложения. В условиях глобализации мирового хозяйства национальный валютный рынок играет решающую роль в обеспечении экономического роста страны. От его стабильности и определенности функционирования зависит широкий спектр макроэкономических показателей государства. Валютный рынок выступает отражением, опорой и двигателем развития экономики, его индикаторы первыми реагируют на любые проявления источников неопределенности, формируя валютную неопределенность.

Валютная неопределенность — новое состояние валютного рынка, при котором имеющаяся информация о воздействующих на рынок валюты факторах не позволяет предсказать дальнейшие варианты развития ситуации на нем. Всплеск неопределенности российского валютного рынка пришелся на вторую половину 2014 года, когда на экономику России стала воздействовать совокупность факторов, которая ранее никогда не действовала на нее одновременно.

Ключевым фактором, формирующим среду неопределенности на валютном рынке России, выступает волатильность цен на углеводородное сырье (внешняя среда зарождения) на мировых рынках, доля которого в экспорте России составляет 59,2% в 2017 году [9]. Несмотря на последовательное снижение данного показателя (в 2013 г. доля составляла 70,5% [9]), доля топливно-энергетических продуктов в структуре экспорта России остается высокой. Неопределенность по будущему уровню цен на углеводородный продукт (нефть) проявляется регулярно: цены на нефть марки BRENT постоянно демонстрируют повышенную волатильность (только за 11 июля 2018 г. цена на баррель BRENT обрушилась на 6,24%, а 16 июля еще на 3,84% [13], что говорит о ее неустойчивости) и зависят от сложнопрогнозируемых факторов. Предложение иностранной валюты на внутреннем валютном рынке России зависит от стоимости нефти, а неопределенность с рынка нефти переходит на рынок российской валюты. Ситуация на рынке нефти за период 2014–2018 гг. складывается уникальная, что повышает уровень неопределенности на валютном рынке. Если ранее, после кризиса 2008–2009 гг., цена за баррель BRENT превысила 100 долл. США в начале 2011 г., то с 2014 г. наблюдалось затяжное

падение цен на нефть, а фаза восстановления продолжается в 2018 году. Велика вероятность нового падения цен на нефть, так как страны ОПЕК продлили соглашение о заморозке объемов добычи нефти только до конца 2018 года [12].

Следующим фактором, формирующим неопределенность на валютном рынке, выступают финансовые санкции в отношении РФ со стороны западных государств (внешняя среда зарождения). Современная Россия впервые столкнулась с подобной геополитической ситуацией. Санкции в отношении России были приняты весной 2014 г. и продолжают расширяться в 2018 г. [11], создавая проблемы для развития международного сотрудничества и ограничивая объемы инвестиций в экономику России. Повлияли санкции против России и на ее валютный рынок, так как предложение иностранной валюты в таких условиях стремительно сокращается.

Если дефолт 1998 г. в России сопровождался наращиванием государственного долга и невозможностью государства отвечать по обязательствам, то кризис 2014 г. характеризовался гипертрофированным увеличением внешнего частного долга (примерно 55 млрд долл. США — внешний долг государства, 548 млрд долл. США — внешний долг частного сектора в 2014 г. [8]). Это вызвало рост спроса на иностранную валюту, так как внешние обязательства необходимо обслуживать в иностранной валюте. Данный фактор, способствующий увеличению уровня неопределенности на валютном рынке, относится к внутренним факторам, порождающим неопределенность. В 2017–2018 гг. в структуре внешнего долга России преобладает долг частного сектора. Предельный уровень государственного внешнего долга в 2017 г. превышает 50 млрд долл. США, а на 2018 год данный показатель составляет 71 млрд долл. США, внешний долг частного сектора превышает 400 млрд долл. США в 2017 г. [8].

Уровень неопределенности на валютном рынке России повышается за счет общемировой экономической нестабильности (внешний фактор). Так, глава МВФ заявила в мае 2018 г., что мировой экономике угрожают следующие факторы: чрезмерный рост суверенных и корпоративных долгов (225% от мирового ВВП или 162 трлн долларов США), ужесточение денежно-кредитной политики США, которое приведет к оттоку капитала с развивающихся рынков и нарушение торговых взаимоотношений между странами (торговые войны между США и ЕС с Китаем) [10].

Исторически сложилась тенденция оттока капитала с развивающихся рынков при приближении кризиса. Отток капитала с развивающихся рынков, включая Россию (2017 г. отток капитала из РФ — 29 млрд долл. США против 15,4 млрд долл. США в 2016 г. [8]), постепенно увеличивается, что чревато новой девальвацией валют данных государств.

Изменения в валютной политике России (внутренний фактор) в конце 2014 г. поставили ее валютный рынок в принципиально новые условия функционирования и выступили ответной мерой на внешние вызовы. Отпущенный в свободное плавание Банком России



российский рубль установил новые рекорды девальвации в 2014–2016 годы.

С 2018 года заработало бюджетное правило (внутренний фактор), которое поможет понизить зависимость экономики от внешних факторов неопределенности за счет формирования резервов. С одной стороны, данный фактор делает российский рубль более устойчивым, снижает его зависимость от цен на углеводородное сырье. С другой стороны, в текущих условиях сложно предсказать, как изменятся индикаторы валютного рынка под действием данного фактора.

Падение цен на нефть и введение против России финансовых санкций обострили общеэкономические проблемы российской экономики, которые выступили дополнительным фактором (внутренний фактор), усиливающим экономическую неопределенность. Темпы экономического роста в России в 2017 г. составили 1,8%, в 2018 г. ожидаются темпы роста от 1,4 до 1,7% [13].

Большинство из вышеуказанных факторов порождено процессом финансовой глобализации, который только усиливается с течением времени. Он проявляется в первую очередь в выстраивании взаимосвязанной мировой экономики с четкой иерархией, где влияние финансово-экономических событий развитых стран оказывает решающее воздействие на всю мировую экономику и провоцирует кризисные явления в большинстве других национальных экономик.

Таким образом, валютный рынок России находится под действием уникальной совокупности факторов, формирующих неопределенность, которая влияет на него следующим образом.

1. Падение объемов рынка валюты. В моменты, когда факторы, формирующие неопределенность, наиболее сильно проявляют себя, объемы валютного рынка России начинают резко снижаться, участники валютного рынка предпочитают понижать свою активность. Так, в апреле 2013 г. средние дневные объемы валютных операций на валютном рынке России составили 61 млрд долл. США в день, а в апреле 2016 г. объемы упали до 45 млрд долл. США в день [7].

2. Повышение волатильности курса национальной валюты России. В 2013 г. среднегодовой номинальный курс USD/RUB составлял 31,85 рубля за доллар США, в 2014 г. — 38,61, в 2015 г. — 61,07, в 2016 г. — 66,08, в 2017 г. — 58,29 [8]. Высокая волатильность является следствием неопределенности, которая формирует диспропорции между спросом и предложением на иностранную валюту на валютном рынке России.

3. Краткосрочный характер операций на валютном рынке. Если до 2013 г. основную долю операций на валютном рынке России составляли спотовые операции, то с 2013 г. объемы операций валютный своп превысили операции спот (40,8 млрд долл. США против 31,67 млрд долларов США в день в апреле 2013 г., 33,22 млрд долл. США против 22,52 млрд долл. США в день в апреле 2016 г. [8]). С теоретической точки зрения, валютный рынок России стал долгосрочным, однако на практике большинство операций своп на российском валютном

рынке относятся к текущим операциям, так как дата их валютирования не превышает два рабочих дня;

4. Объемы внебиржевого валютного рынка падают, а биржевого валютного рынка растут. Это связано с тем, что экономическая неопределенность влечет за собой рост рисков банкротства контрагентов и неисполнения обязательств. По этой причине участники валютного рынка в период нарастания неопределенности предпочитают совершать валютные операции на валютной бирже. Так, в 2013 г. средние дневные объемы операций внебиржевого валютного рынка составляли 76 млрд долл. США, в 2014 г. — 66,7 млрд долл. США, в 2016 г. — 43,8 млрд долл. США. Биржевой сегмент валютного рынка стабильно рос с 4,7 млрд долл. США в 2014 г. до 6,5 млрд долл. США в 2016 г. [8].

5. Снижение объема долгосрочных иностранных инвестиций, увеличение спекулятивных валютных операций. Долгосрочные зарубежные инвесторы одни из первых чувствуют увеличение уровня экономической неопределенности и стремятся вывести свой капитал за пределы ее действия. Спекулянты же, наоборот, через использование краткосрочного капитала стараются получить как можно большую доходность при высоких рисках. По этой причине развитию кризисных явлений в экономике всегда предшествует отток долгосрочного капитала из страны и приток спекулятивного краткосрочного капитала.

6. Рост наличного сегмента валютного рынка, усиление долларизации валютного рынка и экономики. Череда постоянных валютно-финансовых кризисов в экономике России определила поведение ее субъектов: по мере роста неопределенности в экономике, объемы наличного сегмента увеличиваются, повышается доля доллара в валютных операциях.

Для ограничения влияния экономической неопределенности на валютный рынок России могут быть предложены основные общеэкономические (направлены на всю экономику) и специальные (направлены на валютный рынок) рекомендации. Задача рекомендаций состоит в том, чтобы обеспечить сбалансированность между спросом и предложением иностранной валюты на валютном рынке при усилении неопределенности.

Неопределенность в национальной экономике сопряжена с проблемой обеспечения национальной экономической безопасности, разрешить которую можно через диверсификацию экономики (общеэкономическая рекомендация). Следовательно, лишь имея диверсифицированную экономику, можно говорить о снижении неопределенности в будущем и об укреплении экономической безопасности страны. Диверсификация экономики выступает прочным фундаментом, позволяющим снизить как общий уровень экономической неопределенности в экономике, так и на валютном рынке.

В условиях финансовой глобализации, когда финансовые системы множества государств функционируют в тесной взаимосвязи, России необходимо добиться смягчения режима финансовых санкций (общеэкономическая рекомендация), что создаст дополнительную опору для усиления экономического роста и обеспечит

дополнительное предложение иностранной валюты на внутреннем рынке валюты России.

Согласно данным Банка России, основная доля оттока капитала из России приходится на выплаты по внешним займам. Сохранение высокого уровня долговой нагрузки в иностранной валюте на частный сектор представляет угрозу стабильности валютного рынка, по этой причине объемы частного внешнего долга должны регулироваться (общеэкономическая рекомендация).

Международная валютная система постепенно трансформируется в сторону многополярности, так как с развитыми экономиками все сильнее начинают конкурировать страны с формирующимися и развивающимися рынками [2]. Учитывая данный тренд, России необходимо активнее проводить диверсификацию валют на валютном рынке (специальная рекомендация), постепенно понижая долю доллара в резервах и в расчетах между странами.

Текущий режим валютного курса России требует от всех экономических агентов нового подхода к прогнозированию, позволяющего учесть широкий спектр новых факторов (специальная рекомендация). Перспективным представляется выявление новых связей и закономерностей взаимодействия между факторами, формирующими валютный курс.

Конечно, бюджетное правило, наличие таких инструментов как РЕПО, валютной интервенции как крайней меры и ряда других у Банка России позволяют сбалансировать спрос и предложение иностранной валюты, но в периоды резкого усиления неопределенности можно рассмотреть возможность использования временных валютных ограничений (специальная рекомендация). Введение временных ограничений на валютном рынке помогло успешно преодолеть последствия валютного кризиса целому ряду государств. Классическим примером выступает Малайзия, которая быстрее других «азиатских тигров» смогла преодолеть последствия валютно-финансового кризиса в 1998 г. через временные валютные ограничения.

С целью недопущения появления неопределенности на валютном рынке необходимо так же повышать доверие участников рынка к его инфраструктуре, обеспечивать их доступной и качественной информацией, более активно развивать производные инструменты, позволяющие сократить уровень валютного риска.

С течением времени экономическая неопределенность нарастает, затрагивая всю экономику целиком и каждую ее часть в отдельности. Современную экономическую неопределенность отличает быстрота ее распространения между ее структурными элементами и перехода ее в экономики других государств. Экономическая неопределенность задает вектор функционирования

всего валютного рынка страны и вынуждает его адаптироваться под новые финансово-экономические реалии. В этих условиях государство должно иметь жесткие инструменты ограничения любых неопределенностей валютного рынка, а экономические агенты обязаны совершенствовать методы и подходы к их прогнозированию.

#### Библиографический список:

1. Багаутдинов Р.А. Сушность и причины неопределенности в экономике России // Вестник экономики, права и социологии. — 2008. — № 6. — С. 6.
2. Воронкова Е.К., Паушева Т.Е. Валютная диверсификация — будущее мировой валютной системы // Экономика и предпринимательство. — 2017. — № 12—2. — С. 148.
3. Орлова М.А. Неопределенность экономической среды и бизнес-риски в условиях глобализации: автореф. дис. канд. экон. наук. — М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2010. — С. 7.
4. Сафиуллина Р.Т. Неопределенность экономической среды и поведения экономических агентов: автореф. дис. канд. экон. наук. — Йошкар-Ола: ЧОУ ВПО «Институт управления, экономики и права», 2009. — С. 6.
5. Талев Н.Н. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. — 2-е изд., доп. — М.: КоЛибри, Азбука-Аттикус, 2016. — С. 90.
6. Frank H. Knight, Risk, Uncertainty, and Profit. Boston MA: Hart, Schaffner and Marx; Houghton Mifflin, 1921. — P. 118.
7. Официальный сайт Банка международных расчетов. [Электронный ресурс] URL: <http://www.bis.org> (дата обращения: 02.08.2018).
8. Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс] URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 01.08.2018).
9. Официальный сайт Федеральной таможенной службы. [Электронный ресурс] URL: <http://www.customs.ru> (дата обращения: 02.08.2018).
10. Глава МВФ назвала три основные угрозы мировой экономике. Статья «Коммерсант» от 25.05.2018. [Электронный ресурс] URL: <http://www.kommersant.ru/doc/3641955> (дата обращения: 03.08.2018).
11. Маляренко Е. Минфин США объяснил расширение санкций против российских компаний. Статья РБК от 27.01.2018. [Электронный ресурс] URL: <https://www.rbc.ru/politics/27/01/2018/5a6bb14b9a794743a7c9f17d> (дата обращения: 04.08.2018).
12. Фадеева А. ОПЕК и партнеры заморозили добычу до 2019 года. Статья РБК от 30.11.2017. [Электронный ресурс] URL: <https://www.rbc.ru/business/30/11/2017/5a1fdca29a79472261848146> (дата обращения: 04.08.2018).
13. Финансовый интернет-портал Investing.com. [Электронный ресурс] URL: <http://www.investing.com> (дата обращения: 02.08.2018).

## Игорь Сикорский. Небо и Небеса



Каждая из книг серии «Русская классическая библиотека. Экономика и духовность» Издательского дома «Экономическая газета» по-своему уникальна. Но эта книга — особенная. Игоря Ивановича Сикорского (1889 — 1972) большинство людей знает как выдающегося авиаконструктора, изобретателя вертолета. И мало кто знаком с его оригинальным мировоззрением, в котором переплелись идеи передовой научно-технической мысли с высокими принципами христианского бытия.

В книге «Небо и Небеса» собраны наиболее интересные статьи И.И. Сикорского, в которых он вдумчиво ищет ответы на извечные вопросы человечества. Прочитайте ее, и вам откроется глубинный смысл жизни, соотношение земного и небесного порядка, придет осознание того, что у общества, лишенного духовной основы, нет и не может быть будущего.

«Развитие и становление человеческой души в подготовке к ее таинственному переходу в вечность — есть самое важное из всего, что происходит на нашей планете. Именно это обстоятельство придает еще больше благородства, достоинства и значимости жизненному пути человека». В этот свой вывод свято верил Игорь Иванович Сикорский. И этой верой щедро делился с читателями и миром.

\*\*\*

Социальная ответственность бизнеса, о которой так любят порассуждать нынешние российские власти, которую не слишком успешно возлагают на современный предпринимательский корпус, была имманентна, действительно внутренне присуща и Игорю Ивановичу, и русской фирме Сикорского, как бы она ни называлась в разные годы.

Вставшая на прочную финансовую основу благодаря конструкторскому таланту, организаторской и по-настоящему деловой русской купеческой хватке, хорошо освоенной Сикорским за годы совместной работы с Михаилом Шидловским, русская фирма Сикорского стала на американском континенте заметным и притягательным для многих очагом русской жизни, русской культуры, русской православной веры.

...Многим своим работникам фирма Сикорского, наделив их знаниями и ценным опытом, помогла открыть собственное дело.

...На русской фирме Сикорского выросли известные авиационные ученые-исследователи, преподаватели авиационных колледжей и университетов: Н.А. Александров, В.Н. Гарцев, А.А. Никольский, И.А. Сикорский. Один из первых организаторов русской корабельной авиации, В.В. Утгофф, тот самый, что отдал свой уже известный курятник на Лонг-Айленде под первую на американской земле производственную площадку Сикорского, стал незаменимым в команде организаторов авиации береговой охраны США. Поста архиепископа Западной Канады был удостоен отец С.И. Антонюк, первый священник заводского храма, построенного попечением Игоря Сикорского.

От «Сикорского Авиэйшэн...» берет свои истоки многочисленная, дружная, хорошо организованная стратфордская русская колония. И фирма, и лично Игорь Иванович постоянно помогали ей налаживаться, обустроившись, развиваться. Построенные в городе клуб, школа, православный храм Святого Николая, открытая здесь русская опера — все превращало провинциальный Стратфорд в столичную Мекку для русских эмигрантов. Тут до сих пор «живут» русские названия городских районов: Дачи, Русский пляж, Чураевка...

Не все колонисты русского Стратфорда работали на предприятиях фирмы «Сикорский Авиэйшэн», но все глубоко уважали ее руководителя, безмерно много для них сделавшего.

**Из предисловия к книге научного редактора «Русская классическая библиотека. Экономика и духовность», доктора экономических наук, заслуженного деятеля науки Российской Федерации Ю.В. Якутина**

\*\*\*

### Фрагмент из главы «Добро и зло»

Когда у дикаря спросили: «Что такое зло?» — он ответил: «Зло — это если кто-то украдет мою жену и скот». На вопрос: «Что такое добро?» — он ответил:

«Добро — это если я украду чью-то жену и скот». Эта философема неизвестного дикаря была скорее всего неверно процитирована и искажена, но принципы, столь ярко в ней выделенные, к сожалению, становятся



образцом для руководства нашей цивилизацией. Профессор Сорокин отметил с научной точностью: «В мир нравственных ценностей вошел безграничный релятивизм, который своим произволом порождает вражду и смуты». В то же время писатель Иван Лукаш заявляет: «Нет никакого злого дела, которое не было бы сделано... Нет способов отвратительнейшего насилия, убийства и греха, оставшихся еще неизвестными... Любая граница между добром и злом, между Богом и сатаной стерта».

Это высказывание является весьма справедливым по отношению к большей части мира. Я убежден, что если через пятьсот лет будет существовать достоверная историческая наука, то в эти времена историки будут считать не Вавилонскую или Египетскую империи, не Средние века, а XX век самым разрушительным и жестоким периодом истории: на то укажут им факты и статистика. Несмотря на общий низкий уровень жизни и всеобщую необразованность, нравственные принципы прежних времен были выше.

Связь между живым религиозным идеализмом и возможностью существования разумного и мирного человеческого «Я» бесспорна и понятна. Великолепие духовной истины и нравственных принципов, основополагающих для такого идеализма, было полностью явлено Христом. Но частично эта истина и сверхчеловеческая власть, от

которой она исходит, были известны и признаны намного раньше и имели огромное влияние на жизнь древних народов и на их представления о добре и зле.

Древнеегипетский фараон приказал вырезать на своем надгробии надпись, повествующую о величайшем из его деяний: «Во время моего правления пешие солдаты и всадники жили мирно в своих домах. Луки и стрелы хранились на оружейных складах, ими не пользовались».

Действительно, были войны, жестокость и внутренние раздоры, особенно в последний период существования империи, и цари прославляли свои военные походы; но в ранние периоды истории Древнего Египта и Вавилонского Царства правители поддерживали с соседями прочный мир, дружественные экономические и культурные отношения. Гюстав Жеквье, профессор египтологии Невшатальского университета, так прокомментировал общее состояние государства: «Трудно понять, как фараоны древнего царства могли поддерживать столь стабильное состояние государства, укреплять свой престиж и выполнять столь важную работу без участия армии. Это замечательная демонстрация превосходства мудрого, честного управления и высокой нравственности существующей власти».

*Подготовила Валерия Чучкина*

## «Русская классическая библиотека. Экономика и духовность»



*Каждая книга серии — это дверь в сокровищницу духовной и экономической истории нашей страны*

**Приобрести книги вы можете в интернет-магазине:**  
eg-online.ru; (499) 152-8690; e-mail: sale@eg-online.ru

реклама