

# ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ: РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «РИНХ»

<b>МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА</b>	3	<b>Ефременко И.Н., Воробьева И.Г.</b> <i>Гармонизация деятельности международных финансово-кредитных институтов в процессе глобализации</i>
	10	<b>Юдина И.Н.</b> <i>Механизм реализации системного финансового кризиса</i>
<b>БАНКОВСКОЕ ДЕЛО</b>	21	<b>Назаров А.С.</b> <i>Влияние систем управления операционными и рыночными рисками на достаточность капитала российских коммерческих банков</i>
	28	<b>Петренко Е.В.</b> <i>Особенности управления банковскими операционным рисками</i>
	35	<b>Злобина Е.И.</b> <i>Трансформация стандартов кредитования физических лиц в условиях мирового финансового кризиса</i>
<b>РЕФОРМИРОВАНИЕ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ</b>	41	<b>Матвиенко О.Н.</b> <i>Влияние администрирования налога на добавленную стоимость на развитие российской экономики</i>
	47	<b>Джамурзаев Ю.Д.</b> <i>Статистический анализ эффективности работы отдела выездных проверок</i>
<b>ОЦЕНКА БИЗНЕСА И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ</b>	51	<b>Доломанов Б.А., Парахина В.Н.</b> <i>Принципы, подходы и методы формирования технологии управления ценностью фирмы</i>
<b>ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ</b>	58	<b>Крейнина О.А.</b> <i>Анализ денежных средств предприятия как условие его финансовой устойчивости</i>
<b>НАУЧНАЯ ЖИЗНЬ</b>	62	<b>Круглый стол</b> <i>«Образование в течение всей жизни – институциональная основа инновационного развития России»</i>
	63	<b>Стаценко Н.А.</b> <i>Приоритеты бюджетного финансирования сферы образования в Ростовской области</i>
	65	<b>Кочмола К.В.</b> <i>Финансовое образование в течение всей жизни как институт позитивной социализации</i>
<b>КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ</b>	70	

# FINANCIAL RESEARCH

FOUNDER AND PUBLISHER: ROSTOV STATE  
ECONOMIC UNIVERSITY "RINH"

<b>GLOBAL FINANCIAL SYSTEM</b>	3	<b>Efremenko I.N., Vorobieva I.G.</b> <i>Harmonization of the international financially-credit institutions in the course of globalization</i>
	10	<b>Udina I.N.</b> <i>The mechanism of system financial crisis realization</i>
<b>BANKING</b>	21	<b>Nazarov A.S.</b> <i>Influence of control systems by operational and market risks on sufficiency of the capital of the Russian commercial banks</i>
	28	<b>Petrenko E.V.</b> <i>Features of operational risk classification and management</i>
	35	<b>Zlobina E.I.</b> <i>Transformation of individual crediting standards in the conditions of world financial crisis</i>
<b>REPROCESSING ON TAX SYSTEM</b>	41	<b>Matvienko O.N.</b> <i>VAT in current economics of Russia</i>
	47	<b>Djamurzaev U.D.</b> <i>The statistical analysis of effective work of department field tax checks</i>
<b>THE APPRAISAL BUSINESS AND CORPORATE FINANCES</b>	51	<b>Dolomanov B.A., Parahina V.N.</b> <i>The principles, approaches and methods of formation technology of Принципы, подходы и методы формирования технологии управления ценностью фирмы</i>
<b>FINANCE OF ENTERPRISES</b>	58	<b>Kreynina O.A.</b> <i>The analysis of the monetary funds of the enterprise</i>
<b>SCIENTIFIC LIFE</b>	62	<i>Seminar is "Formation in the course of the entire life – the institutional the basis of the innovation development of Russia"</i>
	63	<b>Stacenko N.A.</b> <i>The priorities of the budget financing of the sphere of formation in the Rostov region</i>
	65	<b>Kochmola K.V.</b> <i>The financial education in the course of life such as institute of positive socialization</i>
<b>DATE OF DEVELOPMENTS</b>	70	

© **Ефременко И.Н.**,

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

© **Воробьева И.Г.**,

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

### **ГАРМОНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

В настоящее время развитию национальных финансовых систем придают импульс как возможные выгоды нарастания процессов глобализации, так и их потенциальная конфликтность. Новая волна финансовой глобализации породила весьма деструктивную разновидность валютно-финансовых кризисов.

Внимание к последнему аспекту все более усиливается ввиду увеличения частоты и масштабов кризисов различного рода во всех странах. В связи с этим основные участники международных валютно-кредитных и финансовых отношений вынуждены разрабатывать меры по предупреждению валютно-финансовых потрясений и/или блокировать их распространение по горизонтали (от страны к стране, от региона к региону) и по вертикали (от одних элементов мировой фи-

нансовой архитектуры к другим). Новым акцентом в эволюции мировой финансовой архитектуры становится формирование и развитие механизма международного финансового регулирования для скоординированного воздействия на процесс финансовой глобализации и, соответственно, возрастание роли и значения международных финансово-кредитных организаций как проводников этой политики. Эти международные организации, обладающие элементами наднациональности и концентрирующие ключевые функции по регулированию и мониторингу экономических процессов в мировой экономике, должны способствовать решению проблем глобального характера. Две наиболее важные и самые трудные из них заключаются в том, каким образом:

- укрепить глобальную финансовую систему, чтобы сделать ее в меньшей степени подверженной финансовым кризисам, и повысить ее способность справляться с кризисами, когда они наступают,
- как вести дальше борьбу с бедностью в странах с низкими доходами.

Надежды на решение этих проблем во многом возлагаются на международные финансовые институты, имеющие самостоятельное значение и автономно определяющие приоритеты своей деятельности: Международный Валютный Фонд и Всемирный Банк. Роль и значение этих организаций в современной мировой финансовой архитектуре обусловлены необходимостью достижения следующих задач:

- адаптация рассматриваемых международных финансовых институтов к потребностям мировой экономики и их способность оказывать своевременную помощь странам-членам в случае возникновения финансовой нестабильности и даже кризисов различного рода;
- гармонизация политики данных международных организаций и государств в этой сфере.

Гармонизация деятельности международных финансовых институтов является доминантой развития институцио-

нальной основы мировой финансовой архитектуры, которая проявляется в согласовании целей и задач функционирования этих организаций в условиях активизации интеграционных процессов. Этот процесс по своей сути является реакцией на переплетение зон ответственности рассматриваемых международных финансово-кредитных институтов.

МВФ и Всемирный банк являются ведущими глобальными финансовыми институтами, определяющими векторы развития и трансформации мировой финансовой архитектуры. В связи с этим гармонизация направлений действий, а также стандартов и программ, координируемых данными институтами, выступает одной из важнейших задач на пути формирования новой мировой финансовой архитектуры, учитывающей реалии современного влияния процессов финансовой глобализации. Трансформационное воздействие расширяющегося и масштабного процесса финансовой глобализации проявляется в снятии административных и экономических ограничений на пути межстранового движения и предоставления финансовых услуг, создании, принятии и признании международных стандартов, кодексов, сводов лучших правил ведения финансовых операций. Трансформация финансовых систем ха-

рактеризует прогрессивную адаптацию совместных усилий МВФ и Всемирного Банка по распространению общих подходов, стандартов и кодексов для обеспечения финансовой стабильности мировой финансовой системы. Национальные финансовые системы получают новые импульсы своего качественного развития, что сопровождается обретением особых свойств и закономерностей их функционирования, модернизацией и совершенствованием финансовых институтов.

Учитывая, что доля развивающихся стран и стран с низким уровнем доходов в структуре участников МВФ увеличивается с каждым годом (табл. 1), требуется дальнейшее реформирование их финансовых систем, а следовательно, необходимо сформировать особый механизм, способный обеспечить повышение прозрачности их финансовых институтов и рынков. Однако проявляется тенденция, что развитые страны как основные акционеры МВФ берут на себя ответственность по выработке ключевых принципов в рамках формирования механизма координации деятельности мировой финансовой системы. В связи с этим возрастает и роль стран, являющихся участницами «Группы 8», как координаторов дальнейшей трансформации мировой финансовой архитектуры.

Таблица 1. Структура участников МВФ, 1975 и 2005 гг.

Классификация стран	Африка	Азия	Европа	Средний Восток	Западное полушарие	Итого
<b>1975 г.</b>						
Промышленно развитые страны	0	3	17	0	2	22
Страны с формирующимся рынком	1	8	1	1	7	18
Развивающиеся страны	9	1	4	12	12	38
Беднейшие страны, имеющие право получать кредиты по программе ПРГФ	31	10	0	2	6	49
Итого	41	22	22	15	27	127
<b>2005 г.</b>						
Промышленно развитые страны	0	3	19	0	2	24
Страны с формирующимся рынком	1	8	5	1	7	22
Развивающиеся страны	11	5	17	12	16	61
Беднейшие страны, имеющие право получать кредиты по программе ПРГФ	41	18	8	1	9	77
Итого	53	34	49	14	34	184

Источник: составлено автором по данным, приведенным на web-сайте МВФ // [www.imf.org](http://www.imf.org)

В современных условиях усилия МВФ по обеспечению финансовой стабильности основаны на трех составляющих: информационная прозрачность, надзор, техническая помощь (рис. 1).

Для повышения информационной прозрачности об экономическом состоянии стран, являющихся членами Фонда, и своевременности поступления совокупности макроэкономических данных МВФ в 1996 г. ввел Специальный стандарт распространения данных (ССРД). Необходимость в стандартах данных стала очевидной в результате финансовых кризисов середины 1990-х г., в распространении которых, как считается, определенную роль сыграли недостатки информации. Данный стандарт был разработан как руководство для стран, имеющих или стремящихся получить доступ к международным рынкам капитала, по распространению ключевых данных, чтобы пользователи в целом и участники финансовых рынков, в частности, располагали достаточной информацией для оценки экономической ситуации в отдельных странах. В 1997 г. в рамках этой инициативы МВФ представил Общую систему распространения данных (ОСРД), призванную стать

основой для стран, намеренных развивать свои статистические системы, которые позволили бы им добиваться распространения комплексных и надежных данных, отвечающих, в частности, требованиям ССРД.

Прежде всего, МВФ сам внедрил данный стандарт и его придерживается, публикуя широкую и свободную для доступа базу материалов относительно экономических показателей стран-членов, деятельности Фонда, направлений его политики, ресурсов и условий кредитования, научные, дискуссионные и периодические материалы. Эти материалы составляют так называемую «Доску объявлений стандарта распространения данных», а точнее – «Бюллетень стандартов распространения данных», который играет ключевую роль во внедрении ССРД. Предоставление необходимой информации для единой базы данных МВФ обеспечивается, по крайней мере, тремя национальными организациями стран: центральным банком, министерством финансов и статистическим ведомством. Такая полнота информации позволяет наблюдать и контролировать данные со стороны пользователей.

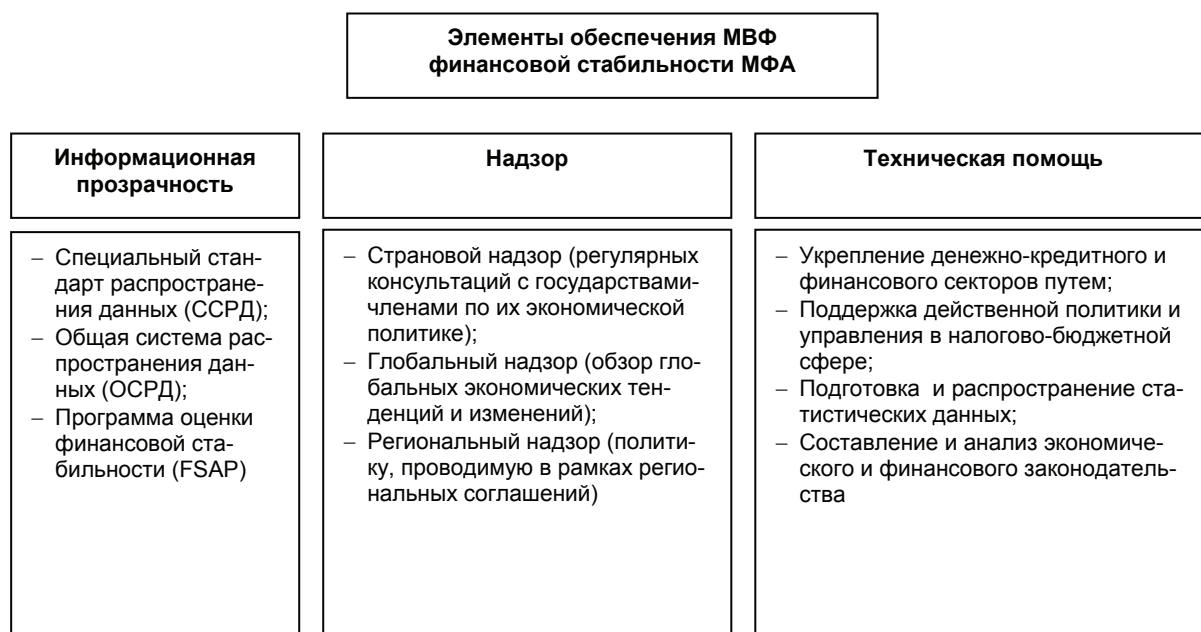


Рис. 1. Элементы обеспечения МВФ финансовой стабильности МФА<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Источник: составлено автором.

Присоединение государств-членов к ССРД или участие их в ОСРД носит добровольный характер. Вместе с тем страны-подписчики ССРД обязаны соблюдать определенные нормы надлежащей практики распространения данных, и МВФ осуществляет контроль такого соблюдения. Страны, участвующие в ОСРД, также обязуются разрабатывать планы по совершенствованию своей статистики. По состоянию на март 2007 г. 64 страны и территории были подписчиками ССРД и еще 88 – участниками ОСРД. Эмпирические исследования показывают, что присоединение к ССРД или участие в ОСРД могут в той или иной степени способствовать снижению стоимости заимствований на международных рынках капитала. Ряд стран, участвующих в ОСРД, перешли на следующий уровень и присоединились к ССРД, используя в качестве средства достижения этой цели процесс, заложенный в ОСРД. Кроме того, повышению прозрачности данных и качества данных в государствах-членах придавалось большое значение в деятельности МВФ в области надзора и предотвращения кризисов.

Как было отмечено выше, монетарные власти большинства стран-членов МВФ добровольно внедрили подобный стандарт. В частности, Банк России на своем официальном сайте имеет раздел, на котором в оперативном режиме представляются данные, распространяемые в соответствии с требованиями Специального стандарта Международного валютного фонда на распространение данных (ССРД). Он включает статистические и графические базы о состоянии финансового сектора России и платежного баланса. Сведения в подобном формате относительно реального и налогово-бюджетного секторов предоставляют Министерство финансов РФ и Росстат.

На наш взгляд, Специальный стандарт распространения данных (ССРД) является гибким инструментом МВФ, развивается в зависимости от меняющейся экономической ситуации и уже 6 раз (с

1997 по 2006 гг.) был пересмотрен в целях оптимизации практики распространения данных для обеспечения финансовой стабильности.

Большое значение в структуре инструментов обеспечения финансовой стабильности мировой экономики имеет также предложенная МВФ и Всемирным банком Программа оценки финансовой стабильности (FSAP). Основной целью ее введения стало построение системы мониторинга финансовой стабильности в странах-участницах на основе создания единого формата предоставления информации о состоянии национальных финансовых секторов. В современных условиях значение Программы оценки финансовой стабильности повышается. Это повышает требования к МВФ в части выполнения им надзорной функции применительно ко всем странам, уделив при этом особое внимание финансовым секторам и более полному учету результатов такого анализа при проведении совместной с Всемирным банком программы по оценке финансового сектора. На этой основе сегодня требуется дальнейшее укрепление роли МВФ как консультанта по вопросам макроэкономической политики.

Эффективное распространение рассмотренных двух инструментов регулирующего воздействия МВФ и Всемирного банка на мировую финансовую систему в рамках добровольного применения странами этих подходов важно для достижения и обеспечения стабильности мировой финансовой системы, особенно в условиях разрастания кризисных проявлений на финансовых рынках. Прозрачность и доступность информации о состоянии финансового сектора является сегодня объективной необходимостью и может рассматриваться не только как превентивный инструмент, но и как механизм преодоления нынешнего глобального финансового кризиса.

В целом можно сделать вывод, что нынешние функции МВФ и Всемирного банка значительно отличаются от тех, которые были возложены на них при их создании в 1944 г. Во-первых, в целях

обеспечения стабильного функционирования мировой валютной системы, международных кредитных отношений, мировых рынков валют, ценных бумаг и золота усилена их регулирующая функция. Во-вторых, укрепилась консолидирующая функция, поскольку данные структуры призваны служить форумом налаживания сотрудничества между странами. В-третьих, возросло их значение в качестве научно-информационных центров на базе изучения и анализа информации о тенденциях развития и выработки рекомендаций по важнейшим проблемам мирового хозяйства.

Современная роль Бреттон-Вудских институтов для содействия адаптации стран мира к процессам глобализации все более возрастает, причем большое значение в последние десятилетия отводится их совместной деятельности (табл. 2).

Участившиеся глобальные кризисы последних десятилетий и достаточно низкая эффективность их прогнозирования в современных условиях развития высоко интегрированных финансовых систем спровоцировали волну критики со стороны экономистов и даже политиков в адрес международных финансовых организаций. Стало очевидно, что эти Бреттон-Вудские институты, впервые в истории созданные для регулирования международных финансово-кредитных отношений, не успевают синхронизировать свою деятельность сообразно стремительно изменяющимся вызовам глобализации и реформировать свою структуру для эффективной реализации своей миссии.

Функцией МВФ должно стать предотвращение финансовых кризисов и разрастания тех из них, которые все же возникают. Это должно быть реализовано в рамках разработки рекомендаций, которые, тем не менее, не следует увязывать с оказанием помощи. Фонд также должен отслеживать причины и выявлять характер (краткосрочный или системный) проблем платёжных балансов государств.

Миссия банков развития – Всемирного банка и региональных банков разви-

тия – должна включать в себя четыре элемента: содействие социально-экономическому развитию (в том числе реформирование национальных финансовых институтов); повышение качества жизни; сокращение бедности; обеспечение поставки товаров и услуг для населения на глобальной и региональной основе.

Суммируя вышесказанное, можно сделать вывод о том, что проводимые реформы деятельности МВФ и группы Всемирного банка в условиях все возрастающего влияния глобализационных процессов должны охватывать следующие совместные сферы регулирования:

– *Укрепление финансовых секторов в целях:* укрепления юридических и нормативных основ, а также основ надзора для банков; обзора требований к минимальному собственному капиталу для банков и финансовых учреждений; разработки комплекта основных международных стандартов бухгалтерского учета, завершения работы над основными принципами надлежащего корпоративного управления; отказа от режимов валютного курса, уязвимых перед спекулятивной атакой; обеспечения более свободного поступления своевременных финансовых данных на рынки. В этом направлении необходимо повышать эффективность взаимодействия с Базельским комитетом по банковскому надзору по совершенствованию стандартов регулирования.

– *Принятые в международной практике стандарты и кодексы надлежащей практики:* деятельность МВФ необходимо дополнять работой БМР, Всемирного банка и других учреждений, устанавливающих нормы и работающих над международными стандартами в таких сферах, как бухгалтерский учет и аудит, банкротство, корпоративное управление, регулирование фондового рынка ценных бумаг и системы платежей и расчетов. Чтобы помогать странам проводить оценку соблюдения стандартов, сотрудники МВФ, совместно с правительствами, приступили в 1999 г. к подготовке экспериментальных страновых докладов

Таблица 2. Гармонизация роли и функций МВФ и Всемирного банка с учетом особенностей эволюции мировой финансовой системы

	Бреттон-Вудская валютная система	Ямайское соглашение 1976 г.	Кризисы 1980-х гг.	Глобальные кризисы 1990-х гг.	Современный этап
<b>МВФ</b>	Определение политики в области приоритетов национальных валют по отношению к доллару США как к резервной валютной единице и золоту (эквивалент валют: 1 унция золота = 35 долл. США)	Регулирование обменных курсов и временной неустойчивости платежных балансов, а также оказание помощи странам в разработке стабилизационных программ экономического развития	Предоставление помощи развивающимся странам, а также координация и разработка основных векторов их экономической политики; координация процесса кредитования и рефинансирования долга	Действует в качестве наблюдателя за мировыми валютами, способствуя поддержке упорядоченной системы платежей между всеми странами, и сужает деньги государствам-членам, испытывающим серьезный дефицит платежного баланса	Институт предотвращения и урегулирования финансовых кризисов, прежде всего в странах с нарождающимися рынками; через механизм превентивного финансирования в виде краткосрочных кредитных линий для стран, которые могут стать жертвой кризисной инфекции
<b>Всемирный банк</b>	Обеспечение международного потока долгосрочных инвестиций для помощи в восстановлении экономики опустошенных войной стран в соответствии с планом Маршалла	Акцент в деятельности переносится на меры, специально рассчитанные на развивающиеся страны		Содействует интеграции стран в мировую экономику и долгосрочному росту, способствующему повышению уровня жизни населения	Предоставление долгосрочных кредитов расширенного финансирования, которые выдаются под программы структурного регулирования экономики
<b>Совместная деятельность</b>	-	В 1976 г. был создан Комитет развития – совместный орган Комитетов Банка и Фонда по переводу реальных ресурсов развивающихся стран, состоящим из управляющих МБРР и МВФ на уровне министров	- Координация кредитной деятельности МВФ и Всемирного банка в соответствии с Вашингтонским консенсусом; - Проведение совместных программ структурных преобразований: в 1985 г. МВФ и Всемирный банк поддерживают инициативу в отношении задолженности, предусматривающую проведение стабилизации должниками, увеличение и повышение эффективности кредитования многосторонними банками развития и расширения кредитования коммерческими банками.	- В 1996 г. одобрена совместная инициатива МВФ и Всемирного банка в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности; - В сентябре 1998 г. был создан совместный орган МВФ и МБРР – Комитет по связям финансовых секторов, который должен стать ключевым элементом упрочнения финансовых систем стран; - В 1999 г. Бразилия не удается устоять перед кризисом. МВФ и Всемирный банк принимают новый подход к оказанию финансовой поддержки странам с низкими доходами (ESAF) заменен на механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту)	В 2003 г. был одобрен совместный проект МВФ и Всемирного банка по мониторингу мер политики и мероприятий, необходимых для достижения Целей в области развития на рубеже тысячелетия (включая цели в области сокращения бедности, обеспечения всеобщего начального образования и снижения детской смертности) к 2015 году

Источник: составлено по 1) Моисев А.А. Международные финансовые организации (правовые аспекты деятельности) – М.: Омега-Л, 2006. С. 6, 7, 24-27; 2) IMF Survey. 1982. July. P. 196; 3) Montek S. Ahluwalia. The IMF and the World Bank in the new financial architecture / International Monetary and Financial Issues for the 1990s, Vol. XI, p. 2; 4) Деятельность МФИ: хронология основных событий // Финансы и развитие. 2004. сентябрь. – [www.imf.org](http://www.imf.org)



о соблюдении странами стандартов и кодексов, обращая основное внимание на сферы, представляющие непосредственный операционный интерес для МВФ. Некоторые страны решили опубликовать эти доклады.

*–Поощрение открытости и публикации данных, прозрачность и подотчетность МВФ:* улучшение предоставления информации участникам рынков и широкой общественности является центральным элементом реформы международной финансовой системы. Оно также является краеугольным камнем недавно начавшейся и продолжающейся реформы самого МВФ.

*–Вовлечение частного сектора в предотвращение и преодоление кризисов:* наибольшая часть международных финансовых потоков приходится на долю частных потоков. Это говорит о том, какую важную роль может сыграть частный сектор, содействуя предотвращению и преодолению финансовых кризисов. Кризисы можно предотвратить, а изменчивость частных потоков можно уменьшить благодаря усовершенствованной оценке риска и более тесному и частому диалогу между странами и частными инвесторами. Такой диалог может также помочь расширить участие частного сектора в преодолении уже наступивших кризисов, в том числе путем реструктуризации частного долга.

Среди наиболее значимых задач, которые предстоит решить этим глобальным финансовым институтам в условиях обострения экономических противоречий, вызванных влиянием финансовой глобализации, можно выделить следующие:

- обеспечение равномерности доступа к частному капиталу;
- непрерывная адаптация к переменам в мировой финансовой архитектуре;
- разработка новых путей более эффективного управления риском;
- содействие формированию правил, институтов и рынков, которые в полной мере могут открывать возможности тор-

говли и финансирования развивающихся стран.

На многочисленные перемены и кризисы последних десятилетий основные международные финансовые институты отреагировали расширением круга своих обязанностей и добавлением новых кредитных фондов и программ. В этих условиях реформирование международных финансовых институтов (с учетом принципиально новой политической, экономической и социальной ситуации) необходимо для того, чтобы повысить экономическую стабильность, увеличить информационные потоки, стимулировать развитие экономики, поддержать институциональные реформы, сократить бедность и обеспечить региональные и мировые поставки товаров и услуг. Важно особо подчеркнуть, что МВФ и Всемирный банк как действующий и эффективный элемент мировой финансовой архитектуры реально обладают в настоящее время потенциалом обеспечить финансовую стабильность в мировой финансовой системе и предоставление помощи развивающимся странам и странам с переходной экономикой.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Всемирный банк: Годовой отчет. 2007 г. – Вашингтон: Издательский отдел управления Всемирного банка по внешним отношениям, 2007.
2. Годовой отчет МВФ за 2007 год. Глобальная экономика – на общее благо. – Вашингтон, 2008.
3. Моисеев А.А. Международные финансовые организации (правовые аспекты деятельности). – М.: Омега – Л, 2006.
4. Проблемы эффективности и реформы системы международных многосторонних институтов: Научная монография. – М.: Государственный университет – Высшая школа экономики. Институт международных организаций и международного сотрудничества, 2007.

© Юдина И.Н.,

доцент кафедры «Финансы и кредит»  
Филиал ВЗФЭИ г. Барнаул

## **МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ СИСТЕМНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА**

### **1. Природа системного кризиса**

Системный риск и его следствие – системный кризис – явления многоуровневые. В основе обоих феноменов лежат микроэкономические (специфические) риски отдельных участников финансового сектора. На индивидуальном уровне подобные риски не представляют угрозы для финансового сектора, так как для многих из них существуют специальные рынки, где риск может быть застрахован. Риск приобретает системный характер тогда, когда, в силу архитектурных особенностей сектора, разрозненные действия отдельных участников агрегируются в кризисный потенциал, способный реализоваться в кризис.

Кризисы финансовой системы могут возникать в результате банкротства одного или нескольких учреждений, эффекты которого затем распространяются посредством разнообразных механизмов цепной реакции и затрагивают систему в целом. Первоначальное потрясение, которое вызвало банкротство, в большинстве случаев носит для учреждения внешний, или экзогенный, характер. Причиной системных кризисов также может быть под-

верженность финансовой системы обычным факторам риска. В таком случае системная стабильность определяется поведением, которое носит внутренний, или эндогенный, характер для системы. Иными словами, финансовые кризисы возникают, если коллективные действия отдельных экономических субъектов делают саму систему уязвимой по отношению к потрясениям. Как правило, такие уязвимые места и риски обычно накапливаются с течением времени, например, в период экономического подъема, когда высока степень доверия, а затем материализуются в экономических спадах.

Имея микроэкономическую основу, системный риск опирается на структурные особенности финансовой отрасли, позволяющие распространяться уязвимости одного участника в отношении какого-либо типа риска на других. Именно это и называется риском распространения, отличающим данный тип из всей категории рисков. Ключевой особенностью такого механизма является то, что он переносит бремя риска на все институты вне зависимости от их участия в процессе начального накопления кризисного потенциала. Хотя кризисный потенциал отдельной системы и зависит от индивидуальных рисков отдельных участников, суммарный уровень таких рисков не является необходимым и достаточным условием кризиса. В данном случае основную роль играет механизм распространения кризиса между элементами системы, что и составляет основу феномена системного риска.

Основой механизма распространения в системе с преобладанием кредитно-финансовых организаций служит несоответствие срочности активов и пассивов, а также валютные несоответствия, ведущие к возникновению временной неликвидности института и отказу от текущих платежей (технический дефолт). В системе перераспределения капитала через финансовые рынки основой механизма распространения кризиса от одного сегмента рынка к другому служит информационная

асимметрия, ведущая к панике среди рыночных игроков.

Особую роль в возникновении и распространении системного кризиса играют межбанковские связи, которые служат передаточным механизмом от одного института к другому и заключают в себе риск распространения финансового кризиса. При возросшем спросе на ликвидность и потери части своих активов, к примеру, в результате лопнувшего спекулятивного пузыря, банк поспешит закрыть свои позиции в других банках или не сможет своевременно удовлетворить требования банков-кредиторов. Таким образом, процесс снижения стоимости активов и роста безнадёжных долгов распространится на другие институты финансового сектора.

Достаточно сильный начальный толчок может спровоцировать цепную реакцию, распространяющуюся на все более широкие слои и ведущую к системному кризису. В определённой степени риски распространения и ликвидности дополняют друг друга. Столкнувшись с возросшим спросом на ликвидные активы, банк закрывает свои позиции в других банках, ставя их самих в ситуацию дефицита ликвидности. В то же время банки, помимо межбанковского кредита, вынуждены ликвидировать часть своих долгосрочных активов по заниженным ценам, или так называемым «бросовым» ценам, что еще больше подстегнёт процесс снижения стоимости банковских активов.

На международном уровне риск распространения основывается на корреляции финансовых рынков. Финансовые институты одной страны предъявляют требования ликвидных активов институтам другой страны, тем самым приводя в действие механизмы, реализующие риски ликвидности и распространения кризиса внутри страны.

Риск распространения отражает двустороннюю связь между рисками различного типа, в результате которой реализация одного риска приводит к проявлению других рисков, которые, в свою оче-

редь, стимулируют новый виток распространения первоначального риска.

В целом, кредитный риск, риск ликвидности и распространения неразрывно связаны со структурой банковского баланса. Риск ликвидности связан с характеристиками и структурой пассивов банка: их качеством, срочностью и диверсификацией как по срокам, так и относительно источников привлечения средств. Рыночный и кредитный риски связаны с качеством активов, срочностью их реализации и диверсификацией по сегментам финансового рынка и секторам реальной экономики. Риск распространения связан со структурой обеих частей банковского баланса в связи с операциями банка на межбанковском рынке по размещению и привлечению банковских ресурсов.

Риск распространения кризиса от одного рынка активов к другому также присутствует в системе финансового рынка и имеет в своей основе информационную асимметрию. В случае неспособности участников рынка отличить продажи, осуществляемые в результате хеджирования рисков на других сегментах рынка, от продаж, имеющих в своей основе новую информацию, происходит распространение кризиса от одного сегмента рынка к другому (концепция самореализующихся кризисов).

Интерпретируя рост продаж как сигнал о возросшем риске, связанном с данным типом активов, участники рынка сами начинают распродавать свои портфели, что ведет к дальнейшему падению цен, гораздо большему, чем было бы в результате продаж хеджирования. Подобный механизм можно наблюдать при реализации риска международного движения капитала. Независимо от положения дел в реальном секторе, нехватка ресурсов в одной финансовой системе ведет к оттоку капитала из другой системы. В дальнейшем отток капитала ведёт к неликвидности банковского сектора и способен спровоцировать банковскую панику.

С другой стороны, кризис может распространиться, когда держатели акти-

вов, потеряв часть стоимости своих портфелей в результате снижения цен на одном из рынков, стремятся восстановить свои потери путём перемещения капитала между рынками. Таким образом, рынок активов, изначально не причастный к кризису, испытывает на себе отток капитала на другие рынки. При условии, что движение капитала будет истолковано другими участниками этого рынка как сигнал бедствия, последует дальнейший рост продаж и снижение стоимости активов данного рынка. Как и в предыдущем случае, механизм распространения кризиса зависит от степени осведомлённости участников свободного финансового рынка.

Итак, представим все вышеизложенное в виде определенной схемы анализа, показывающий: 1) накопление уязвимости в финансовой системе на микроуровне; 2) вероятность реализации системного риска в случае макроэкономического шока; 3) и через механизм распространения (внутрисистемные связи) реализация широкомасштабного финансово-

го кризиса, проявляющегося в виде финансовой нестабильности (4) в форме массовых банкротств финансовых институтов, «испарения» ликвидности (паралич всего финансового рынка) и обвала цен на активы (рис.1).

Поскольку какое-либо общепринятое определение нестабильности финансовой системы или системного риска отсутствует, может быть полезным следующее определение, которое включает в себя многие подходы у других авторов [1]. Периоды нестабильности финансовой системы влекут за собой серьезные рыночные разрушения: нарушаются возможности системы осуществлять платежи за услуги, оценивать и транслировать риски и/или размещать кредитные и денежные ресурсы и в потенциале вызывают сокращение деловой активности. Нестабильность финансовой системы обычно приводит к неликвидности и банкротству финансовых институтов ухудшается общее состояние ликвидности и инфраструктуры финансовых рынков.

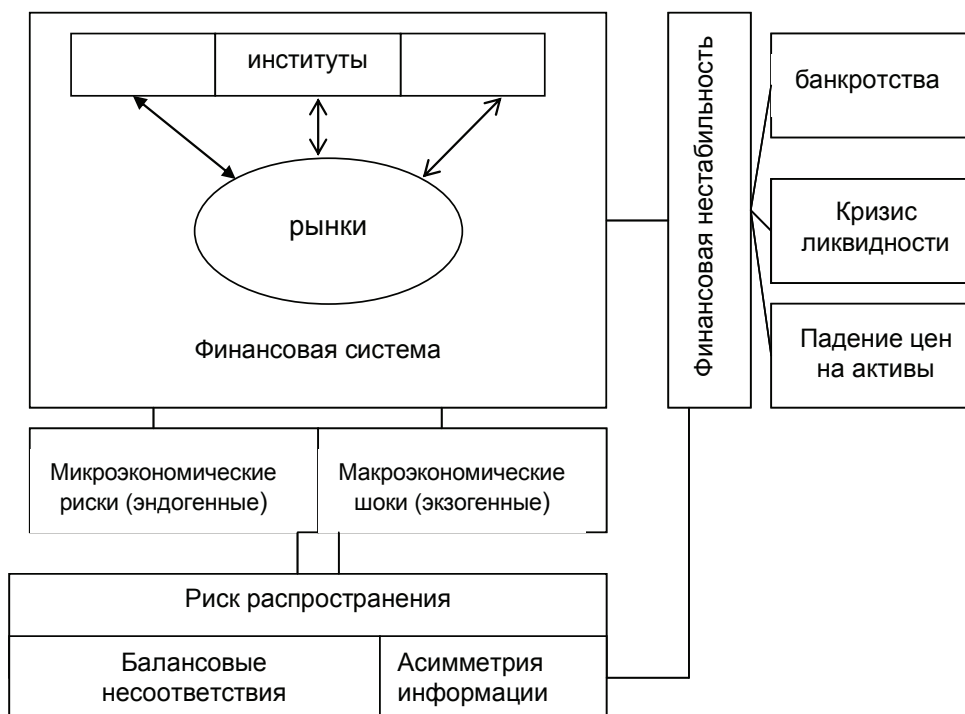


Рис. 1. Механизм реализации системного финансового кризиса

Финансовый кризис – это расстройство процесса функционирования финансового рынка, которое проявляется в обесценении национальной валюты, истощении валютных резервов, массовом банкротстве кредитно-финансовых учреждений, несостоятельности субъектов в нефинансовом секторе и дефолте по суверенным долгам. Финансовый кризис состоит из валютного, банковского и долгового, которым предшествует биржевой, частично вызванный падением уровня инфляции в стране.

## **2. Анализ накопления кризисного потенциала на основе балансового подхода**

Глубина финансовых кризисов в разных регионах мира 1990-х гг. и их опустошительные последствия привели к тому, что экономические и финансовые эксперты поставили под сомнение возможность точно оценить финансовое состояние страны, полагаясь исключительно на традиционный анализ переменных потока, таких как годовой ВВП, текущие счета платежного баланса, бюджетные балансы. Многие наблюдатели признали, что признаки надвигающегося неблагополучия можно было бы выявить, если более пристально изучать баланс страны и особенно обращать внимание на несоответствия между запасами активов и обязательств – т.е. оценить несбалансированность по запасам.

МВФ использовал балансовый подход в своем исследовании, что изложено в одной из его работ [2]. Например, акцент сместился на оценку адекватности уровней официальных резервов по отношению к краткосрочному долгу и денежных агрегатов. Балансовая методология также применяется в анализе устойчивости долга для измерения чувствительности бюджета страны и внешнего долга к изменениям курса валюты, процентных ставок и др. переменных. И наконец, Программы оценки финансового сектора (FSAP) часто включают стресс-тестирование чувствительности балансов финансового сектора к различным шокам.

Анализ потоков, конечно, все еще остается важным. Но с точки зрения предотвращения кризисов или реагирования на них более важно ответить на вопросы о состоянии баланса страны. Например, насколько краткосрочные обязательства в иностранной валюте превышают валютные резервы? Можно ли скорректировать значительный долг в иностранной валюте потоками по текущему балансу, чтобы не создавать угрозы кризису?

Кризисы можно классифицировать в зависимости: 1) от сектора, в котором они происходят: – государственный или частный, банковский или корпоративный; 2) природы дисбалансов: по текущим статьям платежного баланса, бюджета правительства – это пример дисбаланса потоков, а несоответствия по активам и пассивам – это дисбаланс по запасам; 3) и относятся ли эти дисбалансы к краткосрочным или долгосрочным (в первом случае имеем кризис ликвидности, а во втором – кризис платежеспособности).

Различия между кризисами нечетки. Дисбалансы в одном секторе часто отражают (как в зеркале) уязвимости в других секторах; постоянные проблемы в потоках, в конечном счете, оборачиваются дисбалансами в запасах; а проблемы с ликвидностью могут быстро привести к неплатежеспособности. Более того, как только кризис прорывается в одном секторе, он может быстро перекинуться на другой, поскольку балансы взаимосвязаны (банки содержат в своих портфелях бумаги правительства или предоставляют ссуды корпоративному сектору, которые становятся просроченными), а также вследствие уязвимости к падающим ценам на активы (включая обесценение валюты).

Большинство финансовых кризисов обязаны своим происхождением финансовым дисбалансам – это огромный дефицит текущего платежного баланса (ПБ), значительный дефицит бюджета, или некоторые несоответствия между активами и обязательствами финансовых и нефинансовых компаний. Эти дисбалансы, в свою

очередь, часто связаны с высокими ценами на активы (акции или недвижимость) или переоцененной валютой.

Дисбаланс потоков в форме длительных дефицитов бюджета или по текущим статьям платежного баланса – это типично предкризисная ситуация. Однако Индонезия и Корея в 1997 г. продемонстрировали, что кризис может произойти, даже когда балансы уравновешены. Эти страны были уязвимы в большей степени по балансам корпоративного сектора (по валюте, по срочности) из-за того, что в большей степени зависели от краткосрочного внешнего финансирования по сравнению с внутренним и долгосрочным финансированием. Такая уязвимость может сохраняться в течение нескольких лет и может быть ощутима, когда страна будет затронута внешним шоком, когда кредиторы могут отказать в предоставлении нового финансирования рефинансирования, таким образом вызывая кризис.

Риски ликвидности очень велики, когда заемщики имеют высокий уровень краткосрочного долга (включая средне – и долгосрочный долг, платежи по которому наступают в ближайшее время) относительно их ликвидных активов (особенно иностранных резервов). Действительно, это соотношение – сильный кризисный индикатор и это подтвердилось (хотя и в разной степени) во всех прошедших кризисах. Риск ликвидности, приводящий к банкротству, обычно выше в тех странах, которые имеют более высокий уровень долга в инвалюте относительно экспорта или ВВП как это было в России в 1998 г. или в Аргентине в 2001 г. Как только страна оказывается неспособной платить по своим обязательствам в инвалюте, неизбежен валютный кризис, а девальвация в результате повлияет на платежеспособность внутренних заемщиков с обязательствами в иностранной валюте.

Азиатские кризисы 1997–1998 гг. отличались от большинства других кризисов, поскольку они были порождены дисбалансами в частном секторе. Бюджетные позиции были ключевой зоной

уязвимости в Турции (1994), в России и Бразилии (1998). Однако внешние дисбалансы (дефицит по текущим статьям ПБ наиболее значительный в Таиланде) были вызваны не чрезмерным потреблением (как в Мексике в 1994 г.), а скорее инвестиционным бумом, сопровождаемым во многих кризисных странах перегретыми ценами на недвижимость.

Итак, ключевая мысль анализа на основе балансового подхода состоит в следующем: в рамках подхода к анализу на основе баланса экономика рассматривается как система взаимосвязанных балансов секторов (государственного, частного, корпоративного и домашних хозяйств), при этом основное внимание уделяется запасам, в противоположность традиционному макроэкономическому анализу, при котором обычно исследуются агрегированные переменные потоки. Подход в виде балансового анализа дает полезное представление о балансовых несоответствиях. Данный подход особенно актуален для стран с формирующимся рынком, отличающихся высокими уровнями долга в иностранной валюте. Анализ на основе баланса может показать открытые позиции секторов, которые сальдируются в агрегированном балансе активов и пассивов страны. Проблемы, связанные с обслуживанием валютного долга в одном секторе, могут быстро распространиться на другие сектора, что будет иметь более широкие экономические последствия.

### **3. Мониторинг финансовых показателей с целью раннего обнаружения кризиса**

На основе выводов о типе финансовой системы и кризисных направлениях в экономике возможно выделить ряд индикаторов, связывающих макроэкономические процессы с состоянием балансов кредитно-финансовых институтов или динамикой финансовых рынков. Для оценки значимости таких связей может быть полезно вести мониторинг соответствующих показателей финансовой устойчивости (ПФУ) и одновременно данных финансовых отчетов секторов.

Показатели финансовой устойчивости – это показатели текущего финансового состояния и устойчивости финансовых учреждений страны и их контрагентов из сектора корпораций и сектора домашних хозяйств. Они включают как агрегированные данные по отдельным учреждениям, так и показатели, дающие представление о рынках, на которых ведут свою деятельность финансовые учреждения. ПФУ рассчитываются и распространяются для использования в макропруденциальном анализе. Такой анализ представляет собой оценку и контроль за сильными сторонами и уязвимыми местами финансовых систем с целью повышения финансовой стабильности и, в частности, для снижения вероятности кризиса финансовой системы.

Выделим четыре основных вида рисков, которые могут ослабить возможность заемщиков обслуживать свой долг (и соответственно четыре группы показателей по балансу):

1. Несоответствие по срочности между краткосрочными обязательствами и долгосрочными ликвидными активами представляет риск возобновления кредитования для заемщиков (риск рефинансирования) и процентный риск (повышение процентов по существующим займам), особенно если процентные ставки по долгосрочным обязательствам являются плавающими. Привлечение средств на короткий срок и их инвестирование в долгосрочные активы (ссуды) под фиксированные процентные ставки представляет процентный риск, который может понизить рыночную стоимость их долгосрочных активов, поскольку они вынуждены будут платить больше по их краткосрочным обязательствам. Несоответствие по срочности в иностранной валюте может возникнуть даже тогда, когда совокупные обязательства в инвалюте соответствуют совокупным активам в инвалюте в случае, если заемщики не имеют достаточно ликвидных активов в инвалюте, чтобы покрыть свои краткосрочные иностранные обязательства.

2. Валютное несоответствие появляется тогда, когда обязательства заемщиков деноминированы в иностранной валюте, а активы – во внутренней. В случае девальвации эти заемщики имеют трудности в обслуживании долгов. Во многих кризисных странах существовали режимы привязки валюты, что позволяло заемщикам и кредиторам проигнорировать валютный риск.

3. Несоответствия по структуре капитала могут происходить, когда фирма или страна для инвестирования больше привлекает ссудный, а не акционерный капитал. Акции обеспечивают буфер в плохие времена, поскольку дивиденды снижаются вместе с доходом, а долговые платежи остаются постоянными. До азиатского кризиса в 1997–1998 гг., правительство Кореи серьезно ограничивало ПЗИ, так что большая часть притока капитала поступала в форме ссудного, а правительство Таиланда своим налоговым режимом благоприятствовало наращиванию корпоративных долгов, а не акционерного капитала. В результате финансирования дефицита текущего ПБ с помощью привлечения долгового капитала (в основном краткосрочного), а не ПЗИ, эти страны накопили значительный внешний долг, что увеличило их уязвимость к кризису.

4. Риск платежеспособности возникает, когда обязательства превышают активы – например, разрыв между будущими доходами правительства и их будущими расходами (за исключением процентных платежей) и так же резервы.

Несоответствия по срочности, валюте, структуре капитала увеличивают риск того, что негативный шок – такой как внезапное ухудшение условий торговли, плохие политические и экономические новости или кризис в странах-соседах – может привести к неплатежеспособности одного или большего числа секторов.

Чтобы оценить платежеспособность правительства, суверенный долг часто оценивается по отношению к ВВП или

доходам, а общая платежеспособность страны измеряется отношением совокупного долга к ВВП или к экспорту. Такие измерители полезны тогда, когда они используются вместе с другими измерениями риска. Две страны с идентичными показателями долг/ВВП, возможно, по-разному уязвимы к кризису платежеспособности: страна, которая заимствует исключительно в иностранной валюте, подвергается большему риску, чем страна, которая заимствует исключительно в местной валюте.

Идентификация рисков по структуре баланса, возможно, не позволит предсказать точное время начала кризиса – слабости в балансах могут существовать в течение многих лет – но это может способствовать пониманию динамики развития кризиса, который все же происходит и даёт инструмент для предотвращения таких кризисов в будущем. В конце концов, несоответствия по балансу капитала, лежавшие в основе кризисов 1990-х гг., возникли не случайно. Постоянные дефициты создали в конечном счете проблемы с запасами. Более того, правительства и другие заемщики, которые имели затруднения по текущим платежам, брали на себя повышенные риски (валютные, по срочности), чтобы получить необходимый кредит, и еще больше усугубляли состояние балансов.

Требования к правительству обычно являются самой крупной статьей финансовых активов в экономике. Долгосрочный долг в национальной валюте предпочтительней для правительства с точки зрения его способности управлять будущими доходами, поскольку основные доходы тоже поступают в национальной валюте.

Существует консенсус, что следует стимулировать благоразумное финансовое поведение в частном секторе следующим образом:

– Режим гибкого валютного курса может препятствовать заемщикам брать на себя чрезмерный валютный риск, хотя он вряд ли исчезнет в целом, поскольку и иностранные, и внутренние инвесторы не хотят принимать риски в местной валюте.

– Внутренний рынок акций, облигаций в местной валюте, финансовых продуктов, с помощью которых фирмы хеджируют свои риски, позволяет частному сектору диверсифицировать источники финансирования.

– Налоговый режим или другие регулятивные предписания могут способствовать наращиванию долга – особенно в иностранной валюте – и они должны быть ограничены.

– Пруденциальное регулирование банков должно принимать во внимание наличие как прямых, так и косвенных валютных рисков. Чтобы препятствовать росту депозитов в иностранной валюте и межбанковских займов в инвалюте можно, например, повышать резервные требования.

Политика, которая препятствует наращиванию краткосрочных внешних займов частным сектором (как фирмами, так и банками) как, например, в было Чили, при определенных условиях также заслуживает внимания.

#### 4. Нарастание кризисного потенциала в банковской системе РФ и вызовы для денежных властей

Приведем отдельные финансовые показатели которые на наш взгляд, могли свидетельствовать о нарастании негативных тенденций в финансовой системе РФ в последнее время (табл. 1).

**Таблица 1.** Показатели финансовой системы как индикаторы уязвимости экономики к кризису

Денежный рынок	Кредитный рынок
Мультипликатор M2 – соотношение спроса и предложения денег; Ликвидность в банковской системе (средства на счетах депозитов коммерческих банков в ЦБ), % от ВВП Монетизация экономики (M2/ВВП) Ставка процента на рынке МБК (с учетом инфляции)	Темп кредитования экономики и населения, % от ВВП Доступность внешнего финансирования для частного сектора Объемы кредитов ЦБ

Источник: составлено автором.



Основными рисками в банковской системе на сегодняшнем этапе выступают риски ликвидности, и это обусловлено следующими тенденциями:

1) снижением прироста депозитов (и даже чистым оттоком средств с сентября 2008 г. на 1,5%);

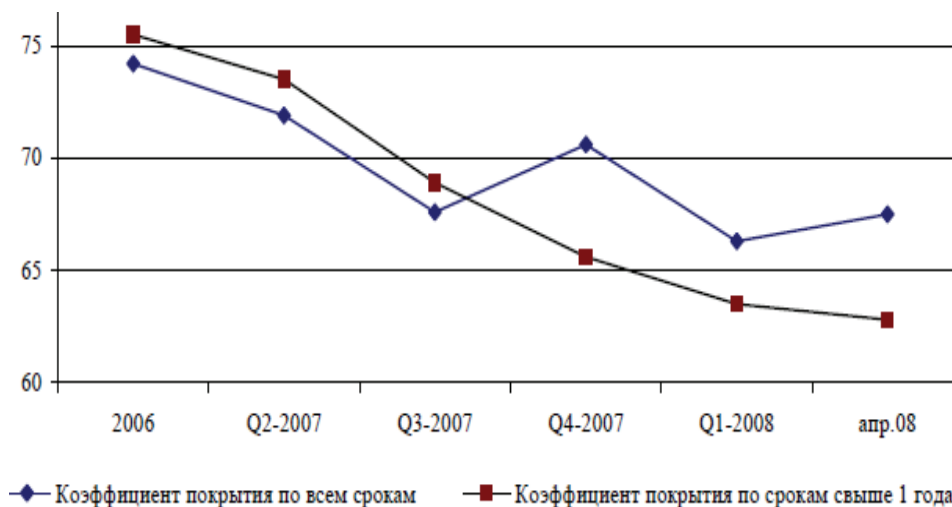
2) сокращением избыточной ликвидности на корр-счетах банков в центральном банке (критический уровень – менее 3% от ВВП);

3) сокращением отношения величины высоколиквидных активов к текущим обязательствам; сокращением прироста М2 относительно ВВП (коэффициента монетизации), а мультипликатор М2 приближается к критической границе 3. Все это свидетельствует об определенном дефиците рублевой ликвидности в экономике [3].

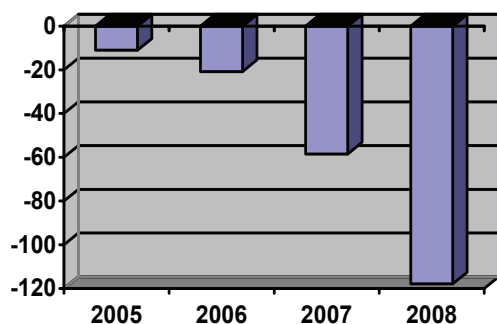
На рис. 2 видно, что происходит постепенное ухудшение состояния ликвидности (по балансу) в банковском секторе и возможности для расширения активных

операций коммерческих банков будут сдерживаться отсутствием адекватной ресурсной базы.

Очень значимым источником финансирования российских банков в последние три года стал внешний рынок (рис.3); за период с 1.07.07 по 1.07.08 внешние кредиты коммерческих банков возросли на 53,7% (с 88,6 млрд долл. до 136,2 млрд долл.). Увеличение чистого внешнего долга банков сопровождается одновременным ростом валютного долга всей экономики (предприятий и населения) перед банками, т.е. разницы между объемом выданных валютных кредитов и средствами на валютных счетах и депозитах. Следовательно риск ослабления рубля будет перераспределяться на реальный сектор. Поскольку в 3-4 кв. 2008 г. наблюдается уменьшение валютных резервов страны, вероятность обесценения рубля в ближайшей перспективе, по крайней мере на 20%, не исключается.



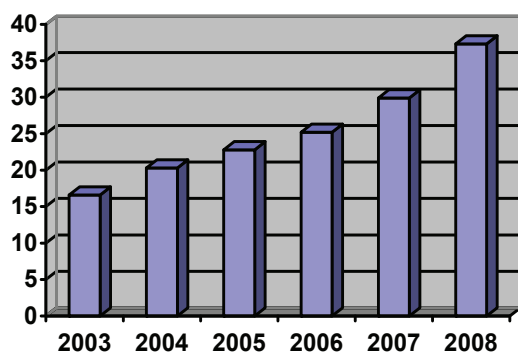
**Рис. 2.** Показатель ликвидности банков по соотношению средств клиентов и ссудной задолженности нефинансовому сектору (коэффициент покрытия), %



**Рис. 3.** Чистая международная инвестиционная позиция банковского сектора РФ за 2005–2008 гг., млрд долл. (данные на начало года)

Отрицательные ставки на рынке МБК длительное время (с 2000 г.) поддерживали высокие темпы кредитования реального сектора с ухудшением качества кредитов. Высокие темпы кредитования при снижении ставки по кредитам привели к возникновению «пузырей» на рынке ценных бумаг и недвижимости (особенно в 2006 г. сложились все признаки «перегрева» на этих рынках).

Риск распространения кризиса в банковском секторе может быть описан при помощи отношения общей суммы внутренних кредитов к ВВП (рис. 4). Рост займов, опережающий рост производства, свидетельствует о подверженности банков стадному поведению в отношении кредитной политики.



**Рис. 4.** Рост кредитов экономики за 2003–2007 гг., % от ВВП (на 1.01)

Рассматривая опыт развития национального финансового сектора на протяжении 1990-х гг., можно заметить взаимозависимость ценовых колебаний на различных финансовых рынках. В частности – реагирование межбанковского рын-

ка кредитов на спекулятивную динамику прочих финансовых активов (рынка акций, рынка недвижимости, валютного рынка).

Известно, что падение цен (или, точнее, повышенная волатильность) на этих рынках приводит к резкому спросу на ликвидность, что отражается на росте рыночной ставки по МБК. В таких условиях оценка риска ликвидности в первую очередь, основывается на анализе спекулятивных тенденций различных рынков финансовых активов, а также взаимосвязи между различными рынками. Зависимость рынка межбанковского кредита, представляющего собой источник временно невостребованных ликвидных ресурсов системы, от динамики прочих финансовых рынков свидетельствует о наличии в системе риска ликвидности, основанного на спекулятивных колебаниях цен.

Главным условием функционирования подобной схемы является стабильный доход от вложений на соответствующих рынках, превышающий стоимость заимствований на межбанковском рынке и частично используемый для погашения задолженности. В этом случае любое резкое, возможно даже незначительное, колебание цены актива приведёт к возросшей нагрузке на межбанковский рынок, реализации риска ликвидности, выражающемся в сужении рынка ликвидности по срокам и росту ставок. В дальнейшем, подобная ситуация способна перерасти в полномасштабный кризис. При падении цен на рынке реальных активов (недвижимости) и ценных бумаг ухудшается качество активов коммерческих банков, что ухудшает их финансовое положение. Отражение этих рисков можно наблюдать в резком всплеске процентных ставок на рынке МБК и практически «замирании» этого рынка (кризис доверия), то что наблюдалось в третьем квартале 2007 г. и 2008 г.

Со второй половины 2008 г. можно было наблюдать, как падение на фондовом рынке совпало с возросшим спросом

на ликвидность на рынке МБК, а также на доллары США. Это привело к двум неблагоприятным последствиям: резко подскочила стоимость денег (с 3% до 5% по однодневным кредитам на МБК) и стал быстро расти курс доллара (за 3 кв. 2008 г. доллар вырос на 7,7%)

В кризисный период наблюдается значительный отток капитала с фондового рынка (ликвидация позиций с маржой и бегство в «качество»), резкое сжатие кредитного рынка при росте процентных ставок, обвал на фондовых рынках и крупные дефолты. Как реакция на этот кризис наблюдаются масштабные вливания ликвидности со стороны государства в банковскую систему, другие финансовые организации, чтобы приостановить его разрастание вширь и вглубь.

Итак, нарастание кризисного потенциала в банковской системе РФ происходило в годы быстрого экономического роста (с 2003 г.), кредитного бума и притока капитала в банковскую систему извне. Как только произошел внешний шок, все накопившиеся уязвимости банков (по соотношению активов и пассивов по валюте и структуре) вылились в кризис ликвидности, который был своевременно локализован Банком России в октябре 2008 г. Если будет продолжаться снижение цены на нефть на мировом рынке и ослабление рубля пойдет более быстрыми темпами, то в среднесрочной перспективе это усугубит проблему платежеспособности крупных банков и компаний, имеющих крупную валютную задолженность.

**Вызовы для денежной политики.** Правительство может задействовать свои резервы, чтобы помочь банкам и фирмам хеджировать свои валютные риски и предотвратить начало кризиса в частном секторе. Но в этом случае оно рискует растратить свои резервы, которых будет недостаточно, чтобы покрыть свои собственные краткосрочные валютные обязательства, особенно если оно стремится защитить свою валюту. Даже когда баланс правительства достаточно сильный, чтобы не допустить кризиса, оно должно ог-

раничивать оптимистичные ожидания фирм, которые поощряют их делать чрезмерно большие долги в иностранной валюте.

Но правительство также может сделать выбор между 1) повышением процентных ставок, чтобы остановить отток капитала, или 2) сдерживанием обесценения валюты, сохраняя процентные ставки постоянными, чтобы не охладить экономическую активность. Если краткосрочный долг страны, деноминированный в местной валюте, значительный, повышение процентных ставок может принести больше вреда, чем пользы для благополучных фирм и домашних хозяйств. Если же долг в основном представлен в иностранной валюте, то лучше будет повысить процентные ставки, чтобы уменьшить риск дальнейшего обесценения валюты. Политики находятся перед выбором между ужесточением денежной политики и коррекцией валютного курса.

В результате «страха перед плаванием» создается ловушка, когда значительные открытые валютные позиции создаются при фиксированном или квазификсированном валютном курсе. Некоторые страны продолжают придерживаться интервенционной стратегии, желая одновременно угодить сторонникам меркантилизма (активного торгового баланса) и контролировать денежную массу. Трудности в проведении этих стратегий состоят в том, что они создают огромные потенциальные проблемы: управление международными портфелями, их коррекция может вызвать значительные сдвиги в счете капитала, что может дестабилизировать внутреннюю экономику.

Итак, сделаем два вывода:

Изменения процентных ставок с целью внутренней стабилизации вряд ли вызовут мгновенные изменения премии за риск или в ожиданиях валютного курса; но они могут инициировать фактические коррекции портфеля, что может «потопить» программу внутренней стабилизации.

Изменения премии за риск и ожидаемый валютного курса порой оказываются очень капризными и непредсказуемыми для денежных властей.

Повышение внутренних процентных ставок – в контексте ликвидного глобального рынка капитала и погони за высокими доходами – порождает приток капитала, драматичное расширение банковского кредита и возможную в будущем реверсию (отток) по счетам капитала. И хотя это хорошо описано в теории, очень трудно проводить политику, когда существенный приток капитала повышает валютный курс и/или флуктуацию процентных ставок. И только здоровая основа балансов всех секторов может сделать финансовую систему устойчивой к шокам.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Crockett A. The Theory and Practice of Financial Stability//Essays in International Finance. N. 203. Princeton: Princeton University, 1997.; Davis P.E. A Typology of Financial Instability // Financial Stability Review 2. Vienna: Osterreichische National bank, 2002. P. 92 –110.

2. Изложение данного подхода. См.: Allen, Mark, Christoph Rosenberg, Christian Keller, Brad Setser, and Nouriel Roubini. A Balance Sheet Approach to Financial Crisis. //IMF Working Paper No. 02/210 (Washington: International Monetary Fund). 2002.

3. Данные о состоянии банковского сектора и финансовых рынков см. в издании Банка России: «Бюллетень банковской статистики» за соответствующие даты.

© Назаров А.С.

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

### **ВЛИЯНИЕ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫМИ И РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ НА ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

Показатель достаточности капитала – ключевой индикатор финансового состояния коммерческого банка. Именно достаточность капитала во многом определяет степень финансовой устойчивости банка, т.к. является тем элементом ресурсной базы банка, который призван покрыть возникающие в его деятельности риски. Следуя данной логике, можно заключить, что чем более широкий круг операций проводит банк, чем больше у него объем вложений, тем большие потери он может понести и тем выше у него должен быть уровень достаточности капитала для обеспечения стабильности при реализации соответствующих рисков [1]. Именно такой позиции «обеспечения безопасности банка и банковской системы» придерживаются представители Банка России. В этой связи в 2005–2007 гг. ими активно обсуждалась возможность повышения норматива достаточности капитала. Поскольку нормативный уровень достаточности капитала определяет границу для отзыва лицензии у кредитных

организаций, то его повышение призвано повысить надежность банковской системы и снизить потенциальные риски клиентов банков и экономики в целом.

С другой стороны, завышенные значения уровня достаточности капитала также негативно сказываются на надежности банка. Как показывают результаты анализа финансовой отчетности банков на 01.01.2006 г., многие крупнейшие российские банки имели уровни достаточности капитала, близкие к нормативно закрепленному (средний уровень данного показателя для 10 крупнейших банков – 12,7%). [1] Причем представители данных банков крайне негативно отреагировали на потенциальную возможность увеличения норматива, мотивируя это негативными последствиями для их бизнеса. Получается, что в существующих экономических условиях диапазон управления достаточностью капитала для крупнейших российских банков достаточно узок, а в этих банках сосредоточена наибольшая доля (53%) всех активов российской банковской системы, что объясняется высокой степенью ее концентрации.

Таким образом, увеличение норматива достаточности капитала целесообразно до максимально допустимого, продиктованного экономическими факторами уровня, определение которого (в масштабах всей страны) представляет собой сложную теоретическую и методологическую проблему. Ситуация, когда норматив достаточности капитала выше экономически целесообразного уровня, для банков может оказаться патовой: сокращение достаточности капитала ниже законодательно установленного порога ведет к отзыву лицензии, а выполнение требований законов приводит к экономически неэффективной работе банка.

Очевидно, что дискуссии относительно уровня достаточности капитала между регулятором и банковским сообществом отражают антагонистичность их отношений. Орган банковского регулирования и надзора стремится к поддержа-

нию безопасности и устойчивости как отдельных банков, так и банковской системы в целом, не поощряя высокорисковые операции, тогда как кредитные организации готовы идти на высокие риски, ожидая получения высоких доходов. Учитывая экономическую ситуацию в 2005–07 гг. и тенденции развития банковского сектора России, прежде всего кредитных операций, становится очевидной причина, по которой Банк России намеревался повысить норматив достаточности капитала – именно в это время активно развивается потребительское кредитование, с которым связаны довольно высокие риски банков, в том числе и потому, что в условиях жесткой конкуренции и борьбы за клиента банки были готовы предоставить кредит всем желающим, в том числе и неплатежеспособным физическим лицам.

Однако мировой кризис ликвидности привел к тому, что повышение норматива достаточности капитала стало еще менее целесообразной мерой. В начале 2008 г. в ожидании пика дефицита ликвидности в марте—апреле 2008 г., участники рынка предложили дополнить пакет мер по поддержанию ликвидности снижением норматива достаточности капитала, что в первую очередь должно помочь банкам второго и третьего эшелонов, у которых нет доступа к прямому финансированию у ЦБ [2]. В частности, предлагается понизить норматив достаточности капитала Н1 с 10 до 8%, как это предполагается по международным нормативам достаточности капитала (Базель-2).

Однако, на Санкт-Петербургской банковской конференции представителями ЦБ было заявлено, что на снижение норматива Центробанк не пойдет, но и повышения уровня достаточности капитала не будет [3].

С другой стороны, предлагаемые Банком России меры, направленные на реализацию первого компонента Базеля-2, а именно изменения в Инструкции Банка России №110-И от 16.01.2004 г. «Об обязательных нормативах банков» и новое Положение «О порядке расчета

кредитными организациями величины рыночного риска» №313-П от 14.11.2007 г. и предлагаемый проект Положения «О порядке расчета размера операционного риска» без сомнения, отразятся на фактическом уровне достаточности капитала российских коммерческих банков. В связи с этим перед нами стоит два вопроса: во-первых, в чем принципиальная новизна законодательных новелл; во-вторых, как эти изменения отразятся на уровне достаточности капитала российских банков (произойдет ли увеличение или уменьшение этого уровня).

Отвечая на первый вопрос, обратимся к нормативным актам. В целом действующий порядок расчета норматива достаточности собственных средств (капитала), основывающийся на положениях Базеля-1, сохраняется, однако реализация первого компонента Базеля-2 в рамках упрощенного стандартизированного подхода предполагает следующие изменения по сравнению с действующими требованиями (табл. 1).

Для исследования второй проблемы рассмотрим расчет уровня достаточности капитала ряда российских банков по прежним правилам и нормам, соответствующим международным стандартам. Нами выбраны банки, являющиеся яркими представителями своих групп: 1) Сбербанк как крупнейший банк с государственным участием; 2) Газпромбанк как крупнейший банк с промышленным участием; 3) Банк Москвы как крупнейший частный банк; 4) ОАО КБ «Центр-Инвест» как крупный региональный банк (занимает 60-е место по величине активов на 01.07.2007 г. согласно рейтингу Эксперта «200-крупнейших банков по величине активов» и 2-ое место по величине активов на 01.01.2008 г. согласно рейтингу «Крупнейшие банки Юга России»).

Исследование построено на следующей методологической основе. Во-первых, значение показателя достаточности капитала на 01.01.2008 г. является исходным значением, поскольку на эту дату расчет проводился по прежним правилам.

Во-вторых, значение показателя достаточности капитала на 01.04.2008 г. является промежуточным значением, поскольку расчет уже проводился с использованием Положения 313-П, то есть с учетом изменений по расчету рыночного риска. Вместе с тем очевидно, что изменения уровня достаточности капитала на 01.04.2008 г. по сравнению с 01.01.2008 г. нельзя полностью отнести на счет изменения расчета рыночного риска, но тем не

менее допустим, что это выступило значимым фактором. В-третьих, определив операционный риск и включив этот показатель в расчет достаточности капитала, мы получим третье значение достаточности капитала, которое позволит нам дать приблизительные оценки того, как изменится уровень достаточности капитала в результате перехода к упрощенному стандартизированному подходу Базеля 2.

**Таблица 1.** Сравнительная характеристика действующих требований к расчету достаточности капитала и предполагаемых изменений

Нормативный документ	Параметры	Действующие требования	Изменения
Инструкция Банка России №110-И от 16.01.2004 «Об обязательных нормативах банков»	схема разделения кредитных требований к суверенам	в зависимости от их принадлежности к группе "развитых стран"	В зависимости от страновой оценки, установленной Экспортными Кредитными Агентствами
	Шкала коэффициентов риска	0%, 10%, 20%, 50 %, 100 %	коэффициенты риска 2% и 10% исключаются, добавляется коэффициент риска 150% для V группы активов
	Кредитные требования к Российской Федерации, Минфину России, Банку России		надзорному органу разрешено устанавливать пониженные, вплоть до 0%, коэф-ты риска по требованиям к национальным суверенам, номинированным и фондированным в национальной валюте. К номинированным и фондированным в рублях требованиям к субъектам РФ, муниципальным образованиям РФ применяется коэффициент риска 20%.
	Размер операционного риска	Ранее не учитывался в расчете достаточности капитала	Порядок расчета приведен в проекте Положения «О порядке расчета размера операционного риска», при этом потребность в капитале для покрытия операционного риска рассчитывается в размере 15% от среднего валового годового дохода за 3 года.
Положение Банка России "О порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков" № 89-П от 24.09.99. С 01.01.2008 Положение «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» №313-П от 14.11.2007	Расчет величины рыночного риска	Совокупный размер рыночного риска рассчитывается по следующей формуле: $PP=12,5x(PP+ФP+BP)$ ,	Совокупный размер рыночного риска рассчитывается по следующей формуле: $PP=12,5x(PP+ФP)+BP$ . Ряд других изменений. Например, изменены проценты при расчете СФР. А еще при расчете СПР поменялся состав бумаг в разных уровнях риска.
Проект Положения Банка России «О порядке расчета размера операционного риска»	Расчет размера операционного риска	Ранее расчет операционного риска не производился.	Расчет операционного риска производится по определенной формуле с использованием среднего показателя дохода за три прошедших года. Показатель дохода складывается из чистых процентных и непроцентных доходов.

Источник: составлено автором.

Согласно данным Ежеквартальных отчетов по ценным бумагам Сбербанка России (ОАО) за 1 и 2 кв. 2008 г. [4] на 01.01.2008 г. уровень достаточности капитала был равен 14,8, а на 01.04.2008 г. (то есть с учетом пересчета уровня рыночного риска по новым правилам) – уже 15,36.

Собственный капитал Сбербанка России (ОАО) на 01.04.2008 равен 725500000 тыс.руб. соответственно согласно формуле расчета уровня достаточности капитала размер активов, взвешенных по уровню риска, равен  $725500000/0,1536$ , или 4723307292 тыс руб.

Рассчитываем уровень операционного риска согласно проекту Положения «О порядке расчета размера операционного риска». Размер операционного риска рассчитывается по следующей формуле:

$$OP = 12.5 * \left( \frac{\sum_{i=1}^n D_i}{n} \right) * 15\%, \quad (1)$$

где  $D_i$  – показатель дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска, который складывается из суммы чистых процентных и чистых непроцентных доходов за  $i$ -тый год.

Значения чистых процентных и непроцентных доходов берутся из формы 0409807 «Отчет о прибылях и убытках», которая, в свою очередь, соотносится с формой 102, в порядке, определенном последней редакцией Указания Банка России от 16 января 2004 г. №1376-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации».

Для расчета  $D_i$  рассчитаем значения чистых процентных и непроцентных доходов на основе данных отчетности формы 0409807 «Отчет о прибылях и убытках» Сбербанка России по состоянию на 01.04.2006 г., 01.04. 2007 г., 01.04.2008 г. соответственно.

Таким образом, показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие

операционного риска для Сбербанка имели следующие значения (табл. 2).

**Таблица 2.** Показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для ОАО «Сбербанк России» на 01.04.2008 г., тыс. руб.

Годы	Чистые процентные доходы	Чистые непроцентные доходы	Показатель дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска (2+3)
2006	33659426	-8529694	25129732
2007	3525674	298435534	2987881208
2008	64270320	33225086	974954406

Источник: рассчитано автором по данным Отчетов о прибылях и убытках Сбербанка России (данные с сайта [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)) в соответствии с проектом Положения ЦБ РФ «О порядке расчета размера операционного риска».

Соответственно, подставляем данные в формулу расчета операционного риска и получаем:

$$OP = 12,5 * ((25129732 + 298771208 + 974954406) / 3 * 15\%) \quad (2)$$

$$OP = 1944066466 \text{ тыс руб.} \quad (3)$$

Добавляем значение операционного риска к активам, взвешенным по уровню риска, на 01.04.2008 г. и рассчитываем показатель достаточности капитала.

$$H1 = 725500000 / (4723307292 + 1944066466) \quad (4)$$

$$H1 = 10,88\% \quad (5)$$

Результаты исследования представим в таблице 6.

Согласно данным Ежеквартального отчета по ценным бумагам ОАО КБ «Газпромбанк» за 2 кв. 2008 г. [5] на 01.01.2008 г. уровень достаточности капитала был равен 11,4, а на 01.04.2008 г. (то есть с учетом пересчета уровня рыночного риска по новым правилам) уже 11,56.

Собственный капитал ОАО КБ «Газпромбанк » на 01.04.2008 г. равен 10220000 тыс руб., соответственно согласно формуле расчета уровня достаточности капитала размер активов, взвешен-



ных по уровню риска, равен 10220000/0,1156, или 88408304 тыс руб.

Для расчета величины операционного риска для ОАО «Газпромбанк», на основе данных «Отчета о прибылях и убытках» по форме №102 по состоянию на 01.04.2006 г., 01.04.2007 г., 01.04.2008 г., определим значения чистых процентных и непроцентных доходов банка за соответствующие периоды.

Таким образом, показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для ОАО КБ «Газпромбанк» имели следующие значения (табл. 3).

**Таблица 3.** Показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для ОАО КБ «Газпромбанк» на 01.04.2008 г., тыс. руб.

Годы	Чистые процентные доходы	Чистые непроцентные доходы	Показатель дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска (2+3)
2006	2647238	401635	6663589
2007	4028361	8538421	12566782
2008	6458781	-6144869	313912

Источник: рассчитано автором по данным Отчетов о прибылях и убытках ОАО КБ «Газпромбанк» (данные с сайта [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)) в соответствии с проектом Положения ЦБ РФ «О порядке расчета размера операционного риска».

Соответственно, подставляем данные в формулу расчета операционного риска и получаем:

$$OP = 12,5 * ((6663589 + 12566782 + 313912) / 3 * 15\%) \quad (6)$$

$$OP = 12215176,88 \text{ тыс руб.} \quad (7)$$

Добавляем значение операционного риска к активам, взвешенным по уровню риска, на 01.04.2008 г. и рассчитываем показатель достаточности капитала.

$$H1 = 10220000 / (88408304 + 12215176,88) * 100\% \quad (8)$$

$$H1 = 10,1566\% \quad (9)$$

Результаты исследования представим в таблице 6.

Согласно данным Ежеквартальных отчетов по ценным бумагам АКБ «Банк Москвы» (ОАО) за 1 и 2 кв. 2008 г. [6] на 01.01.2008 г. уровень достаточности капитала был равен 11,9, а на 01.04.2008 г. (то есть с учетом пересчета уровня рыночного риска по новым правилам) – уже 12,2.

Собственный капитал АКБ «Банк Москвы» (ОАО) на 01.04.2008 г. равен 61644747 тыс руб., соответственно согласно формуле расчета уровня достаточности капитала, размер активов, взвешенных по уровню риска, равен 61644747/0,122, или 505284811,5 тыс руб.

Значения чистых процентных и непроцентных доходов берутся из формы 0409807 «Отчет о прибылях и убытках», которая, в свою очередь, соотносится с формой 102, в порядке, определенном последней редакцией Указания Банка России от 16 января 2004 года №1376-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации».

Таким образом, показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для АКБ «Банк Москвы» (ОАО) имели следующие значения (табл. 4).

**Таблица 4.** Показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для АКБ «Банк Москвы» (ОАО) на 01.04.2008 г., тыс. руб.

Годы	Чистые процентные доходы	Чистые непроцентные доходы	Показатель дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска (2+3)
1	2	3	4
2006	5801646	1010418	6812064
2007	8616941	1706805	10323746
2008	5691252	5738398	11429650

Источник: рассчитано автором по данным Отчетов о прибылях и убытках

АКБ «Банк Москвы» (ОАО) (данные с сайта [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)) в соответствии с проектом Положения ЦБ РФ «О порядке расчета размера операционного риска».

Соответственно, подставляем данные в формулу расчета операционного риска и получаем:

$$OP = 12,5 * ((6812064 + 10323746 + 11429650) / 3 * 15\%) \quad (10)$$

$$OP = 17853412,5 \text{ тыс. руб.} \quad (11)$$

Добавляем значение операционного риска к активам, взвешенным по уровню риска, на 01.04.2008 г. и рассчитываем показатель достаточности капитала.

$$H1 = 61644747 / (505284811,5 + 17853412,5) \quad (12)$$

$$H1 = 11,78\% \quad (13)$$

Результаты исследования представим в таблице 6.

Согласно данным Ежеквартального отчета по ценным бумагам ОАО КБ «Центр-Инвест» за 2 кв.2008 г. [7] на 01.01.2008 г. уровень достаточности капитала был равен 11,9, а на 01.04.2008 г. (то есть с учетом пересчета уровня рыночного риска по новым правилам) – уже 11,3.

Собственный капитал ОАО КБ «Центр-Инвест» на 01.04.2008 равен 4477746 тыс.руб., соответственно согласно формуле расчета уровня достаточности капитала, размер активов, взвешенных по уровню риска, равен  $4477746 / 0,113$ , или 39626070,8 тыс.руб.

Таким образом, показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для ОАО КБ «Центр-Инвест» имели следующие значения (табл. 5).

В соответствии с проектом Положения ЦБ РФ «О порядке расчета размера

операционного риска» для расчета размера операционного риска отрицательные и нулевые значения показателя дохода из расчета исключаются, одновременно показатель количества лет  $n$  сокращается на количество лет, по итогам которых было зафиксировано отрицательное или нулевое значение показателя дохода. Соответственно, учитывая этот факт, подставляем данные в формулу расчета операционного риска и получаем:

**Таблица 5.** Показатели дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска для ОАО КБ «Центр-Инвест» на 01.04.2008 г., тыс. руб.

Годы	Чистые процентные доходы	Чистые непроцентные доходы	Показатель дохода для целей расчета капитала на покрытие операционного риска (2+3)
2006	214905	124057	338962
2007	363783	198359	562142
2008	-515223	198314	-316909

Источник: рассчитано автором по данным Отчетов о прибылях и убытках ОАО КБ «Центр-Инвест» (данные с сайта [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)) в соответствии с проектом Положения ЦБ РФ «О порядке расчета размера операционного риска».

$$OP = 12,5 * ((338962 + 562142) / 2 * 15\%) \quad (14)$$

$$OP = 844785 \text{ тыс. руб.} \quad (15)$$

Добавляем значение операционного риска к активам, взвешенным по уровню риска, на 01.04.2008 г. и рассчитываем показатель достаточности капитала.

$$H1 = 4477746 / (39626070,8 + 844785) * 100\% \quad (16)$$

$$H1 = 11,06\% \quad (17)$$

Результаты исследования представим в таблице 6.

**Таблица 6.** Влияние систем управления операционными и рыночными рисками на уровень достаточности капитала некоторых российских банков

Наименование банка	Уровень достаточности капитала фактический (на 01.01.2008)	Уровень достаточности капитала с учетом <i>новой системы управления рыночными рисками</i> (на 01.04.2008)	Уровень достаточности капитала с учетом <i>новых систем управления операционными и рыночными рисками</i> (расчет автора на базе данных за 01.04.2008)
Сбербанк России	14,8	15,36	10,88
Газпромбанк	11,4	11,56	10,1566
АКБ «Банк Москвы» (ОАО)	11,9	12,2	11,78
ОАО КБ «Центр-Инвест»	11,9	11,3	11,06

Источник: данные отчетности банков и расчеты автора.

Таким образом, можно констатировать, что законодательные новеллы в расчете уровня достаточности капитала приведут к сокращению его фактического уровня. Причем в зависимости от индивидуальных особенностей коммерческого банка и его рыночного портфеля изменения в расчете рыночных рисков слабым образом отразятся на уровне достаточности капитала (при этом не обязательно произойдет снижение, например, в случае Сбербанка и АКБ «Банк Москвы» (ОАО) произошло увеличение достаточности капитала). Вместе с тем дополнительное резервирование капитала под операционный риск однозначно приведет к сокращению уровня достаточности капитала коммерческих банков. Чем ближе уровень достаточности капитала кредитной организации находится к нормативной границе (10% или 11%), тем острее будет для нее снижение, и тем острее будет стоять проблема наращивания собственного капитала.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Норматив невозможного // Банковское дело. – 2006. – №6.
2. Лебедев К. Финансовый механизм оффшора // [http://www.kredit.pkpz.ru/index.php?option=com\\_content&task=view&id=43&Itemid=1](http://www.kredit.pkpz.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=43&Itemid=1)
3. Ликвидности хватит. Решили участники Северо-Западной банковской конференции // РБК daily / <http://www.regionyamal.ru/content/view/9513/30>.
4. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // [www.sbrf.ru](http://www.sbrf.ru)
5. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // [www.gazprombank.ru/reports.ru](http://www.gazprombank.ru/reports.ru)
6. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // <http://www.mmbank.ru/bank/emitent/otchet/>
7. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // [www.centriinvest.ru/reports.ru](http://www.centriinvest.ru/reports.ru)

© **Петренко Е.В.**,

студентка 5-го курса Ростовского Государственного Экономического Университета «РИНХ»

### **ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ ОПЕРАЦИОННЫМИ РИСКАМИ**

В сфере банковского дела наблюдается повышенное внимание к управлению рисками в целом и операционными рисками, в частности, что можно объяснить высокой степенью конкуренции между российскими банками. Добиться успеха могут лишь те, кто помимо применения профессионально разработанных маркетинговых стратегий способны качественно управлять рисками. Кредитная организация, которая сможет с наибольшей точностью оценить операционные риски, а также обосновать эти оценки, будет резервировать капитал под эти риски в меньших объемах. Соответственно банк сможет значительно повысить свою конкурентоспособность.

В июне 2004 г. было опубликовано соглашение «Базель II: Международные стандарты измерения капитала – доработанное соглашение». В рекомендациях по оценке достаточности собственного капитала банка при корректировке активов по риску указывается необходимость учета наряду с кредитными и рыночными рисками операционных рисков.

Все чаще высказывается мнение о том, что именно операционные риски являются серьезным препятствием созданию эффективной системы управления рисками. Так, Базель II (в отличие от соглашения Базель I) указывает на обязательность учета данного вида риска и резервирования капитала под него.

Основные положения и принципы Базеля II еще не отражены как обязательные в национальном законодательстве РФ [1], однако с момента опубликования документа большинство российских банков начали осознавать необходимость учета операционных рисков в своей деятельности как элемент не только конкурентной борьбы, но и как условие эффективного функционирования и развития К.Б. Целью написания данной статьи стало рассмотрение основных характеристик операционного риска, а также особенности управления им.

Существует ряд определений операционного риска, которые исходят из различных взглядов на его сущность и компоненты. В рамках данной статьи будем опираться на определение операционного риска, предложенное Базельским Комитетом. Он определяет операционный риск как риск убытка в результате неадекватных или ошибочных внутренних процессов, действий сотрудников и систем или внешних событий. Причем операционный риск включает юридический (правовой) риск, но не включает стратегический и репутационный риски [2].

Элементы эффективной системы операционного риск-менеджмента:

- классификация операционных рисков;
- взаимосвязь операционного и других видов рисков;
- факторы операционного риска на микро – и макроуровне;
- организация функции риск-менеджмента;
- организационная структура управления риском;

- количественные модели операционного риска;
- анализ эффективности деятельности с учетом факторов риска;
- создание системы внутреннего контроля;
- разработка и использование информационных систем в финансовой деятельности.

Классификации операционных рисков, так же как и его определения, значительно отличаются у различных авторов. Наиболее четко сформированной, по нашему мнению, является классификация, представленная на рис. 1.

Операционные риски могут быть вызваны как внутренними, так и внешними причинами, однако значительная доля факторов операционных рисков наблюдается во внутренней операционной среде, что затрудняет процесс выявления четких математико-статистических связей между отдельными факторами риска, вероятно-

стью и объемами операционных потерь. Можно выделить также две группы операционных рисков: встречающиеся часто, но не приносящие значительных потерь; редкие события, ведущие к крупным убыткам банка.

Операционный риск способен привести к значительным прямым и косвенным потерям, поскольку может послужить причиной возникновения других видов риска (рыночного или кредитного риска). Причем кроме причинно-следственной связи между операционным и другими рисками может возникать т.н. эффект «кумулятивного» наращивания негативного воздействия. Так, ввод некорректной информации ведет к ошибкам при управлении рыночным риском, что, в свою очередь, приводит к более значительному ущербу. Примеры взаимосвязи операционного, рыночного и кредитного рисков рассмотрены в табл. 1.

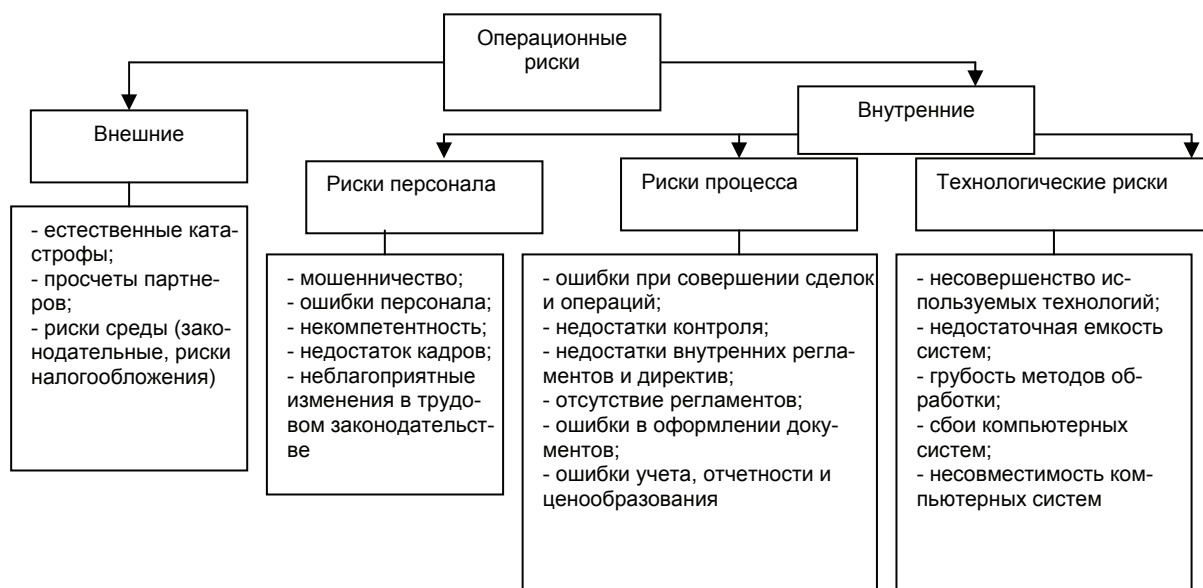


Рис. 1. Классификация операционных рисков

Источник: Ольхова Р.Г. Операционные риски: проблемы оценки и управления // Бизнес и банки. – 2005. – № 34.

Таблица 1. Взаимосвязь операционного риска с рыночным и кредитным рисками

Операционный риск	Рыночный риск	Кредитный риск
1	2	3
Неверный ввод данных об операции	Убыточная торговая позиция	Неточное определение размера кредита или резерва
Непроверенная рыночная информация	Неверная оценка текущей стоимости или риска портфеля	Неправильная величина резерва, некорректная оценка кредитного портфеля

1	2	3
Отсутствие контроля за лимитами	Превышение лимитов	Превышение лимитов
Некорректные подтверждения	Ошибочное хеджирование	Неточное определение размера кредита или резерва
Отсутствие контроля за событиями	Пропущенные сроки исполнения операций	Пропущенные платежи
Задержка отчета	Торговля «вслепую»	Несанкционированная выдача кредитов

Источник: составлено автором.

Область повышенного операционного риска сосредоточена там, где совершаются значительные финансовые сделки. Для многих российских банков и финансовых компаний такой областью являются информационные технологии (ИТ), поэтому наиболее существенные виды операционных потерь (физический ущерб дорогостоящему имуществу, вынужденные задержки при проведении операций, потеря данных, ошибочные расчеты, обязательные платежи за лицензии и т.д.) имеют место именно в данной сфере.

В июне 2006 г. среди 34 российских банков проводилось исследование готовности использовать основные принципы соглашения Базель II. Совместное исследование компании InfoWatch и Национального Банковского Журнала. Исследование проводилось в период 1.03.2006—1.04.2006. В процессе сбора первичных статистических данных участвовали представители 34 российских кредитно-финансовых организаций, заполнившие онлайн-анкеты на сайтах InfoWatch и Национального Банковского Журнала. В ос-

нову классификации банков, чьи представители приняли участие в опросе, были положены не финансовые параметры, а число компьютеризированных рабочих мест, поскольку именно этот параметр наиболее тесно связан с природой операционного риска. Структура банков, принимавших участие в исследовании:

50% – небольшие банки (число компьютеризированных рабочих мест не более 1 тыс);

38% – коммерческие банки (1001 – 5000 компьютеризированных мест);

12% – крупные банки (более 5000 компьютеризированных мест). Результаты исследования, относящиеся к операционным рискам, приведены на рис. 2.

Для определения наиболее опасных составляющих операционного риска между теми же банками был проведен опрос, в котором было предложено 4 компонента операционного риска, (варианты соответствуют структуре операционного риска представленной в соглашении Базель II (пункт 644)), из которых выбрать можно было 2. Результаты представлены на рис. 3.

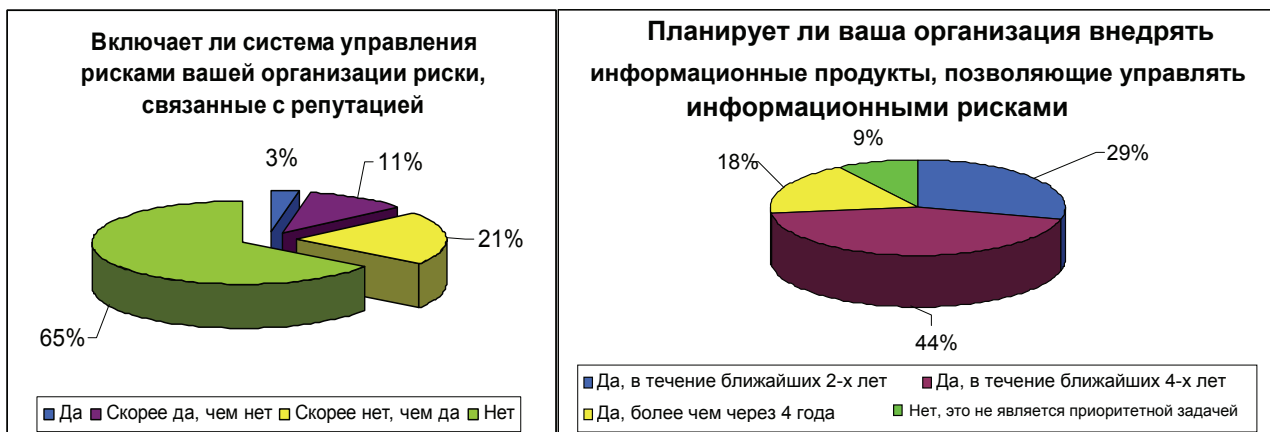
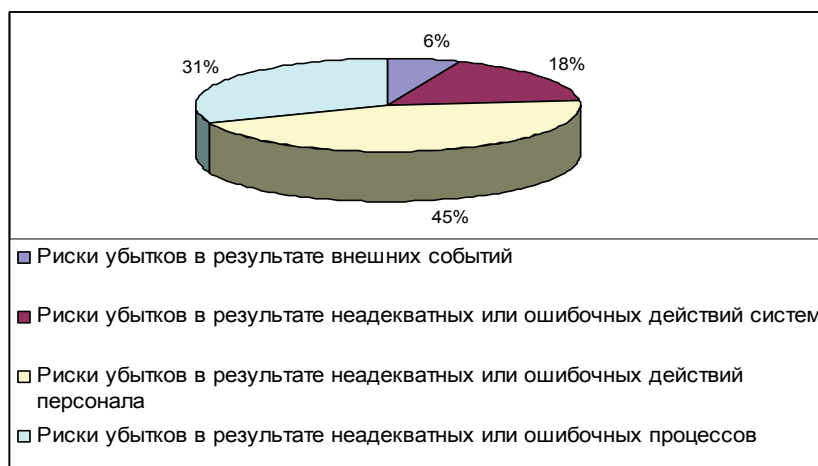


Рис. 2. Результаты исследования 34 российских банков на готовность применения требований соглашения Базель II



Источник: составлено автором по данным исследования InfoWatch и Национального Банковского Журнала.

**Рис. 3.** Наиболее опасные операционные риски

Наибольшее число опрошенных определили как наиболее опасный риск убытков в результате неадекватных или ошибочных действий персонала.

Операционный риск в большинстве случаев действительно связан с человеческим фактором, именно ошибки персонала, менеджмента, хищения и злоупотребления вызывают прямые и косвенные потери. Даже в случаях, когда убытки связаны с нарушениями в функционировании техники, телекоммуникаций, либо информационных систем, причиной подобных сбоев могут служить действия людей. Операционный риск-менеджмент основывается на выявлении операционного риска, его оценке, отслеживании и минимизации на основе полученных данных. В целях выявления операционного риска, а также его оценки в банке должна вестись аналитическая база данных о понесенных операционных убытках, в ней должны отражаться сведения о видах и размерах операционных убытков в разрезе направлений деятельности Банка, отдельных банковских операций и других сделок, обстоятельств их возникновения и выявления. Именно адекватная оценка риска составляет основу эффективного риск-менеджмента, только определив вероятность наступления рисков событий и возможную величину убытков, возникших вследствие этих событий (количественно оценив риски), можно оптими-

зировать расходы на управление рисками (формирование резервов, страхование, проведение мероприятий по снижению рисков).

Методика оценки операционных рисков может основываться на трех подходах, раскрытых в соглашении Базель II:

1) Базовый индикативный подход (подход на основе базовых показателей) – наиболее простой метод оценки, величину риска принято считать пропорциональной базовому показателю, характеризующему деятельность компании, как правило, это валовой доход.

2) Стандартизированный подход разделяет деятельность банка на 8 бизнес-линий (корпоративное финансирование, торговля и продажи, розничные банковские операции, коммерческие банковские операции, платежи и расчеты, агентские услуги, управление активами и розничные брокерские услуги), каждой из которых присваивается  $\beta$ -фактор.– установленный Комитетом фиксированный процент, связывающий уровень требований к капиталу с уровнем валового дохода для каждой из восьми бизнес-линий.

Также Базельское соглашение предлагает банкам по их собственному усмотрению, а также согласованию с надзорными органами применять альтернативный стандартизированный подход. Alternative standardized approach (ASA) предусматривает в случае для всех или части

операций розничного и коммерческого кредитования при оценке необходимого капитала возможность замены показателя валовой прибыли на величину кредитного портфеля, а также замены коэффициента  $\beta$  на коэффициент  $m$ , равный 0,035.

3) В рамках усовершенствованных подходов (Advanced Measurement Approaches) размер необходимого капитала определяется исходя из оценки риска, выведенной банковской внутренней системой оценки операционного риска на основе комбинации количественных критериев.

На сегодняшний день существует ряд специализированных программных продуктов, способных оказать значительную информационную поддержку эффективной работы банка по управлению операционными рисками (Примером может послужить бизнес-приложение «Контур Корпорация. Операционные риски»). Как правило, подобные программные продукты состоят из трех основных направлений: сбор, хранение и консолидация информации; управление бизнесом и выпуск аналитической отчетности, и обеспечивают построение информационной части комплексной системы управления операционными рисками в кредитных организациях. Внедрение системы управления операционными рисками в банке позволяет обеспечить предоставление информации по этому виду риска для органов банковского надзора, продемонстрировать адекватность своей системы операционного риск-менеджмента зарубежным партнерам, возможность ревизии и оптимизации существующих технологий, усовершенствования системы ценообразования на банковские услуги.

Выбирая метод оценки операционных рисков, так же как и в случае с другими рисками, банк должен исходить из уровня собственных потребностей и возможностей. Базель II также допускает сочетание подходов при оценке различных по уровню риска сфер банковской деятельности. Иногда банки разрабатывают и альтернативные методы измерения операционного риска, исходя из собственной

практики. Например, подход, основанный на распределении вероятности убытков или связанный с применением оценочной карты.

Целевая функция в части управления операционными рисками – это минимизация уровня потерь банка от их реализации. Проблема операционных рисков и системы управления ими комплексная и сложная, состоит из многих компонентов. Формирование эффективной системы управления операционными рисками предполагает значительную реорганизацию бизнес-процессов и организационной системы, так как традиционные процедуры и управленческие механизмы зачастую не дают возможности надлежащего ограничения рисков. Даже для крупных банков внедрение механизмов управления операционными рисками – это длительный и затратный процесс, однако это единственный способ достижения максимального эффекта системы.

Исходя из исследования, проведенного Базельским Комитетом среди значительного числа зарубежных банков, известно, что расходы этих банков на нейтрализацию потерь от реализовавшихся операционных рисков составляют около 20% от общих расходов, при этом необходимо учитывать достаточно высокий образовательный и профессиональный уровень зарубежных банковских специалистов.

Западные банки стали воспринимать операционные риски как угрозу раньше, чем российские, благодаря чему на сегодняшний день у них уже имеется статистическая база данных для оценки рисков. Перенять зарубежный опыт, основанный на иностранной статистике можно лишь частично, возможно заимствовать лишь формы и методы построения статистической базы данных и впоследствии создать собственную базу данных, что объясняется как уровнем развития банковской системы в целом, так и специфичностью поведения российских субъектов банковской деятельности в частности.



В целях мониторинга операционного риска целесообразно использовать систему индикаторов уровня операционного риска показатели, которые теоретически или эмпирически связаны с уровнем операционного риска, принимаемого конкретным Банком. В качестве индикаторов уровня операционного риска обычно используются:

- количество несостоявшихся или незавершенных банковских операций и других сделок;
- увеличение частоты и объемов несостоявшихся или незавершенных банковских операций и других сделок;
- количество уволенных (уволившихся) сотрудников;
- количество допущенных ошибок при проведении операций;
- количество аварий, сбоев информационно-технологических систем;
- время (продолжительность) простоя информационно-технологических систем.

Для каждого индикатора устанавливаются лимиты (пороговые значения), чтобы обеспечить выявление значимых операционных рисков и своевременное адекватное воздействие на них.

Минимизация операционного риска предполагает осуществление комплекса мер, направленных на снижение вероятности наступления событий или обстоятельств, приводящих к операционным убыткам, и (или) на ограничение размера потенциальных операционных убытков.

В зависимости от характера операционного риска банк может избегать его (не осуществлять виды деятельности, несущие риск), принять, ограничить (устанавливая лимиты, совершенствуя процедуры внутреннего контроля), перераспределить (аутсорсинг [3], страхование).

Основным методом минимизации операционного риска, контролируемого на уровне банка, является разработка организационной структуры, внутренних правил совершения банковских операций и других сделок таким образом, чтобы исключить (минимизировать) возмож-

ность возникновения факторов операционного риска. При этом особое внимание обращается на соблюдение принципов разделения полномочий, порядка утверждения (согласования) и подотчетности по проводимым банковским операциям и другим сделкам.

При контроле над операционным риском в банке наиболее важным является:

- контроль над соблюдением установленных лимитов по проводимым банковским операциям и другим сделкам;
- соблюдение установленного порядка доступа к информации и материальным активам Банка;
- надлежащая подготовка персонала;
- регулярная выверка первичных документов и счетов по проводимым банковским операциям и другим сделкам.

Принятие, мониторинг и непосредственное управление операционными рисками должно осуществляться всеми структурными подразделениями банка, причем руководители и ответственные сотрудники этих подразделений несут ответственность за соблюдение установленных процедур банка, направленных на снижение потерь от реализации операционных рисков, а также предоставление своевременной, точной и полной информации и отчетности.

Система управления операционными рисками предполагает существование специального отдела (в крупных банках) или сотрудника (в малых), которые будут непосредственно осуществлять функции управления. При этом возникает проблема взаимодействия такого отдела с другими подразделениями банка.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Письмо ЦБ РФ от 24.05.2005 г. №76-Т «Об организации управления операционным риском в кредитных организациях» // Справочно-правовая система Консультант-плюс.
2. Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: Уточненные рамочные подходы. Ба-

зельский комитет по банковскому надзору. – Июнь 2004. – Банк международных расчетов.

3. Аутсорсинг (от англ. Outsourcing) – процесс оказания банку вспомога-

тельных услуг (юридическое оформление сделок, разработка и обслуживание информационных систем, внутренний аудит, услуги по подбору персонала) сторонними организациями.

© **Злобина Е.И.**

аспирант кафедры «Банковское дело»  
РГЭУ «РИНХ»

### **ТРАНСФОРМАЦИЯ СТАНДАРТОВ КРЕДИТОВАНИЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА**

Сжимающийся в последние месяцы российский финансовый рынок в условиях глобального мирового финансового кризиса теряет возможность так же активно, как раньше, использовать мировые рынки заемного и фондового капитала. Накопленный к середине 2008 г. уровень зарубежного кредитования в российских банках, на наш взгляд, значителен. Доля средств, привлеченных на международных рынках капитала, с учетом Сбербанка России, оценивается в 14,8% (19% – без Сбербанка РФ) [1]. Однако у отдельных банков доля иностранных займов в их портфеле превышает 40–50%, что вызывает серьезные опасения с точки зрения их устойчивости. Обострившаяся проблема ликвидности, связанная с остановкой притока капитала, – это одна из важнейших проблем, с которыми сталкивается банковская система и которая отражается на ее клиентах.

Таким образом, инициированная финансовым кризисом приостановка привлечения российскими банками иностранного заемного капитала, с одной стороны, и ограниченность в настоящее

время традиционных источников капитала для банков, с другой стороны, имеют результатом ситуацию в банковской системе, при которой наблюдается глобальное сворачивание кредитования при остром дефиците денежных ресурсов. Для российской банковской системы эта проблема сегодня крайне актуальна.

Дисбалансы в развитии мировых финансовых рынков в последние месяцы явились серьезным фактором пересмотра и качественной трансформации кредитной политики практически всех российских коммерческих банков. Отметим основные тенденции и основания для развития этого процесса и проанализируем, как они детерминируют стандарты кредитования физических лиц в сложившихся условиях.

Расширение кредитования физических лиц стало наиболее значимой тенденцией развития банковской системы России последних лет, внесло заметный вклад в положительную динамику активов банковской системы. По состоянию на начало 2008 г., соотношение банковских активов и ВВП в России составило 61%<sup>1</sup>. Вместе с тем отметим, что в развитых странах (таких как Швейцария, Австрия, Нидерланды, Германия, Великобритания) этот показатель давно уже превышает 200300% [2]. Таким образом, несмотря на определенный прогресс, потенциал российской банковской системы в финансировании экономического роста все еще довольно скромно и не реализован эффективно.

Кредитование экономики и населения является традиционным направлением банковской деятельности, и даже в кризисной ситуации банковский сектор России должен по-прежнему способствовать эффективной аллокации ресурсов, поступающих в его распоряжение. Данные официальной статистики свидетельствуют, что объем кредитов, предоставленных населению, увеличился за 2007 г. на 57,0% – до 3242,1 млрд руб. (за

<sup>1</sup> Рассчитано по данным Банка России.

2006 г. – на 75,1%), а их доля в общем объеме кредитов, предоставленных банковским сектором, возросла с 21,9 до 22,7%, в активах – с 14,7 до 16,0%<sup>1</sup>.

За 9 месяцев 2008 г. кредиты, предоставленные физическим лицам, также показали положительную динамику – возросли на 35,2% до 4017,6 млрд руб. и занимают в структуре активов банковской системы 16,4% (на 1.01.2008 г. – 14,8%). В общем объеме кредитных операций банковского сектора доля кредитов физическим лицам на 1.10.2008 г. составила 21,2%, т.е. увеличилась на 0,3% (по состоянию на начало 2008 г. она составляла 20,9%) [3].

Такие устойчиво положительные результаты развития кредитного рынка России даже в условиях разворачивающегося в последние несколько месяцев мирового финансового кризиса можно объяснить инерцией экономических успехов 2007 г. Среди факторов, инициировавших активизацию банков в кредитовании потребительского спроса, можно выделить заметное повышение уровня доходов и платежеспособности населения, появление новых банковских продуктов, разработку специальных программ и расширение видов ипотечного и целевого потребительского кредитования. Если в 2004 г. только 11% роста потребления финансировалось банковскими кредитами, то по итогам 2007 г. – уже почти 40% [4]. Однако отдельные эксперты отмечают, что кредитный рынок к началу 2008 г. оказался «пе-

регрет», особенно в сфере потребительского кредитования [5].

Вместе с тем сравнительная активность российских банков на розничном рынке сильно уступает уровню западных, даже не самых развитых стран (табл. 1).

Уместно отметить, что банковская система России накопила весомый груз внутренних рисков, связанных со стремительным развитием и ростом объемов кредитования экономики в последние годы. Россия, как и прочие страны, пережившие быстрый рост кредитования, оказалась не в состоянии избежать быстрого накопления так называемых «плохих» кредитов. На начало года доля просроченной задолженности по кредитам физическими лицами (согласно отчетности кредитных организаций) составила 3,2%, а по итогам 9 месяцев 2008 г. возросла до 3,3% [6]. Однако, если принимать во внимание, что рост объема кредитования физических лиц в этом году уже превысил 35% (по данным Банка России), данная цифра содержит в себе более высокие показатели среди ранее выданных кредитов. Причинами роста плохих кредитов явилось снижение стандартов кредитования в процессе стремительного роста кредитного портфеля коммерческих банков, неадекватность системы контроля за рисками, обусловленная отсутствием накопленной практики и статистической информации по своевременному возврату кредитов всех видов, отсутствие централизованной системы бюро кредитных историй и прочие факторы.

**Таблица 1.** Сравнительная активность банков отдельных стран на розничном рынке на 1 января 2008 г.

Показатель	Россия	Казахстан	Польша	Франция
Кредиты физическим лицам (долл. на 1 чел.)	929	1370	2269	1977
Вклады физических лиц (долл. на 1 чел.)	1472	770	2511	19166
Средняя номинальная заработная плата за 2007 г. (долл. в месяц)	529	399	1173	2226
Отношение накопленных розничных ссуд на душу населения к месячной зарплате (раз)	1,8	3,4	1,9	8,9
Отношение накопленных частных вкладов на душу населения к среднемесячной зарплате (раз)	2,8	1,9	2,1	8,6

Источник: Гришанков Д., Самиев П. Мощная, открытая, суверенная // Эксперт. – 2008. – №16. – С. 62.

<sup>1</sup> Рассчитано по данным Банка России.

Кроме того, известные макроэкономические и институциональные условия последних месяцев, связанные с разворачиванием кризисных проявлений, оказали заметное воздействие на поворот в политике банков в отношении кредитования физических лиц. В условиях ощутимого дефицита кредитных ресурсов они вынуждены очевидно сворачивать «проблемные» направления (ипотечное кредитование, автокредитование). Не единичны примеры, когда в целях ограничения рисков кредитования банки аннулируют уже выданные клиентам кредитные решения, а также повышают ставки по ранее одобренным и даже выданным кредитам, что делает их условия чрезмерно обременительными и невыгодными для заемщика. Кроме того, отдельные банки уже реализовали оговоренный в кредитных договорах пункт о праве требования досрочного погашения кредитов физическими лицами в случае возникновения не зависящих от банков форс-мажорных обстоятельств. Отдельные банки полностью приостановили прием заявок на кредитные продукты (к примеру, по кредитам на приобретение строящегося жилья и улучшение жилищных условий).

Вероятно, возникает ситуация, когда доступность кредитов для физических лиц будет снижаться и дальше.

Повышение процентных ставок и сокращение у банков доступных фондов для трансформации их в долгосрочные кредитные ресурсы обусловили сужение кредитного рынка. По расчетам аналитиков Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК), объем ипотечного рынка во втором полугодии 2008 г. не превысит 92 тыс. кредитов, что практически вдвое ниже показателей первого полугодия. Таким образом, количество выдаваемых в 2008 г. ипотечных кредитов снизится и не превысит 305 тыс. кредитов<sup>1</sup>. Для сравнения: в 2007 г. было выдано 395 тыс. ипотечных кредитов.

<sup>1</sup> По данным Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) // - [www.ahml.ru](http://www.ahml.ru)

Кроме того, АИЖК прогнозирует, что в 2008 г. объем ипотеки может снизиться на 1,3% по сравнению с 2007 г. и составит 549 млрд руб. С начала года средний размер ипотечного кредита вырос на 15%, что объясняет разницу между снижением числа кредитов и их объемами.

По данным АИЖК, уже резко снизилось число выдаваемых ипотечных кредитов в Алтайском крае, Липецкой и Астраханской областях, Мордовии, в Костромской и Омской областях, Удмуртии, Якутии и Тверской области, хотя и в других регионах России ситуация вряд ли сильно отличается. Крупные участники рынка ипотечного кредитования – Сбербанк, группа ВТБ, Райффайзенбанк (Австрия), Уралсиб, КИТ Финанс и ДельтаКредит – пересматривают подходы к формированию своего кредитного портфеля. Прежде всего, банки пересматривают процентную политику: помимо общего повышения ставок по кредитам, возможно введение дополнительных надбавок к базовой процентной ставке для некоторых категорий клиентов.

Кроме того, практически все банки повысили требования к первоначальному взносу со стороны физических лиц при покупке жилья с использованием ипотечного кредита (табл. 2), а максимальные суммы ипотечных кредитов снижают. Отдельные банки отказались от выдачи кредитов на приобретение жилья в новостройках или приостановили ипотечные программы.

На практике банки в настоящее время реализуют индивидуальный подход практически к каждой ипотечной программе. Осторожность в отборе заемщиков и всесторонний мониторинг их кредитоспособности предполагают сегодня предоставление каждому заемщику индивидуальных условий кредитования, а также индивидуальной ставки по ипотечному кредиту. Таким образом, банки поворачиваются в сторону так называемых «прайм-заемщиков», т.е. тех, кто соответствует трем основным требованиям:

- 1) работа по найму на протяжении достаточного периода времени,
- 2) документально подтвержденный доход потенциального заемщика,
- 3) большой размер первого взноса за приобретаемый с помощью ипотечного кредита объект недвижимости.

Новым, но важным для банка условием становится запрос кредита на короткий срок под залог очень хорошего жилья.

Это свидетельствует о том, что круг потенциальных заемщиков по ипотечному кредиту для банков в настоящее время чрезвычайно узок. Это также подтверждают и данные Росстата о том, что:

- только 3-4% российских семей, с доходами на каждого члена семьи свыше 25 тыс. руб. в месяц, могут приобрести квартиры по социальным нормам жилья и выше при ипотечном кредите сроком на 20 лет;
- 5-6% российских семей, с доходами на каждого члена семьи от 15 до 25 тыс. руб., могут приобрести в собственность дополнительно около 40 кв. м при кредите сроком на 20 лет;
- 6-7% российских семей, члены которых обладают доходами от 10 до 15 тыс. руб. на человека в месяц, могут приобрести дополнительную жилую площадь

порядка 20 кв. м при использовании ипотечного кредита сроком на 20 лет [7].

В сфере автокредитования в последние месяцы также наблюдаются весьма значительные изменения. Многие банки пересматривают текущие условия и ужесточили требования к заемщикам. Этот процесс только повышением уровня процентных ставок не ограничивается. Хотя именно в этом сегменте кредитования наблюдается наиболее стремительное изменение их уровня: ставки по автокредитованию с начала 2008 г. увеличились на 4-5%, в то время как по жилищным кредитам выросли на 2-3%. В настоящее время средняя ставка по автокредиту достигает 14% в рублях и 12% – в иностранной валюте, преимущественно в долларах США. Вполне вероятно ожидать дополнительный рост еще на 1,5-2% к концу года [8].

Большинство банков сейчас, хотя и принимают заявки на автокредиты, временно кредиты не выдают. Около трети банков, ранее активно работавших в этом сегменте кредитования, отказались от программ автокредитования. Оставшиеся участники изменили требования к первоначальному взносу за покупаемый автомобиль, подняв его размер до 25-30% [9].

**Таблица 2.** Заявленные условия базовых программ ипотечного кредитования (на начало ноября 2008 г.)

Банк	Первоначальный взнос, % от стоимости квартиры	Срок кредита, лет	Ставка по кредиту, % в год		Комиссия за выдачу кредита
			Руб.	Долл. США	
Абсолют Банк	От 20	До 25	15-16	12-13	1% (до 45 тыс. руб.)
Банк Москвы	30-70	До 25	14,4-15	11-12	1% (15-60 тыс. руб.)
БСЖВ	От 30	1-25	13,25-14,75	11,25-12,5	1% (9-30 тыс. руб.)
ВТБ-24	От 20	До 50	13,6-15,1	11,1-13,85	20 тыс. руб.
Газпромбанк	От 30	До 25	15,5-16,5	12,5-13,5	10 тыс. руб.
ДельтаКредит (БСВЖ)	От 20	До 25	13,95-15,95	10-12	1,5% (от 500 долл.)
Московское ипотечное агентство	От 20	До 30	14-16,7	11,5-12,7	1% (10-70 тыс. руб.)
Райффайзенбанк	От 30	1-25	16,5-17,5	12,5-13,5	1% (7,5-90 тыс. руб.)
Сбербанк РФ	От 20	5-30	14,5-15,5	12,25-13,75	4%
ЮниКредит Банк	От 30	До 30	20,5-23	13,25-14,5	1% (9-60 тыс. руб.)

Источник: данные официальных сайтов банков.

В секторе потребительского кредитования под воздействием финансового кризиса также произошли изменения, хотя и не столь разительные, как в рассмотренных выше. Наиболее очевидным проявлением кризиса явилось сокращение максимальных сумм кредитования. Вместе с тем наблюдается и значительное повышение процентных ставок: с 17-18% в рублях на начало 2008 г. до 20-25% (в зависимости от программ отдельных банков) к настоящему времени [10].

Уже очевидно, что реализующийся кризисный сценарий развития банковской системы будет сопровождаться сворачиванием кредитных портфелей банков, и в этом году, впервые за многие годы, кредитный рынок России в IV квартале (являющимся традиционно пиковым в отношении потребительской активности населения) может продемонстрировать отрицательную динамику.

Таким образом, можно выделить совокупность направлений трансформации кредитной политики коммерческих банков под воздействием мирового финансового кризиса:

- существенное повышение процентных ставок по кредитам за последние несколько месяцев;
- сокращение лимитов кредитования;
- значительное сокращение доли одобренных кредитов в общей структуре кредитных заявок;
- введение обязательного требования о внесении значительного первоначального взноса заемщиком при обращении за долгосрочным кредитом;
- возросшие требования к качеству предоставляемого обеспечения по кредиту;
- введение новых, более строгих требований к оценке кредитоспособности заемщиков – физических лиц.

Относительно последнего элемента необходимо пояснить особо.

Обычная практика оценки кредитоспособности заемщика – физического лица включает анализ информации, харак-

теризующей способность заемщика получать доход, достаточный для своевременного погашения ссуды, наличие у заемщика имущества, которое при необходимости может служить обеспечением выданного кредита и т.п., и направлена на минимизацию риска непогашения выданного банком кредита в оговоренный срок. Разумная забота коммерческого банка об обеспечении высокого качества его кредитного портфеля во взаимодействии с розничными клиентами находит в настоящий момент выражение в достаточно новаторском для российских банков подходе. Многие банки рекомендуют при оценке кредитоспособности клиентов – физических лиц дополнительно осуществлять визуальную оценку своих потенциальных заемщиков. Результаты, полученные в соответствии с правилами обработки информации визуальной оценки заемщика, рекомендуется включать в заключение кредитного отдела банка о возможности предоставления кредита физическому лицу.

Для более тщательной проверки благонадежности потенциальных заемщиков банки могут даже организовать проведение выездных проверок по основному месту работы заемщика, а не ограничиться разговором в телефонном режиме с работодателем. Кроме того, банки проявляют все более пристальный интерес к базам данных Федеральной налоговой службы, Федеральной миграционной службы и т.п. Вероятно, следует ожидать в ближайшее время активизации взаимодействия банков с системой Бюро кредитных историй.

Таким образом, рассмотренные аспекты кредитной политики коммерческих банков в последние месяцы в совокупности позволяют констатировать, что в условиях развертывания мирового финансового кризиса в России *формируется новая модель кредитного процесса для розничных клиентов банков, ориентированная на более глубокий мониторинг заемщиков и носящая более осторожный характер.* Необходимость обеспечения

высокого качества кредитного портфеля банков требует от них более взвешенного подхода к организации технологии кредитования и более эффективного управления рисками.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Захаров А.В. Нестабильность мировых финансовых рынков: уроки и последствия для России // Деньги и кредит. – 2008. – №6. – С. 17.

2. Волков С.А. Концепция прорыва // Банковское дело. – 2008. – №9. – С. 9.

3. Систематизировано по данным ЦБ РФ. Источник: Вестник Банка России. 2008. №14; Обзор банковского сектора Российской Федерации. 2008. №78. – www.cbr.ru

4. Орлова Н.В. Какие тенденции характеризуют российский банковский сектор // Банковское дело. – 2008. – №3. – С. 26.

5. Об экономических итогах развития российской экономики в 2007 г. и прогнозе на 2008 – 2010 гг. – М.: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, 2008. – С. 2. // <http://www.forecast.ru/mainframe.asp>

6. Рассчитано по данным Банка России. Источник: Бюллетень банковской статистики. №10 (185). – С. 110 – 111, 118; Обзор банковского сектора Российской Федерации. – 2008. №78. – www.cbr.ru

7. Ипотека сходит на нет // Российская газета. Экономика. – 2008. – 6 ноября. – №229 (4786). – С. А8.

8. Погорелова Ю. Конец кредитной истории // Коммерсантъ Деньги. – 2008. – №42 (699). – С. 64.

9. Там же. – С. 65.

10. Там же. – С. 65.



© **Матвиенко О.Н.**,  
ООО «Миллениум», менеджер-аналитик,  
соискатель ученой степени кандидата  
экономических наук каф. «Налоги  
и налогообложение» РГЭУ «РИНХ»

### **ВЛИЯНИЕ АДМИНИСТРИРОВАНИЯ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ НА РАЗВИТИЕ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

Налог на добавленную стоимость является одним из бюджетообразующих и в то же время одним из самых сложных, запутанных и противоречивых налогов в современной российской налоговой системе. Об этом свидетельствует судебно-арбитражная практика по налоговым спорам, где рассмотрение конфликтов, связанных с исчислением и уплатой НДС, составляет большинство [1].

Никакой другой налог как на добавленную стоимость не породил столько дискуссий, которые порой приводят к совершенно противоречивым выводам: одни специалисты считают, что налог превратился в источник «безвозмездного кредитования бюджета» [2], другие же полагают, что НДС позволяет участникам цепи товарооборота обогащаться за счет государства [3].

На современном этапе реформирования налоговой системы актуальной представляется оценка влияния НДС на экономическое развитие России. В связи с этим целесообразно выявить причины проблем, возникающих при применении

налога, а также определить необходимость введения НДС в России и актуальность тех преимуществ, которые послужили причиной его введения.

НДС вызывает массу вопросов у организаций и физических лиц, как являющихся плательщиками налога, так и избавленных от такой обязанности согласно законодательству. Существует множество спорных моментов, касающихся возмещения НДС, оформления счетов-фактур, заполнения деклараций и многого другого. При этом большая часть этих проблем связана с реализацией налоговых вычетов.

Зачетный механизм НДС позволяет недобросовестным лицам изымать из бюджета огромные средства, в то время как остальным налогоплательщикам налоговые органы отказывают в реализации налоговых вычетов. Фактически на данный момент сложилась ситуация, когда за качество составленного продавцом счета-фактуры покупатель несет ответственность в виде запрета на налоговый вычет. То есть налогоплательщика наказывают за действия или бездействие его контрагентов. Практика налоговых споров свидетельствует о том, что налогоплательщик зачастую отвечает за действия своих контрагентов, которые ошибаются при выставлении счетов-фактур, и практически не имеет правовых механизмов влияния на контрагента по договору.

В результате налогоплательщики вместо прибыли из-за невозмещенного НДС получают убытки. А поэтому для финансирования невозмещенного НДС увеличивается прибыль, что обеспечивается в первую очередь за счет повышения продажных цен [4].

Несмотря на постоянный процесс реформирования, количество проблем с НДС не уменьшается [5]. Причиной тому, по нашему мнению, является несоответствие механизма исчисления и уплаты НДС его экономической сущности. В чем заключено это несоответствие?

Налоговая система Российской Федерации установила налог на добавленную стоимость, стоимостные харак-

теристики объекта налогообложения которого, т.е. налоговая база, не соответствуют заявленным параметрам – добавленной стоимости. При этом отсутствует не только алгоритм исчисления добавленной стоимости, но и конкретная ее дефиниция с правовым и экономическим содержанием, а также четко заданными параметрами, а не с искусственно присвоенными налоговой базе не свойственными и чуждыми ей стоимостными характеристиками.

Стоимость и цена товаров соотносятся между собой как сущность и форма. Под влиянием различных факторов рыночная цена товаров, как правило, не совпадает с их стоимостью. При этом последняя представляет собой умозраительную категорию, употребляемую для обозначения некой основы, относительно которой происходит колебание цены товаров. Тот факт, что последняя включает рассчитанную по определенным правилам составляющую, именуемую НДС, не дает оснований утверждать, будто при этом каким-то образом принималась во внимание стоимость товаров или ее часть – добавленная стоимость [6].

Стоимость, представляющая собой, согласно экономической теории, оценку потребительским рынком результатов абстрактного труда, является, как количественное выражение такой абстракции, составной частью меновой стоимости реализуемого товара.

Структура меновой стоимости состоит из двух компонентов – фиксированной и вариативной.

Фиксированный компонент сторонами сделки не согласуется, поскольку использованные при создании нового товара сырье, орудия и средства производства уже имели свои меновые стоимости в момент их приобретения и были перенесены на стоимость вновь произведенного товара, т.е. изначально подлежали учету при формировании размера его меновой стоимости.

И наоборот, согласованию подлежит вариативная компонента, в рамках кото-

рого (согласования) объективируется добавленная стоимость

Следовательно, добавленная стоимость, как количественно-стоимостной показатель меры труда и прибавочного продукта, может быть выявлена в процессе согласования сторонами сделки меновой стоимости реализуемого товара.

Также нетрудно увидеть, что структура цены исполнения договора, как и меновая стоимость собственно товара, состоит из фиксированного компонента и вариативного, включающего в себя значение добавленной стоимости.

Применение налоговой ставки не только к вариативному, но и к фиксированному компоненту, как это следует из п. 2 ст. 153 и п. п. 1 и 2 ст. 154 НК РФ, означает (помимо расширения параметров налоговой базы за пределы экономического основания налога на добавленную стоимость, т.е. за пределы добавленной стоимости) включение в величину налога суммы, исчисленной не от свойственной этому налогу базы, обязанность исчисления с которой возложена на других налогоплательщиков-субпоставщиков.

Алгоритм исчисления налоговой базы со всей выручки создает уникальную фискальную ситуацию, когда бюджет получает от каждого налогоплательщика экономически необоснованные отчисления, последующее возмещение которых заранее предопределено законом либо в виде возврата из бюджета, либо в виде НДС-вычета, в результате чего налогоплательщикам отводится функция кредитора бюджета.

Тотальный возврат отвлеченной у налогоплательщиков части налога сопряжен с большими и неоправданными издержками общества на содержание аппарата чиновников по контролю и борьбе со злоупотреблениями в налоговой сфере как со стороны налогоплательщиков, так и налоговых чиновников, поскольку квалификация тех или иных обстоятельств при исчислении НДС-вычета в отсутствие формальной определенности и четкости налоговых норм может носить ис-

ключительно «оценочный» характер в самом широком его понимании [2].

Таким образом, единственным условием взимания НДС является сам факт реализации товаров, работ или услуг, без привязки к наличию добавленной стоимости, что, в свою очередь, приводит к проблемам в применении законодательства и запутанности условий взимания этого налога. Инвойсный способ исчисления НДС (НДС полученный «минус» НДС уплаченный) в нашей стране превратился в основную сущность налога [7].

Целый ряд недостатков НДС, вытекающих из факта несоответствия порядка применения налога его экономической сущности, заставляют задуматься о его необходимости в налоговой системе России.

Объективная необходимость введения НДС в Российской Федерации была обоснована рядом факторов:

- пополнение доходов бюджета, испытывающего острый финансовый кризис и нуждающегося в стабильных налоговых поступлениях;

- создание новой модели налоговой системы в соответствии с требованиями рыночной экономики;

- присоединение к международному сообществу, широко применяющему данный налоговый механизм.

НДС выгодно отличался от ранее действовавших налогов. Он был более эффективен для государства, так как обложению им подлежал товарооборот на всех стадиях производства и обращения. Можно было ожидать, что с расширением налоговой базы и ставок поступления будут расти. Значительный опыт применения НДС в мировой практике позволял говорить о его высокой фискальной результативности.

Несмотря на огромное фискальное значение данного налога, нельзя было отрицать его регулирующее влияние на экономику в новых условиях рыночного ценообразования. Через механизм обложения НДС и, в частности, через систему построения ставок он влияет на ценообразование и инфляцию, так как фактиче-

ски увеличивает цену товара на сумму налога.

Посредством применения льгот на отдельные виды продукции или конкретные операции, а также льгот, предоставляемых тем или иным плательщикам, государство имеет возможность стимулировать развитие и осуществлять поддержку социально значимых видов деятельности (образование, здравоохранение, наука, культура и др.), экспорта отечественных товаров за границу. Наконец, посредством многократного обложения НДС всех стадий производства продукции, работ и услуг достигается равенство всех участников рынка, а государство получает возможность осуществлять более полный контроль и оперативное управление финансово-хозяйственной деятельностью субъектов. Располагая полной и точной информацией, получаемой из бухгалтерской отчетности, государственные финансовые и налоговые органы могут осуществлять более точное планирование доходов бюджета.

К тому же считалось, что НДС не сильно препятствует развитию производства, поскольку действительным его плательщиком становится не производитель, а потребитель. Следовательно, с психологической точки зрения, этот налог, в отличие от подоходного, в меньшей степени влияет на стимулы к труду, затрагивая расходы населения, а не доходы. Таким образом, конечный потребитель, уплачивая цену за товар, не замечает ее завышения на сумму налога, тогда как вычет из доходов подоходного налога более ощутим.

Все эти несомненные преимущества НДС на фоне бюджетного дефицита, отпуска цен и прогрессирующей инфляции стали убедительным аргументом в пользу введения налога. Однако следует задать вопрос, актуальны ли эти «достоинства» на современном этапе экономического развития?

Со временем становится очевидно, что ряд положительных черт НДС, таких как способность сдерживать инфляцию и

нейтральность по отношению к производству, не так уж бесспорны.

Влияние НДС на инфляцию не всегда однозначно. Увеличение цены способствует развитию инфляционных процессов. Понижение ставки НДС теоретически должно снижать темпы роста издержек в отраслях, производящих конечную продукцию. За счет этого фактора можно ожидать снижение темпа роста базовой инфляции. По законам формальной логики снижение ставки косвенного налога должно вести к снижению цен, а повышение – к их росту. Однако в реальной экономике действуют иные закономерности, которые подтверждены российской и мировой практикой. Повышение ставок косвенного налога ведет к росту цен, который, как правило, оказывается значительнее, чем само повышение (срабатывает фактор инфляционных ожиданий). Снижение ставки косвенного налога или его отмена к снижению цен не приводит. В данном случае срабатывает механизм, который сдерживает движение назад. С 1 января 2002 г. в России лекарственные средства и медицинские изделия стали облагаться НДС по ставке 10% (до 2002 г. они освобождались от налогообложения). Результатом данного изменения налогового законодательства стал резкий рост потребительских цен на эти товары в 2002–2003 гг. А отмена налога с продаж в 2004 г. и снижение ставки НДС с 20 до 18% не привели к снижению цен [8].

Еще одним спорным моментом является вопрос о переложении НДС на потребителя и его нейтральности по отношению к производству.

Для начала необходимо отметить, что любая форма налогообложения означает уменьшение доходов, которые человек может ожидать от первоначального присвоения, производства или контрактного обмена.

Необходимо принять во внимание два фундаментальных факта, а именно: (1) налогообложение уменьшает доход индивида (включающий выгоду от текущего потребления и досуга) и (2) универ-

сальный факт существования временного предпочтения, заключающийся в том, что действующий индивид всегда предпочитает наличные блага будущим благам

Из этих двух предпосылок с логической необходимостью следует, что в результате налогообложения эффективный уровень временного предпочтения индивида должен возрастать (иными словами, должна возрастать тяжесть ожидания). Следовательно, производитель будет сокращать длительность производства (полного производственного цикла) по сравнению с той, которую он выбрал бы в иных обстоятельствах. Поэтому в будущем объем выпускаемых ценных активов окажется меньше, чем он мог бы быть.

Ошибочность тезиса о том, что налогообложение может быть нейтральным по отношению к производству, состоит в том, что не учитываются временные предпочтения. Каждый акт налогообложения, произведенный в ходе этого процесса, означает вынужденный шаг назад. Он сокращает объем производства, уменьшает глубину разделения труда и ведет к ослаблению социальной и экономической интеграции [9].

Поэтому логично предположить, что НДС не может быть нейтральным по отношению к производителям и не затрагивать экономический рост.

Субъектом НДС является плательщик, который вносит сам налог. При этом, очевидно, он может отличаться от действительного носителя (или фактического плательщика), если перелагает налог на другое лицо. Государство, устанавливая налоги на предметы потребления и взимая их с производителей этих товаров, преследует цель обложить потребителей. Если производителю удастся выполнить волю государства и переложить налоги на потребителя путем соответствующей прибавки в цене товара, то потребитель является носителем налога. Если это не удастся производителю, тогда он является и окончательным носителем. В данном случае ожидаемое переложение не состоялось [10].

В любом случае, либо потребители вынуждены будут платить более высокую цену за те же самые товары, и поэтому уровень их жизни снизится, либо же налог увеличит издержки производителя, и потребители опять-таки будут ущемлены, так как будет произведено меньше продукции.

Доктрина «перекладывания налогового бремени на покупателя» проистекает из непонимания того, что при анализе нужно считать спрос заданным и что эта предпосылка совершенно необходима, так как фактически спрос является заданным для любого момента времени. Любой анализ, упускающий из виду это обстоятельство, с неизбежностью заходит в тупик. Потому что если допустить, что спрос изменился, то все становится возможным: производство может возрасти, сократиться или остаться на том же уровне. Если товар обложили налогом, и если при этом предположить, что одновременно возрос и спрос на него при любой цене (т.е. увеличилась функция спроса), то, разумеется, может оказаться и так, что люди будут готовы заплатить за товар более высокую цену, чем прежде. Но совершенно ясно, что это будет не перекладыванием налогового бремени на потребителя, а результатом изменения спроса.

Если же при ответе на вопрос, будет ли налоговое бремя переложено на покупателя, исходить из логической необходимости считать спрос зафиксированным, то любой налог надо интерпретировать как событие, оказывающее воздействие исключительно со стороны предложения: налог сокращает запасы товаров в распоряжении продавцов. Но утверждать, что после введения налога изменится лишь кривая предложения (кривая спроса останется той же, что и до изъятия), – значит согласиться с тем, что налоговое бремя полностью ляжет на поставщиков. Конечно, сдвиг кривой предложения влево может стать причиной роста цен, и потребители, разумеется, могут оказаться ущемленными, так как им придется платить более высокую цену, и они смогут

позволить себе приобрести по новой цене лишь меньшее количество товаров.

Следует задать себе очевидный вопрос: если предприниматель и вправду имел бы возможность переложить некоторую часть налогового бремени с себя на потребителей, почему же он не сделал этого раньше, «обложив» самого себя «добровольным налогом», вместо того чтобы ждать внешнего принудительного налога? Ответ прост: потому что в своих действиях по назначению цен он всегда связан фактическим состоянием спроса. Если предприниматель считает, что спрос неэластичен в пределах сегмента возможных ценовых изменений, он воспользуется этим преимуществом и установит более высокую цену. Эти ожидания относительно неэластичных и эластичных участков кривой спроса несколько не изменятся, если предприниматель столкнется с необходимостью платить налог. Как и прежде, он ожидает, что более высокая цена приведет к уменьшению дохода. Тем самым полностью снимается вопрос о том, что предприниматель мог бы избежать налогового бремени. Только в том случае, если предприниматель ожидает, что одновременно с введением налога произойдет изменение спроса, он сможет изменить цену и при этом не потерпеть убытков. Налог не имеет никакого отношения к такого рода изменениям цен. В любом случае он будет заплачен полностью и исключительно продавцами облагаемых товаров.

Таким образом, проблемы, связанные с применением НДС, стоят довольно остро и требуют кардинального решения. В связи с этим высказывается множество предложений по реформированию существующего механизма исчисления и уплаты НДС – от снижения ставок и совершенствования законодательства до отмены налога.

Влияние, оказываемое НДС на экономику, нельзя однозначно считать положительным. Фискальное значение НДС для государства трудно переоценить, однако применение налога в качестве регу-

лятора социально-экономического развития оказывает на процесс производства (в особенности высокотехнологичных товаров с длительным производственным циклом) угнетающее воздействие. В свете нацеленности современной российской экономической политики на инновационный, высокотехнологичный путь развития необходимость и значимость НДС в налоговой системе должны быть пересмотрены.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Брызгалин А.В. НДС – как много в этом слове... // *Налоги и финансовое право*. – 2007. – № 8.
2. Гаганов А.Ю. Налог на добавленную стоимость: проблемы правового регулирования // *Налоги и налогообложение*. – 2008. – № 3.
3. Скопцов В.В. Парадоксы НДС и их решение // *Налоги и налогообложение*. – 2008. – № 7.
4. Медведев А.Н. Отменить НДС – значит снять удавку с российского бизнеса // *Ваш налоговый адвокат*. – 2008. – № 7.
5. Вишневская Н.Г. Новации в механизме исчисления НДС – источник новых проблем // *Ваш налоговый адвокат*. – 2006. – № 3.
6. Кирей А.С. НДС как составляющая алэкономики // *Налоги и налогообложение*. – 2007. – № 1.
7. Андреева И.А. Соотношение цены и НДС // *Ваш налоговый адвокат*. – 2007. – № 4.
8. Башкирова Н.Н. К вопросу о целесообразности введения единой ставки НДС // *Ваш налоговый адвокат*. – 2006. – № 4.
9. Ганс-Герман Хоппе. Экономическая и социологическая теория налогообложения // *Отечественные записки*. – 2002. – № 4-5 (5). Перевод с английского Е. Сагалович и Ю. Кузнецова, редактор перевода Н. Соколов.
10. Землянская И.С., Гончаров А.И. Косвенное налогообложение: эволюционно-ретроспективный анализ // *Налоги и финансовое право*. – 2007. – № 8.

© Джамурзаев Ю.Д.,

советник государственной гражданской службы РФ 1 класса, кандидат экономических наук, доцент

### **СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ ОТДЕЛА ВЫЕЗДНЫХ НАЛОГОВЫХ ПРОВЕРОК**

Статистические характеристики и законы распределения времени выполнения отдельных подмножеств функциональных операций (в целом по отделу или сектору налоговой инспекции) позволяют выявить из них наиболее трудоемкие, оценить эффективность различных вариантов организации деловых процессов и выработать рекомендации по совершенствованию информационной системы.

Как известно, к основным функциям, выполняемым отделом выездных проверок в инспекциях, относятся планирование, подготовка и проведение выездных налоговых проверок, оформление их результатов и анализ эффективности проверок.

В качестве исходных данных были взяты показатели деятельности отделов выездных налоговых проверок типичной

налоговой инспекции ФНС России (ИФНС) одного из крупных городов.

В структуре ИФНС имеется 3 отдела выездных налоговых проверок с общей численностью сотрудников 26 человек. Отдел № 1 занимается проверками юридических лиц, № 2 — физических лиц, № 3 — проверками юридических лиц по уплате единого социального налога. Общее количество объектов налогообложения, подлежащих проверке, по каждому отделу составляет 1955, 5385 и 1955 соответственно. За анализируемый год фактически проведено 448, 452 и 199 проверок соответственно. Отметим, что эти показатели свидетельствуют о наличии проблемы — очень низком охвате налогоплательщиков проверками.

Одним из вариантов ее решения является уменьшение длительности проведения выездной налоговой проверки.

На первый взгляд, время проведения выездной налоговой проверки в немалой степени зависит от показателей хозяйственной деятельности налогоплательщика — прибыли, среднегодовой стоимости имущества, оборота. Однако, как следует из результатов исследования деятельности отдела выездных налоговых проверок юридических лиц, в течение 15 календарных месяцев, теснота корреляционной связи между этими показателями умеренная (табл. 1).

Исходя из частоты проведения проверок — не реже 1 раза в 2 года, продолжительность межпроверочного периода не должна превышать 730 дней. На практике этот показатель значительно выше, значит, отделы выездных налоговых проверок не успевают проверять организации в соответствии с установленными требованиями.

**Таблица 1.** Корреляционная зависимость между длительностью проведения выездной проверки и показателями хозяйственной деятельности

Показатель хозяйственной деятельности	Длительность выездной налоговой проверки, рабочие дни
Прибыль	0,37
Среднегодовая стоимость имущества	0,51
Оборот	0,56

Статистические исследования также выявили, что средняя продолжительность межпроверочного периода для организаций, где обнаружены нарушения (981), значительно выше среднего значения этого показателя для организаций, где нарушений нет (689). Это свидетельствует о том, что с сокращением продолжительности межпроверочного периода (увеличения частоты проведения проверок) уменьшается и вероятность обнаружения нарушений. Оценивая среднее значение и другие показатели продолжительности межпроверочного периода по организациям различных видов деятельности, следует отметить, что чаще всего подвергаются проверкам организации торговли (777) и производственные предприятия (773), реже — садовые кооперативы (1216), предприятия жилищно-коммунального хозяйства (ш8) и строительные организации (1076).

Если оценивать продолжительность межпроверочного периода по отношению к проверяемым налогам, то наибольшее значение этого показателя приходится на комплексные проверки (890) и проверки по земельному налогу (1170). Следовательно,

планирование выездных проверок в рассматриваемой инспекции осуществляется по принципу: если к налогоплательщику длительное время не применялись меры налогового контроля в форме выездной налоговой проверки, то последняя должна носить комплексный характер.

Как видно из статистических характеристик, приведенных в табл. 3, длительность проведения налоговой проверки (количество дней, затраченных на выездную проверку) также носит стохастический характер. Для общей выборки коэффициент вариации  $K_v$  этого показателя составляет 4,74. Значительно больше коэффициент вариации (3,81) у проверок, в которых выявлены нарушения, по сравнению с проверками, в которых нарушения не обнаружены (1,58). Показательно, что для организаций, где обнаружены нарушения в исчислении налогов, среднее значение этого показателя (30) значительно выше, чем для работавших без нарушений (Б). Это свидетельствует о том, что наличие налогового нарушения значительно увеличивает длительность выездной налоговой проверки.

**Таблица 2.** Статистические характеристики продолжительности межпроверочного периода

Описание выборки	Кол-во	$K_{x1x2}$	$M_{x1}$	$\sigma_{x1}$	$D_{x1}$	$X_{\min}$	$X_{\max}$	$K_v$	$\sigma^2_{x1}/M_{x1}$
Общая выборка	470	0,068	829	383,70	147222,49	0	1600	0,46	177,68
Проверки, в которых выявлены нарушения	225	0,003	981	309,92	96047,77	30	1600	0,32	97,93
Проверки, в которых нарушения не обнаружены	245	0,139	689	392,23	153847,01	0	1452	0,57	223,34
Проверки по видам деятельности:									
производство	40	0,20	773	399,40	159520,32	0	1369	0,52	206,29
строительство	22	-0,201	1076	232,554	54073,16	364	1460	0,22	10,53
услуги	79	0,187	812	359,22	129037,48	48	1368	0,44	158,99
торговля	256	0,237	777	377,41	142434,91	0	1461	0,49	183,25
Жилищно-коммунальное хозяйство	23	0,029	1118	223,09	49770,98	549	1392	0,20	44,50
Садовые кооперативы	18	0,150	1216	269,83	72807,52	483	1392	0,22	59,87
прочие	32	0,087	754	439,53	793187,38	0	1600	0,58	256,32
Проверки по видам налогов:									
ЕНВД	149	0,264	666	381,85	145807,31	0	1452	0,57	219,05
ЕСН	24	0,330	680	355,95	126699,95	153	1281	0,52	186,31
земельный	52	0,031	1170	266,98	71276,50	29	1392	0,23	60,91
НДС, налог на прибыль	3	-0,134	793			62	1222		
комплексные	200	0,223	890	340,92	116226,18	0	1600	0,38	130,62
тематические	42	0,013	776	370,68	137400,82	91	1130	0,48	177,14



Таблица 3. Статистические характеристики длительности выездной налоговой проверки

Описание выборки	Кол-во	$K_{x1x2}$	$M_{x2}$	$\sigma_{x2}$	$D_{x2}$	$X_{\min}$	$X_{\max}$	$K_v$	$\sigma^2_{x2}/M_{x2}$
Общая выборка	470	0,068	17	80,79	6526,55	0	1620	4,74	382,91
Проверки, в которых выявлены нарушения	225	0,003	30	115,17	13264,06	0	1620	3,81	438,82
Проверки, в которых нарушения не обнаружены	245	0,139	5	7,79	60,66	0	62	1,58	12,28
Проверки по видам деятельности:									
производство	40	0,200	32	53,23	2833,35	0	288	1,68	89,45
строительство	22	-0,201	14	11,94	142,64	0	42	0,88	10,53
Производство или строительство	62		25	44,01	1937,07	0	288	1,74	76,74
услуги	79	0,075	12	17,95	322,13	0	130	1,53	27,48
торговля	256	0,187	9	26,92	724,79	0	356	2,87	77,15
Жилищно-коммунальное хозяйство	23	0,0237	8	17,95	322,11	0	88	2,17	38,99
Садовые кооперативы	18	0,150	10	10,74	115,29	0	34	1,07	11,53
прочие	32	0,087	86	286,73	82211,34	1	162	3,34	958,38
Проверки по видам налогов:									
ЕНВД	149	0,264	5	6,84	46,81	0	40	1,44	9,85
ЕСН	24	0,330	9	10,59	112,25	1	39	1,19	12,59
земельный	52	0,031	7	8,24	67,85	0	36	1,25	10,26
НДС, налог на прибыль	3	-0,134	65	-	-	22	97		
комплексные	200	0,223	22	44,58	1987,70	0	356	2,06	92,00
тематические	42	0,013	52	249,65	62324,55	1	1620	4,82	1202,96

Исследование длительности выездной налоговой проверки по видам деятельности налогоплательщиков выявило следующие закономерности. Наибольшей длительностью отличаются проверки производственных предприятий (32), наименьшей — организаций торговли (9) и предприятий жилищно-коммунального хозяйства (8).

Анализ длительности проверок по видам налогов также оказался предсказуем: наибольший показатель имеют комплексные и тематические проверки (22 и 52 дня соответственно), наименьший — проверки по единому налогу на вмененный доход (ЕНВД) (5 дней). Проверки по НДС и налогу на прибыль заняли максимальное количество дней (среднее значение—65), но из-за малого количества наблюдений (3) говорить о какой-либо закономерности нельзя.

Значения коэффициентов корреляции между показателями длительности проверок и продолжительности меж-

проверочного периода, полученных для выборок по различным условиям (см. табл. 2 и 3), оказались статистически незначимыми (максимальное значение — 0,330, минимальное — 0,003), из чего следует, что эти показатели не взаимосвязаны.

Данные о количестве выявленных в ходе выездных налоговых проверок нарушений (по видам деятельности налогоплательщиков и видам проверяемых налогов) показывают, что наибольший процент нарушений наблюдался у организаций, осуществляющих деятельность в сфере перевозок, жилищно-коммунального хозяйства, строительства и производства (табл. 4). И это вполне объяснимо, так как для них продолжительность межпроверочного периода, что уже отмечалось, значительно больше по сравнению с организациями других отраслей.

В разрезе видов проверяемых налогов наиболее результативными оказались комплексные проверки: в ходе более 74% из них выявлены нарушения.

Таблица 4. Статистика выявленных нарушений

Проверки	Кол-во проверок	Кол-во выявленных нарушений	В процентах к общему количеству проверок в абсолютном выражении
Всего	470	225	47,87
В том числе по всем видам деятельности:			
Производство	40	29	72,50
Строительство	22	18	71,82
Услуги	79	41	51,90
Торговля	256	93	36,33
Жилищно-коммунальное хозяйство	23	18	78,26
Садовые кооперативы	18	11	61,11
Перевозки	11	10	90,91
Гаражные кооперативы	5	3	60,00
Банковская деятельность	4	2	50,00
В том числе по видам налогов			
ЕНВД	149	32	21,48
ЕСН	24	1	4,17
Земельный	52	33	63,46
Комплексные	200	148	74,00
тематические	42	11	26,19

Большое значение для оценки результативности имеет и объем доначислений по результатам проверки. Как видно из табл. 5, максимальная доля доначислений приходится на отдел выездных проверок юридических лиц.

ездной налоговой проверки в отдельно взятой организации не представляется возможным.

Анализ результативности проведенных выездных проверок и объемов доначислений позволяет сделать следующие

Таблица 5. Объем доначислений

Показатель	Отдел выездных проверок		
	№1	№2	№3
Количество выявленных нарушений	217	89	116
Объем доначислений, тыс. руб.	23416	2982	4060
Объем доначислений на одного специалиста, тыс. руб.	1464	596	1015

Таким образом, статистические исследования показали, что процесс планирования выездных налоговых проверок и, следовательно, распределения нагрузки на инспекторов отдела, непосредственно осуществляющих выездные налоговые проверки, сильно затруднен. На основании показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий и продолжительности межпроверочного периода, которые заранее известны, спрогнозировать длительность проведения вы-

выводы. Во-первых, необходимо увеличивать количество комплексных проверок как имеющих наибольшую результативность. Во-вторых, при планировании выездных налоговых проверок особое внимание должно быть уделено организациям, осуществляющим деятельность в сфере перевозок, жилищно-коммунального хозяйства, строительства и производства, так как именно у них наблюдается самый большой процент выявленных нарушений.

© **Парахина В.Н.**,

д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Менеджмента» Северо-Кавказского государственного технического университета (СевКавГТУ)

© **Доломанов Б.А.**,

соискатель каф. «Менеджмента» СевКавГТУ

### **ПРИНЦИПЫ, ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ФОРМИРОВАНИЯ ТЕХНОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННОСТЬЮ ФИРМЫ**

Одной из главных причин тех трудностей, с которыми сталкивается российская экономика и, естественно, фирмы, как основной, определяющий элемент экономики, является неэффективное функционирование фирм, неконкурентоспособность выпускаемой продукции в условиях перехода к рыночной экономике.

Решение этих проблем, по нашему мнению, необходимо осуществлять на основе мирового опыта развитых стран с учетом российской специфики, в увязке с основами механизма циклического развития социально – экономических систем, концепции жизненных циклов.

В основе концепции жизненных циклов лежит понимание того, что моделям любой социально-экономической системы (фирмы) присуще несколько стадий эволюционного развития, между которыми нет связи в детерминированной последовательности. Так, например, стадию упадка можно преобразовать в ста-

дию обновления, возрождения, «омоложения». При этом, с одной стороны, собственника и менеджмент подстерегает возможность падения ценности практически в любой момент, а с другой стороны, возможно создание условий для реинкарнации фирмы, что является принципиальным ключевым выводом для менеджмента. Поэтому менеджмент должен владеть методологией прогнозирования влияния на ценность фирмы в зависимости от использования различных активов и особенно интеллектуального, человеческого капитала.

Ключ успеха в управлении ценностью фирмы – это способность и умение менеджмента сосредоточиться на решении проблем, которые присущи данной стадии жизненного цикла фирмы, так, чтобы она могла осуществлять своё развитие, обеспечивая рост ценности собственного капитала [1, с. 69 – 71].

В связи с тем, что в данном исследовании нам предстоит иметь дело с установлением величины, уровня ценности имущества, активов, бизнеса, необходимо отразить основные понятия, определения, принципы, подходы и методы оценки, определения их ценности.

Определение ценности (оценка стоимости) любого объекта собственности представляет собой упорядоченный, целенаправленный процесс определения в денежном выражении ценности объекта с учетом потенциального и реального дохода, приносимого им в определенный момент времени в условиях конкретного рынка. Процесс оценки, установления вида ценности (стоимости) объекта оценки зависит от обоснования выбора цели оценки.

Наука и практика оценки выработала две основные группы целей оценки:

-первая группа, связанная с осуществлением оборота имущественных прав объекта и дающая в основном статичный во времени результат;

-вторая группа, связанная с осуществлением управленческих решений, отвечает задачам оперативного и стратеги-

ческого управления фирмой, позволяет осуществлять мониторинг изменения ценовых характеристик во времени.

Становление и развитие оценки в мире осуществлялось на основе системного подхода изучения наиболее важных факторов внешней и внутренней среды, сформированных моделей наблюдавшегося экономического поведения людей, участвовавших в различных операциях на рынке недвижимости. В результате сформировалась система принципов оценки недвижимости, отразивших трактовку общеэкономических законов с позиции участников рынка недвижимости, а также факторов, влияющих на ценность.

Все принципы сформированы в три основные группы в зависимости от позиций участников рынка. Итоговым, обобщающим влияние отмеченных трех групп принципов оценки является принцип наиболее эффективного использования исследуемого объекта недвижимости.

Система и суть выработанных принципов оценки отражают разумную тенденцию экономического поведения людей, однако не могут восприниматься как обязательное в реальной жизни поведение.

Особо следует отметить, что в литературе, посвященной методологии оценки бизнеса, применение принципа наиболее эффективного использования (НЭИ) ограничено лишь целью реструктуризации [2, с. 32].

Технология (алгоритм) реализации принципа НЭИ для объекта недвижимости основана на формировании вариантов функций использования объекта исследования. Аналогично формируется и технология применения принципа НЭИ для решения задач менеджмента фирмы (бизнеса), за исключением перечня вариантов функций.

Особенностью анализа НЭИ применительно к фирме является выполнение на всех этапах анализа следующего принципа: критерием исключения из первоначального перечня функций является определение соответствия ресурсного по-

тенциала объекта исследования варианту функции как в текущем использовании, так и в новом, измененном использовании с учетом дополнительных инвестиций.

По нашему мнению, анализ выбора варианта наиболее эффективного использования имущества (актива) должен обязательно применяться перед принятием любого управленческого решения на любой стадии жизненного цикла, начиная от зарождения.

Менеджмент фирмы, ее структура управления должны быть способны своевременно создавать бизнес-процессы, на «выходе» которых фирма сможет реализовывать продукцию с измененной потребительской и добавленной ценностью, в основе используемых методов управления ценностью фирмы должен лежать интегрированный финансовый показатель – ценность (стоимость) фирмы либо отдельного проекта.

Определению ценности бизнеса фирмы с учетом интересов потенциального инвестора отвечает метод дисконтированного денежного потока (Discounted Cash Flow – DCF). Однако такой подход к определению ценности не адекватен целям управления бизнесом, так как характеризуется статичностью. Модель DCF не позволяет проводить текущий мониторинг происходящих изменений во внутренней и внешней среде фирмы, так как дает оценку бизнеса фирмы на определенный момент времени, не учитывает воздействие на положительную миграцию ценности фирмы различных управленческих опционов. Модель DCF не мотивирует менеджера на усилия по адаптации внешних и внутренних факторов друг другу, которая будет способствовать росту ценности фирмы.

Модели добавленной ценности: метод экономической добавленной ценности (Economic Value Added – EVA), метод акционерной добавленной ценности (Shareholder Value Added – SVA) и метод, основанный на совмещении доходов и активов, модель Ольсона (Edwards-Bell-Ohlson valuation model – EBO) в отличие

от модели DCF включают реально вложенные в фирму инвестиции (чистые активы либо инвестированный капитал) и экономическую прибыль, которая определяется на основе прогнозирования только части денежного потока и которая, по мнению авторов модификаций этих моделей, действительно отражает создаваемую ценность фирмы.

Показатель добавленной ценности акционерного капитала SVA учитывает при использовании долгосрочной перспективы разрыв между показателем рентабельности инвестированного капитала (Return On Invested Capital – ROIC) и средневзвешенной стоимостью капитала (Weighted Average Cost Capital – WACC) в сегменте рынка функционирования фир-

мы (ROIC > WACC), что приведет к обострению конкуренции и падению рентабельности инвестиций. Поэтому модель добавленной ценности акционерного капитала SVA предусматривает четкое определение периода конкурентных преимуществ и использует следующую формулу (см. формулу 1).

Сопоставление модификаций стоимостной модели DCF и EVA (SVA) представлено в таблице 1.

Расчеты рыночной ценности бизнеса фирмы (на примере ОАО «Сигма») методами DCF и SVA представлены в таблице 2.

Данные приведенной таблицы подтверждают анализ и сопоставления, изложенные выше.

$$V = \left( \begin{array}{l} \text{Рыночная..ценность} \\ \text{инвестированного..} \\ \text{капитала.в.начале.периода} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{l} \text{Накопленная..} \\ \text{величина.SVA.} \\ \text{прогнозного.периода} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{l} \text{Рыночная.} \\ \text{ценность.ЦБ} \end{array} \right) \quad (1)$$

где  $V$  – рыночная ценность бизнеса фирмы.

**Таблица 1.** Сравнительный анализ модификаций стоимостной модели DCF и EVA (SVA)

Варианты учета элементов ценности	Метод DCF	Метод EVA (SVA, EBO)
Методология учета денежных потоков	Прогноз всех денежных потоков на длительном промежутке времени	Прогноз будущих денежных потоков только тех, которые «добавляют» ценность
Возможность определения текущих показателей ценности и осуществления мониторинга	Позволяет определять ценность на конкретный момент времени. Проведение мониторинга не возможно	Учитывает и отражает взаимосвязь текущих и долгосрочных показателей ценности
Учет ценности активов не зависит от времени их создания	Не учитывает прошлую деятельность	Учитывает все активы

Источник: составлено автором по данным материалов [3, с.17].

**Таблица 2.** Расчеты рыночной ценности бизнеса фирмы (на примере ОАО «Сигма») методами DCF и SVA в 1996-2008 гг.

Годы	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
V	24440	32637	45900	97797	126410	197074	242099
SVA	3155	11286	25180	76638	95993	158899	200770
V – РС.ЧА	3155	11286	23847	69302	80619	139570	173751
Годы	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
V	286695	310677	167796	156644	178813	252886	
SVA	242391	265722	112961	91807	102778	173809	
V – РС.ЧА	209519	230510	60945	24911	47080	99135	

Примечание: РС.ЧА – рыночная ценность чистых активов.

Модель SVA, так же как и модель EVA, отражает экономический смысл: рыночная ценность фирмы представляет собой сумму рыночной ценности чистых активов и текущей ценности будущих добавленных стоимостей (добавленной экономической ценности фирмы либо добавленной ценности для акционеров). Модели, построенные на концепции добавленной ценности, позволяют выявить структуру дохода фирмы. Фактически фирма получает доход больший, чем обеспечивают это чистые активы, вложенные в данную фирму.

Таким образом, возникает естественный вопрос: что является источником создания ценности бизнеса фирмы, в том числе источником этого дополнительного дохода кроме чистых активов?

Наличие деловых связей, сформированная и налаженная клиентура, опыт сотрудников, внутренние и внешние компетенции, динамические способности, конкурентные преимущества. Иными словами, *интеллектуальный капитал*. Все, это, что не может быть учтено и отражено в ценности чистых активов, но фактически существует и генерирует дополнительный денежный поток, позволяющий данной фирме обеспечивать положительную миграцию ценности выше, чем «средняя» фирма в данной отрасли, не обладающая подобными конкурентными преимуществами.

В состав интеллектуального капитала, по мнению большинства исследователей, входит человеческий, структурный и рыночный (клиентский, партнерский) капитал. При этом все это является капиталом только в рамках общей стратегии развития фирмы. Дело в том, что только стратегия превращает нематериальные ресурсы в капитал, и критерий отнесения ресурсов к капиталу – это полезность для реализации стратегии фирмы [4, с. 35].

Основой формирования и развития интеллектуального капитала является концепция кругооборота интеллектуального капитала фирмы.

Этапы развития интеллектуального капитала фирмы, по мнению Л. Эдвинсона, следующие: визуализация, развитие человеческого капитала, трансформация человеческого капитала в структурный капитал (рис. 1).

По нашему мнению, этапы кругооборота интеллектуального капитала фирмы отражают тенденции и эффективность результатов ее эволюционного развития.

Чтобы выявить природу влияния интеллектуального капитала на ценность бизнеса фирмы, рассмотрим фирму как социально-экономическую систему, которой присуще свойство эмерджентности, т.е. формирование в системе новых характеристик, которыми ее элементы не обладают.

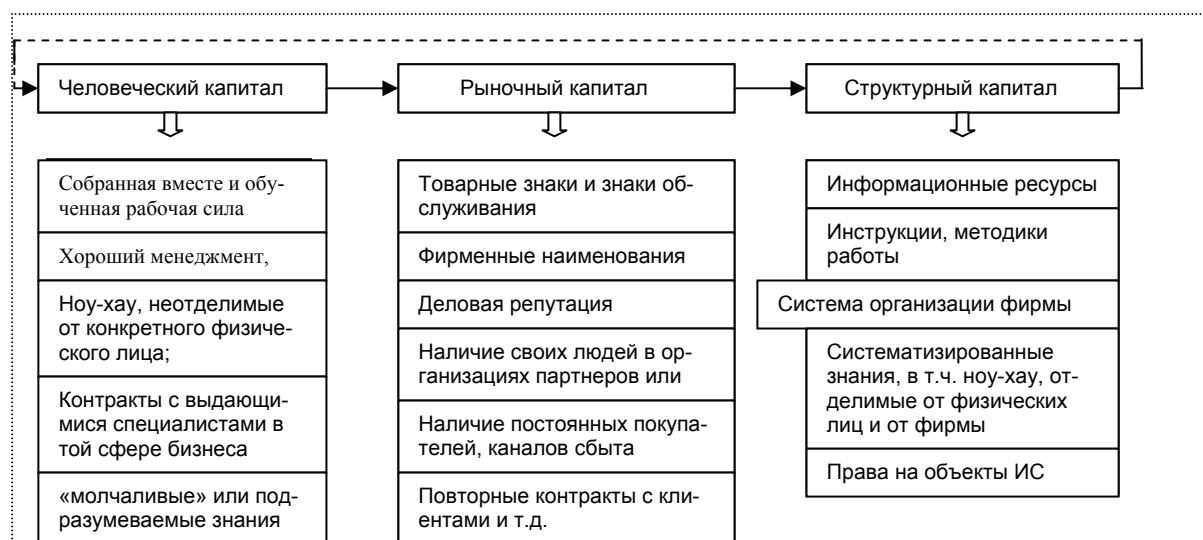


Рис. 1. Этапы кругооборота интеллектуального капитала

Данное свойство фирмы как системы, по нашему мнению, объясняет природу зарождения нового типа капитала, который в нашем исследовании назван интеллектуальным капиталом. В чем экономический смысл данного явления? Рассмотрим типичную рыночную ситуацию. Так, при покупке фирмы потенциальный собственник приобретает не просто набор реальных активов, отражающих балансовую ценность собственного капитала фирмы  $V_{\text{бал}}$ , а в соответствии со своими интересами решает приобрести совокупность всех этих элементов в их целостном единстве, их уникальный набор в конкретном месте, в конкретное время. Поэтому возникает превышение ценности фирмы над ее балансовой ценностью ( $V > V_{\text{бал}}$ ), что отражает оценку потенциального собственника преимуществ такого интегрирования уникального сочетания ресурсов ( $V = V_{\text{бал}} + V_{\text{ик}}$ ), а с учетом свойства эмерджентности в следующей интерпретации ( $V = V_{\text{эл}} + V'$ ), где  $V_{\text{эл}}$  – ценность элементов фирмы в отдельности;  $V'$  – результат взаимодействия элементов фирмы как системы.

Интеллектуальный капитал как экономическая категория может существовать только в условиях рынка, как и дру-

гие формы капитала, когда способность к труду является товаром, приносящим не только ценность, но и прибавочную ценность.

Учитывая, что ценность фирмы включает реально вложенные в фирму инвестиции (совокупные чистые активы и инвестиции) и экономическую прибыль с учетом определенного периода конкурентных преимуществ, ценность нематериальных активов, не учтенных в бухгалтерской отчетности, поэтому (применительно к ОАО «Сигма») отразим графически (рис. 2) разницу между ценностью фирмы и рыночной стоимостью чистых активов.

По нашему мнению, в рамках данного исследования следует отразить некоторые аспекты создания конкурентных преимуществ фирмы при формировании технологии управления ценностью фирмы. Созданная основа успеха фирмы на рынке может «смещаться», мигрировать к новой бизнес-модели и тогда фирма окажется в невыгодном положении по сравнению с другими фирмами, обладающими новыми навыками, имеющими отношение к новой требуемой компетенции, к новым возможностям.

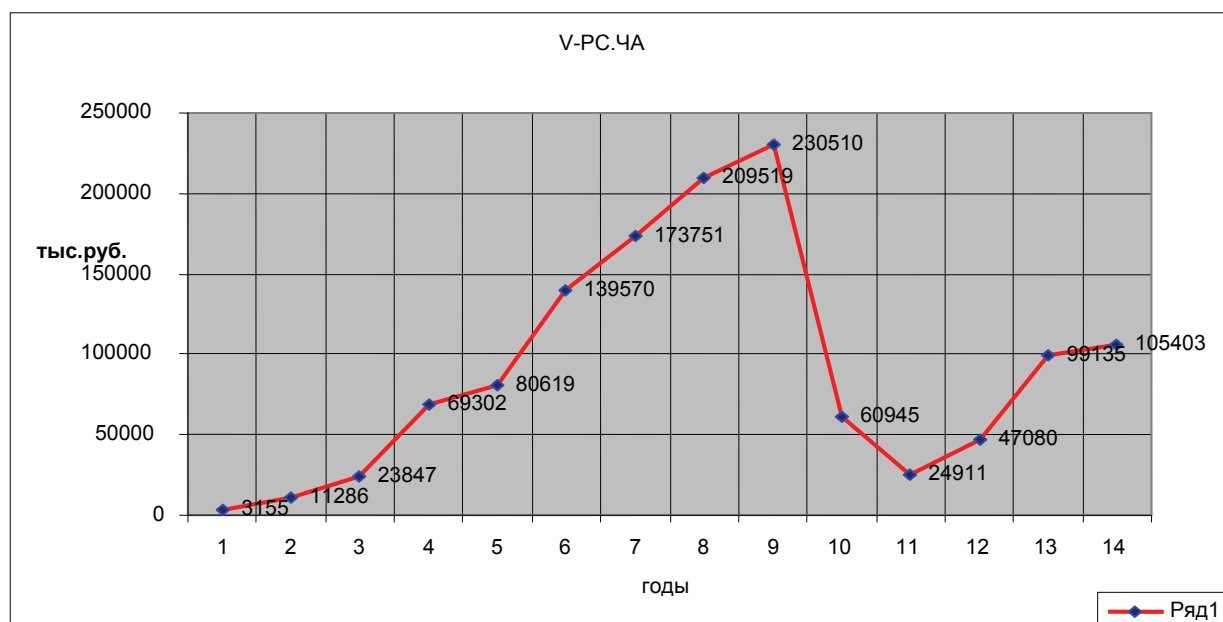


Рис. 2. Разница V-PC.ЧА

В арсенале фирмы, способной к компетентному управлению изменениями в развитии, должны использоваться все возможные источники потенциальных рента, а также так называемые механизмы изоляции, иными словами, уникальности фирмы в сравнении со своими потенциальными конкурентами [5, с.97-100]. К наиболее эффективным компетенциям в рамках данного исследования можно отнести наличие специализированных активов (например, бизнес – модели), обладание уникальными ресурсами своевременного создания новых бизнес - моделей с учетом изменений во внутренней и внешней среде функционирования фирмы.

Модель бизнеса фирмы – это методология и технология выбора своего потребителя, формирования своих предложений продукта либо услуги, распределения потребляемых ресурсов и всего списка стоящих задач, выполнение которых будет осуществляться либо своими силами, либо привлеченными со стороны специалистами, выхода на рынок, создания ценности для потребителя и получения в результате реализации всех этих действий прибыли. Для определения направления и величины миграции ценности должен использоваться набор ключевых параметров, которые возможно измерить. Таким ключевым производным параметром, определяемым соотношением рыночной стоимости (капитализации) и оборота (выручки, объема реализации), следует считать так называемую силу бизнес-модели. Это соотношение позволяет сравнивать способности различных бизнес-моделей генерировать ценность и может являться одним из критериев выбора варианта наилучшего и наиболее эффективного использования бизнес-модели [6, с.16].

В соответствии с концепцией жизненного цикла фирмы изменяются, преобразуясь, по существу, в новую фирму с прежним юридическим лицом. Учитывая, что изменения происходят внутри фирмы под воздействием изменений во внешней

среде в области структуры, информационных систем и персонала, менеджмент должен своевременно разрабатывать и реализовывать программу необходимых внутренних преобразований для выявления имеющихся организационных барьеров, которые препятствуют повышению эффективности функционирования фирмы.

При этом структура, стиль руководства и система управления фирмы (технология менеджмента), чтобы не прекратить ее существование, а, «омолаживаясь», должна изменять свою специфическую схему на каждой стадии жизненного цикла, обеспечивая рост величины интеллектуального капитала и акционерной добавленной ценности (SVA).

Организационные преобразования должны строиться на сформированных ценностях фирмы, отвечать интересам потребителей, сотрудников и акционеров [7, с. 95.].

Менеджмент фирмы должен осуществлять построение такой бизнес-модели, которая позволит управлять эффективнее чем конкуренты за счет целенаправленного формирования конкурентного преимущества, основанного на интеллектуальном капитале, то есть выбор методологии должен быть нестандартным, не таким как у всех.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

- 1.Филонович С.Р. Теория жизненных циклов организации И. Адизеса и российская действительность // Социс. – 1996. – №10. – С.63-71.
- 2.Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 512 с.
- 3.Теплова Т.В. Современные модификации стоимостной модели управления компанией // Вестник Московского университета. Серия Экономика. – 2004. – №1. – С.1 – 26.
- 4.Макаров А.М. Измерение интеллектуального капитала организации // Сборник Института экономики и управления Удмурдского госуниверситета. – 2004.



5.Рамелт Р.П. К стратегической теории фирмы / Перевод с англ. // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия Менеджмент. – 2006. №(1). – С.83 – 102.

6.Сливотски А. Миграция ценности. Что будет с вашим бизнесом послезав-

тра. – М.: Изд-во: Манн, Иванов и Фербер, 2006. – 432 с.

7.Широкова Г.В. Управление организационными изменениями: Учеб. пособие. – СПб.: Издат. Дом. С.-Петерб. Гос. ун-та, 2005. – 423 с.

© **Крейнина О.А.**,

к.э.н., ст. преподаватель кафедры  
«Учетно-статистических дисциплин» РГТЭУ  
Ростовский институт (филиал)

### **АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК УСЛОВИЕ ЕГО ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

В современных условиях финансового кризиса одно из центральных мест на уровне микроэкономики занимает анализ денежных потоков на предприятии, результатом которого должна быть четкая система распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств.

Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовую стабильность предприятия в процессе реализации краткосрочных и долгосрочных инвестиционных проектов. Первостепенное место при этом отводится синхронизации денежных поступлений и выплат по объемам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации способствует ускорению реализации реальных проектов, что позитивно сказывается на операционной деятельности предприятия и снижает риск его неплатежеспособности.

Остановимся подробнее на взаимосвязи экономических категорий «финансы» и «денежные средства» предприятия. Финансы – это денежные отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и части национального богатства в связи с формирова-

нием и использованием финансовых ресурсов с целью удовлетворения потребностей расширенного воспроизводства, потребностей государства, хозяйствующих субъектов и каждого члена общества [5]. Денежные средства – это более узкий термин, под которым понимаются аккумулированные в наличной и безналичной форме деньги предприятия [4].

Необходимым условием стабильной финансовой деятельности предприятия являются хозяйственные связи, так как они обеспечивают бесперебойность снабжения, непрерывность процесса производства и своевременность оказания услуг. Четкая организация расчетов между поставщиками и покупателями оказывает непосредственное влияние на ускорение оборачиваемости оборотных средств и своевременное поступление денежных средств.

В современных условиях большое внимание уделяется изучению и прогнозу денежных средств. Это связано с тем, что проблемы с наличностью возникают из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств. Следовательно, необходимо проводить финансовый анализ денежных средств. Анализ финансовый (микроэкономический) – совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала фирмы, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности или участия в ней [2].

Анализ движения денежных средств позволяет определить сальдо денежного потока в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Аналитические процедуры выполняются в рамках либо прямого, либо косвенного методов; в первом случае источником исходных данных служат счета бухгалтерского учета, во втором – бухгалтерская отчетность. Прямой метод предполагает

идентификацию всех проводок, затрагивающих дебет денежных счетов (приток денежных средств) и кредит денежных счетов (отток денежных средств). Последовательный просмотр всех проводок обеспечивает помимо прочего группировку оттоков и притоков денежных средств по важнейшим видам деятельности (текущая, инвестиционная, финансовая). Косвенный метод основывается на идентификации и учете операций неденежного характера, т. е. не затрагивающих непосредственно счета денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли на результаты подобных операций; здесь исходным элементом является отчетная прибыль.

Международным стандартом финансовой отчетности №7 «Отчеты о движении денежных средств» поощряется прямой метод. Согласно прямому методу осуществляется последовательный просмотр всех бухгалтерских записей по счетам учета денежных средств и отнесение каждой из них к одному из трех видов деятельности – текущая, инвестиционная, финансовая – исходя из экономического смысла операции или вида корреспондирующего счета.

Все суммы, проходящие по дебету этих счетов (приток денежных средств), разносятся по соответствующим статьям раздела «Поступило денежных средств», суммы, проходящие по кредиту счетов (отток денежных средств), разносятся по статьям раздела «Направлено денежных средств». Остаток денежных средств на начало отчетного периода по данным бухгалтерского учета, а остаток на конец периода выводится расчетным путем и подтверждается данными бухгалтерского учета. Поскольку просматриваются все бухгалтерские записи, расчетное значение выходного остатка денежных средств и его значение по данным бухгалтерского учета должно быть идентично [2].

Проведем анализ денежных потоков на предприятии прямым методом. Исходными данными для финансового анализа является «Поступление денежных средств» и «Отток денежных средств» в разрезе счетов бухгалтерского учета, которое представлено в таблице 1 и таблице 2 соответственно.

Остаток на конец периода в таблице 1 рассчитывается следующим образом: остаток на начало периода + обороты по кредиту – обороты по дебету.

**Таблица 1.** «Поступление денежных средств» в разрезе счетов бухгалтерского учета на предприятии за 2005–2007 гг.

Счета	2005 г., руб.	2006 г., руб.	2007 г., руб.
	с Кт счетов	с Кт счетов	с Кт счетов
Остаток на начало периода	76 079,00	115 676,04	279 341,10
51 «Расчетный счет»	35 600,00	60 000,00	409 402,80
62 «Расчеты с покупателями и заказчиками»	1 643 860,44	1 996 000,00	2 950 451,20
75 «Расчеты с учредителями»	5 000,00	-	-
76 «расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	1 260,00	-	-
Обороты за период по КТ	1 685 720,44	2 056 000,00	3 359 854,00
Остаток на конец периода	115 676,04	279 341,10	474 941,13

Источник: составлено автором.

**Таблица 2.** «Отток денежных средств» в разрезе счетов бухгалтерского учета на предприятии за 2005–2007 гг.

Счета	2005 г., руб.	2006 г., руб.	2007 г., руб.
	в Дт счетов	в Дт счетов	в Дт счетов
1	2	3	4
Остаток на начало периода	-	-	-
51 «Расчетный счет»	1 272 582,00	1 548 476,50	2 668 700,00

1	2	3	4
60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»	113 061,70	4 400,00	32 200,00
68 «Расчеты по налогам и сборам»	179 180,70	245 513,50	327 307,00
69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению»	76 808,00	89 046,75	130 550,45
76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	298,00	842,73	
91 «Прочие доходы и расходы»	4 193,00	4 055,46	5 496,52
Обороты за период по ДТ	1 646 123,40	1 892 334,94	3 164 253,97
Остаток на конец периода	-	-	-

Источник: составлено автором.

Представленные в таблицах данные позволяют анализировать источники поступления денежных средств на расчетный счет предприятия, контролировать целевое использование средств, исполнение обязательств перед бюджетом и прочими хозяйственными органами согласно утвержденному календарному графику финансовых платежей. При детальном изучении таблицы, мы видим, что обороты предприятия увеличились за последние три года почти в два раза, именно на 1 675 тыс. рублей.

При расчетах между предприятиями, банками и государством применяется календарная система расчетов, то есть все платежи с расчетного счета, включая отчисления в бюджет и выплату заработной платы, производятся в порядке календарной отчетности (в порядке их поступления в банк). Прием и выдача денег или безналичные перечисления производятся банком на основании документов специальной формы, утвержденной им же. Из них наиболее распространенными явля-

ются: объявление на взнос наличными, чек (денежный), платежное поручение, расчетный чек, платежное требование – поручение [3].

Синтетический учет операций по расчетному счету бухгалтерия предприятия ведет на счете 51 «Расчетный счет». Это активный счет, по дебету которого записываются, остаток свободных денежных средств предприятия на начало месяца, поступления наличных денег из кассы предприятия, денежные средства, зачисленные от покупателей продукции, заказчиков, дебиторов, полученные ссуды. По кредиту этого счета отражаются денежные средства в погашение задолженности предприятия поставщикам материальных ценностей (услуг), подрядчикам за выполненные работы, бюджету, банку за полученные ссуды, органам социального страхования.

В таблице 3 представлен анализ движения денежных средств предприятия, проведенный прямым методом.

Таблица 3. Анализ движения денежных средств на предприятии

Показатели	2005 г.		2006 г.		2007 г.	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1	2	3	4	5	6	7
1. Остаток денежных средств на начало года	76,0		115,6		279,3	
2. Поступило денежных средств – всего, в том числе:	1 685,7	100,0	2056,0	100,00	3359,9	100,0
2.1 от текущей деятельности – итого	1 685,7	100,0	2056,0	100,00	3359,9	100,0
– средства, полученные от покупателей и заказчиков	1 643,9	97,5	1996,0	97,10	2950,5	87,8
– безвозмездно	-	-	-	-	-	-
– прочие доходы	41,8	2,5	60,0	2,90	409,4	12,2
2.2 от инвестиционной деятельности – итого	-	-	-	-	-	-

Окончание табл. 3

1	2	3	4	5	6	7
2.3 от финансовой деятельности – итого	-	-	-	-	-	-
3. Направлено денежных средств – итого, в том числе	1 646,1	100,0	1892,3	100,00	3164,3	100,0
3.1 по текущей деятельности – итого	1 646,1	100,00	1892,3	100,00	3164,3	100,0
-на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	113,4	6,9	5,2	0,30	32,2	1,0
-на оплату труда	474,9	28,9	540,0	28,50	799,1	25,3
- на выплату дивидендов	642,5	39,0	1008,5	53,30	1699,0	53,7
-на расчеты по налогам и сборам	179,2	10,9	245,5	12,97	327,3	10,3
- отчисления в внебюджетные фонды	76,8	4,7	89,0	4,70	130,6	4,1
- на прочие расходы	159,3	9,6	4,1	0,23	176,1	5,6
3.2 по инвестиционной деятельности – итого	-	-	-	-	-	-
3.3 по финансовой деятельности – итого	-	-	-	-	-	-
4. Остаток денежных средств на конец отчетного года	115,6		279,3		474,9	

Источник: составлено автором.

Данные таблицы свидетельствуют, что общая сумма поступления денежных средств в 2007 г. по сравнению 2006 г. увеличилась на 1 303, 85 тыс руб., или на 63,4 %, а если проводить параллель с 2005 г., то увеличение произошло на 1674,13 тыс руб., или на 99,3%. Такой скачок вперед произошел за счет денежных средств, полученных в рамках текущей деятельности от реализации выполненных работ и оказанных услуг, так как на предприятие не велась инвестиционная деятельность и не было поступлений от займов и кредитов, предоставленными другими организациями.

Полученные денежные средства от основной деятельности обеспечили текущие платежи предприятия, составившие 1 646,12 тыс руб. Наибольшие суммы денег в рассматриваемом временном периоде направлены на выплату дивидендов (53%), на оплату труда (28%) с соответствующими перечислениями в государственные внебюджетные фонды (4%), на расчеты по налогам и сборам (11%).

Анализ движения денежных средств, проведенный прямым методом позволил детально раскрыть движение денежных средств на счетах бухгалтерского учета, дал возможность делать выводы относительно достаточности средств для уплаты текущей деятельно-

сти, а также осуществления инвестиционной деятельности.

Результаты данного финансового анализа используют для выявления резервов оптимизации денежных потоков и их прогнозирования на предстоящий период. Вследствие, полученной оптимизации можно определить и мобилизовать резервы, позволяющие снизить зависимость предприятия от внешних источников финансирования; достичь сбалансированности поступлений и платежей денежных средств во временном разрезе; обеспечить более тесную взаимосвязь денежных потоков с результатами операционной и финансовой деятельности предприятия.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бочаров В.В. Финансовый инжиниринг/ СПб.: Питер, 2004 г.
2. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. / М.: Финансы и статистика, 2005 г.
3. Маркарьян Э.А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник/ Ростов н/Д: Феникс, 2005 г.
4. Лозовский Л. Ш., Райзберг Б. А., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь / М.: ИНФРА – М, 2007 г.
5. Глоссарий / Финансовое образование // [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)

**ОБРАЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕЙ ЖИЗНИ – ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ**

6 ноября в рамках VIII Международного Экономического форума «Предпринимательство Юга России: инновации и развитие» Ростовский государственный экономический университет и ОАО «МДМ-Банк», Южный Банк при поддержке Министерства экономики, торговли, международных и внешнеэкономических связей Ростовской области провели круглый на тему: «Образование в течение всей жизни – институциональная основа инновационного развития России».

Цель круглого стола: повышение роли непрерывного образования как основы развития малого и среднего предпринимательства Юга России.

В мероприятии приняли участие представители администрации Ростовской области, представители ведущих финансовых институтов, а также руководители предприятий малого и среднего бизнеса Ростовской области.

Открыл работу круглого стола Ректор Ростовского государственного экономического университета «РИНХ» д.э.н., профессор Кузнецов Николай Геннадиевич.

Председатель комитета по бюджету, налогам и собственности Законодательного собрания Ростовской области Стаценко Наталья Андреевна в своем выступлении остановилась на основных результатах реализации национального проекта «Образование».

Об инновациях в организации системы непрерывного образования субъектов малого и среднего бизнеса рассказала начальник управления развития малого предпринимательства и межрегиональных связей Администрации РО Сечкарева Людмила Геннадиевна.

В ходе круглого стола заместителем руководителя филиала ОАО «МДМ-Банк», Южный Банк Стадником Владимиром Алексеевичем были представлены образовательные проекты для субъектов малого бизнеса, в том числе программа бесплатных семинаров «Финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса», а также другие образовательные программы, реализуемые совместно с РГЭУ «РИНХ» в рамках соглашения о стратегическом партнерстве в области корпоративной социальной ответственности, подписанном в марте этого года.

Центральное место в обсуждениях занял доклад декана финансового факультета РГЭУ «РИНХ» д.э.н., профессора Кочмола Константина Викторовича, посвященный роли непрерывного образования в течение всей жизни как института позитивной социализации.

© **Стаценко Н.А.**,

Председатель Комитета Законодательного собрания Ростовской области по бюджету, налогам и собственности, к.э.н.

### **ПРИОРИТЕТЫ БЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ СФЕРЫ ОБРАЗОВАНИЯ В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

Тема круглого стола представляет особую актуальность в современных условиях, так как связана с человеческим потенциалом и затрагивает все слои населения.

В связи с этим органами государственной власти Ростовской области обеспечивается предоставление общего образования и дополнительного образования в образовательных учреждениях, находящихся в их ведении, а также начального профессионального и среднего профессионального образования (за исключением образования, получаемого в федеральных образовательных учреждениях), которые обеспечивают подготовку рабочих кадров и специалистов для нужд региональных рынков труда, социальной поддержки детей-сирот, безнадзорных детей и детей, оставшихся без попечения родителей (за исключением детей, обучающихся в федеральных образовательных учреждениях).

Расходные обязательства Ростовской области в сфере образования определяются законодательными и нормативными правовыми актами, в т.ч.:

– Областным законом от 22.10.2004 г. №184-ЗС «Об образовании в Ростовской области»;

– Областным законом от 22.10.2004 г. №161-ЗС «Об установлении размера минимальной стипендии учащимся и студентам государственных учреждений начального и среднего профессионального образования Ростовской области»;

– постановлением Администрации Ростовской области от 10.07.2006 г. №261 «О порядке расходования субсидий, предоставляемых из федерального бюджета, на внедрение инновационных образовательных программ в областных государственных и муниципальных общеобразовательных учреждениях» и др.

Законодательное собрание Ростовской области уделяет особое внимание совершенствованию финансирования образования в регионе. Так, начиная с 2008 г. в области разработана система нормативов подушевого финансирования отрасли. Переход на нормативное подушевое финансирование позволил повысить эффективность бюджетного финансирования, а также качество бюджетной образовательной услуги общего образования в сочетании с мерами недопущения снижения фактически сложившегося финансирования отдельных образовательных учреждений.

Применение нормативов подушевого финансирования создает возможность объективного и «прозрачного» способа распределения финансовых ресурсов по образовательным учреждениям. Величина регионального расчетного подушевого норматива выступает в качестве гарантированной минимальной стоимости бюджетной образовательной услуги, предоставляемой гражданам области и подлежащей обязательному применению при формировании регионального и местного бюджетов.

Бюджетные ассигнования областного бюджета по разделу «Образование» составят в 2009 г. 5 983,1 млн руб., в 2010 г. – 6 980,0 млн руб., в 2011 г. – 6 668,4 млн руб.

Сокращение расходов в 2011 г. объясняется завершением сроков реализации ряда областных целевых программ.

По данному разделу в 2011 г. учтены бюджетные ассигнования на содержание образовательных учреждений, подведомственных органам государственной власти Ростовской области, а также финансирования мероприятий и программ в области образования (табл. 1).

**Таблица 1.** Бюджетные ассигнования на содержание бюджетных учреждений (в % к общему объему расходов по разделу)

Подразделы	Удельный вес
Общее образование	42,7
Начальное профессиональное образование	34,4
Среднее профессиональное образование	15,8
Профессиональная подготовка, переподготовка и повышение квалификации	1,7
Молодежная политика и оздоровление детей	1,6
Другие вопросы в области образования	3,8
<b>Итого по разделу</b>	<b>100,0</b>

Предусмотренные в областном бюджете средства позволят обеспечить содержание 250 областных учреждений образования, в том числе 2 автономных.

Продолжится участие в реализации приоритетного национального проекта «Образование» по следующим направлениям:

- оснащение образовательных учреждений учебным оборудованием;
- ежемесячное денежное вознаграждение за классное руководство;
- поддержка государственных и муниципальных общеобразовательных учреждений, внедряющих инновационные образовательные программы (2009 г.);

– поощрение лучших педагогических работников образовательных учреждений за результативную инновационную деятельность (2009 г.).

В расходах областного бюджета учтены средства на повышение с 1 сентября 2008 г. размера стипендий учащейся молодежи государственных образовательных учреждений начального и среднего профессионального образования с 315 до 400 рублей.

Следует отметить, что на укрепление материально-технической базы областных государственных образовательных учреждений (капитальный ремонт и приобретение оборудования) также предусмотрены бюджетные ассигнования. Всего на капитальный ремонт и разработку проектно-сметной документации на капитальный ремонт образовательных учреждений будет направлено за 3 планируемых года 6,0 млрд руб., что позволит отремонтировать более 240 областных и муниципальных учреждений.

Предлагаю в структуре приоритетов бюджетного финансирования особо выделить социально ориентированные образовательные программы. Считаю, что в системе формирования непрерывного образования в течение всей жизни как инновационно-социальной программы РГЭУ «РИНХ» занимает лидирующие позиции. Реализация комплексных мер, разработанных коллективом университета под руководством ректора Кузнецова Н.Г., позволит создать условия для повышения качества образования, обеспечения его доступности, инвестиционной привлекательности сферы образования в рамках региона.



**Кочмола К.В.,**

декан финансового факультета  
РГЭУ «РИНХ», д.э.н., профессор

### **ФИНАНСОВОЕ ОБРАЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕЙ ЖИЗНИ КАК ИНСТИТУТ ПОЗИТИВНОЙ СОЦИАЛИЗАЦИИ**

Генезис системы непрерывного финансового образования находится в комплексе институциональных международных проектов, имевших место в конце 90-х – начале 2000-х гг. в РГЭУ «РИНХ»:

1. «НПФК» #4100 (1997–1999 гг.)  
Результатами проекта являются переподготовка 25 преподавателей РГЭУ «РИНХ» и 176 работников территориальных органов Министерства финансов РФ и финансовых органов субъектов РФ, в том числе стажировка во Всемирном банке.

2. «Укрепление филиальной сети РГЭУ «РИНХ» на основе новых информационных технологий» (1999–2001 гг.)  
В данном проекте принимали участие РГЭУ «РИНХ», Университет Пьер Мендес Франс, г.Гренобль, Мадридский университет дистанционного обучения. Результаты проекта: 1. Создание единой информационной сети университета и филиалов. 2. Перевод части учебных занятий на информационные технологии с целью разгрузки преподавателей.

3. «Внедрение международных стандартов корпоративного управления» (2003–2005 гг.).  
Участники проекта: РГЭУ «РИНХ», Международная финан-

совая корпорация IFC, Государственный секретариат Швейцарии по экономике (seco), Агентство международного бизнеса и сотрудничества (EVD).

В результате проделанной работы под руководством президента РГЭУ «РИНХ» д.э.н., профессора Золотарева В.С. и ректора РГЭУ «РИНХ» д.э.н., профессора Кузнецова Н.Г. пришло осознание того, что 1) система получения знаний должна носить не дискретный, а непрерывный характер; 2) необходимо резкое увеличение инвестиций как материальных, так и интеллектуальных, в развитие новых образовательных и самообразовательных технологий.

При содействии Правительства Канады, группы Дежардэн, Министерства экономики, торговли, международных и внешнеэкономических связей Ростовской области, Законодательного собрания Ростовской области, Национального союза некоммерческих организаций финансовой взаимопомощи был подготовлен и реализован общефедеральный проект «Программа дистанционного обучения подготовки специалистов кредитной кооперации «ПРОФИ»».

Результатом этого проекта стала разработка и внедрение новой обучающей программы для специалистов микрофинансовых институтов с использованием инновационных образовательных технологий.

В настоящее время в РГЭУ «РИНХ» ведутся разработки в рамках трех современных образовательных технологий: телекоммуникационные технологии; технологии активного обучения, в том числе и имитационное моделирование; дистанционные технологии.

Реализация непрерывных образовательных технологий институционально встроена в систему непрерывного образования РГЭУ «РИНХ», ключевыми элементами которой выступают:

1) повышение финансовой грамотности как институциональный фактор позитивной социализации российских граждан;

2) стратегическое партнерство с глобальными финансовыми институтами;

3) участие в реализации Областной целевой программы развития субъектов малого и среднего предпринимательства в Ростовской области на 2009–2011 гг.;

4) развитие обучающих программ дополнительного образования.

В результате были созданы новые образовательные продукты:

– Интернет-портал [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru). Образовательный портал создан при поддержке глобальных финансовых институтов и посвящен не только актуальным проблемам финансового образования, но и системе непрерывного образования в целом;

– полиформатный учебник «Основы финансовых знаний» (мультимедийный учебник, аудиокнига, гипертекстовый учебник, печатный формат) (рис. 1);

– программы дополнительного образования на базе финансового факультета РГЭУ «РИНХ», к которым относятся:

– программа профессиональной подготовки управленческих кадров для организаций народного хозяйства РФ

(Президентская программа), направление «Финансы»;

– программа подготовки специалистов кредитной кооперации; подготовка и аттестация специалистов финансового рынка;

– оценка стоимости предприятия (бизнеса);

– финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса.

Реализация системы непрерывного образования и разработка новых образовательных продуктов происходит совместно со стратегическими партнерами РГЭУ «РИНХ».

Благодаря сотрудничеству с Областным законодательным собранием, Администрацией Ростовской области и в первую очередь Министерством экономики, торговли, международных и внешнеэкономических связей Ростовской области РГЭУ «РИНХ» (рис. 3) принимает активное участие в разработке и реализации Областной целевой программы развития субъектов малого и среднего предпринимательства в Ростовской области на 2009–2011 гг.

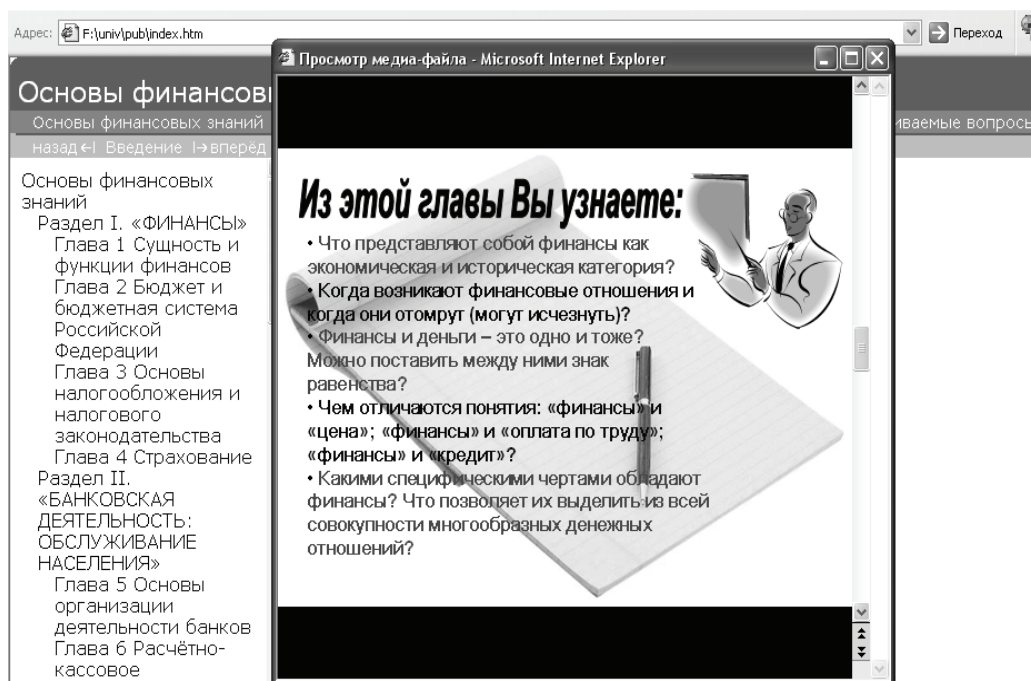


Рис. 1. Полиформатный учебник «Основы финансовых знаний»

В рамках этой программы предполагается:

- разработка и внедрение новой обучающей программы для специалистов кредитных кооперативов в форме дистанционного обучения;
- организация и проведение международной Интернет-конференции по проблемам и перспективам развития институтов микрофинансирования;
- создание и распространение электронного учебника по курсу «Финансовый менеджмент для малого и среднего предпринимательства» для дистанционного обучения с возможностью проведения видеоконференций, консультационной поддержкой тьюторов;
- развитие системы непрерывного образования с использованием портала «Финансовое образование» – [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru) (рис. 2);
- организация форумов на сайте «Финансовое образование» по актуальным проблемам развития малого и среднего бизнеса.

В рамках стратегического партнерства с финансовыми институтами РГЭУ «РИНХ» активно сотрудничает с ОАО «МДМ-банк» по следующим направлениям:

- Бесплатные курсы в рамках Программы повышения финансовой грамотности населения «Управление личными финансами»;
- Повышение квалификации преподавателей РГЭУ «РИНХ»;
- Научные инновационные стипендиальные гранты для преподавателей РГЭУ «РИНХ»;
- Именные стипендии для лучших студентов Финансового факультета;
- Программа повышения квалификации руководителей субъектов малого и среднего бизнеса;
- Программа повышения квалификации для специалистов коммерческих банков;
- Внедрение телекоммуникационных технологий в образовательном процессе.

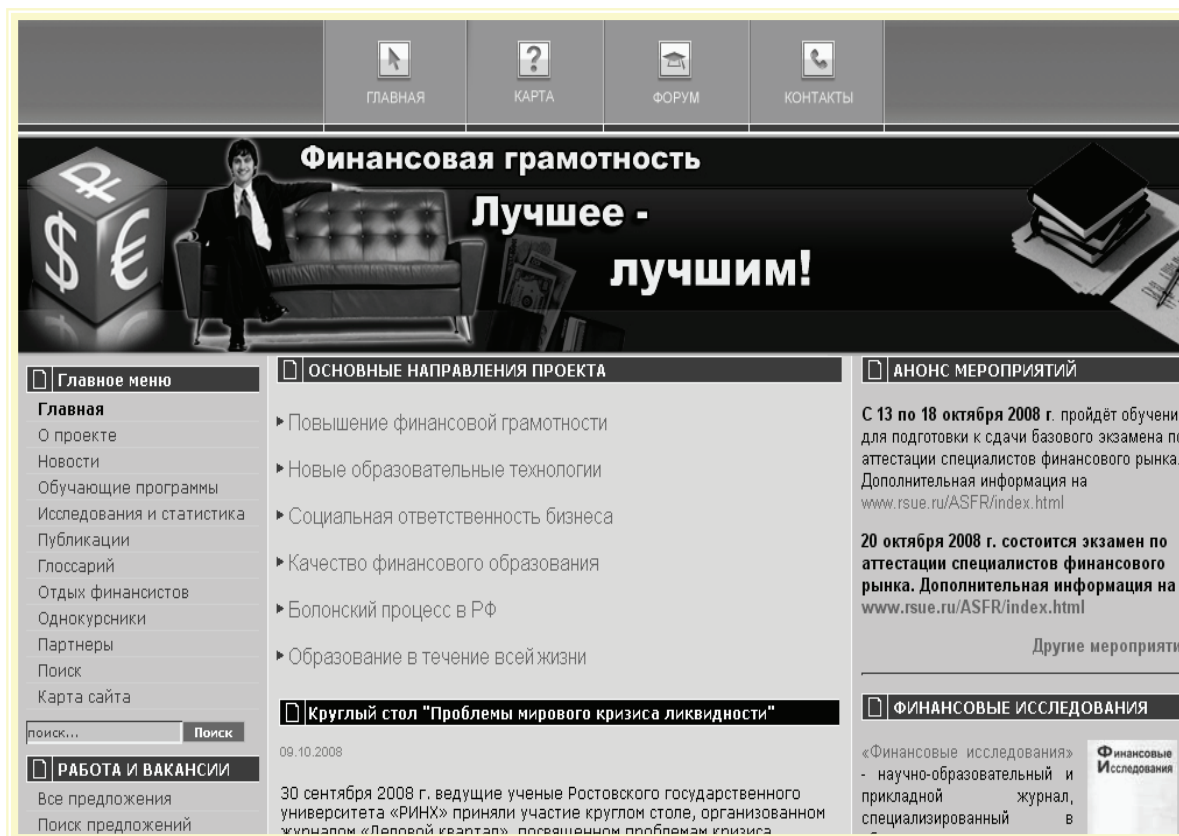


Рис. 2. Интернет-портал [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)

Таким образом, РГЭУ «РИНХ» имеет ряд стратегических партнеров.

ного образования и соответственно сокращение лет его обучения приводит к

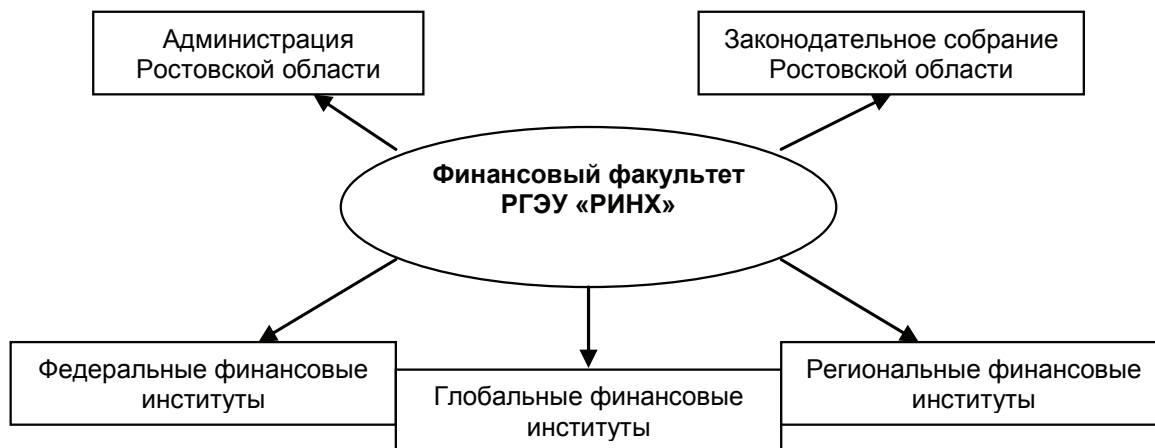


Рис. 3. Стратегические партнеры РГЭУ «РИНХ»

Главной целью совместных программ является расширение позитивного опыта социализации российских граждан, что важно для каждого человека, для финансового института и общества в целом.

Позитивная социализация предполагает процесс и результат усвоения и активного воспроизводства индивидом социального опыта, имеющего положительное воздействие на индивида и общество. Именно поэтому повышение финансовой грамотности – институт позитивной социализации.

В отношении семьи культура финансового поведения начинается с планирования семейного бюджета и выработки стратегии реализации потребностей жизненного цикла. Повышение финансовой грамотности населения позволит сформировать в сознании людей понимание того, что жизненный цикл любого человека включает определенные события (создание семьи, рождение детей, покупка квартиры или дома, образование детей, пенсия), к которым необходимо подойти финансово подготовленным. Неумение планировать семейный бюджет и управлять семейными финансами чревато негативными последствиями как для семьи, так и для общества в целом. Так, нехватка в семье средств на получение подростком профессиональ-

повышению уровня преступности на 10% (экспертная оценка), что приводит к увеличению бюджетных расходов на содержание органов правопорядка, исправительных учреждений, учреждений здравоохранения; лишает бизнес как потенциальных клиентов, так и работников; приводит к массовому разрушению полноценных семей в результате алкоголизма, наркомании и тунеядства.

Тем более важно, что не только государство с внешней стороны занимается вложениями в человеческий капитал, но и родители, вкладывая в образование и здравоохранение детей, занимаются тем же самым, но изнутри, а значит более эффективно, так как гибко реагируют на потребности и видят имеющиеся возможности. Значит задача государства – не только инвестировать в человеческий капитал, но и поддерживать эти стремления в семьях/домашних хозяйствах, в том числе и с помощью такого инструмента, как финансовая грамотность.

Особенное значение финансовая грамотность как институциональный фактор позитивной социализации принимает в условиях финансового кризиса. Понимание населением механизмов функционирования банковской системы, фондового рынка и в целом всех сегментов финансового рынка могло бы способ-

ствовать стабилизации социально-экономической ситуации в стране.

Необходимость осознания социальной ответственности всеми институтами общества и государства как института всех институтов должно способствовать формированию миссии жизни российского гражданина: долголетие, здоровье, образование в течение всей жизни, материальное благополучие.

Таким образом, в результате развития системы непрерывного образования РГЭУ «РИНХ» трансформируется из локального образовательного центра в федеральное институциональное образовательное учреждение, выполняющее совместно со стратегическими партнерами важную социальную миссию.

## ОБРАЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕЙ ЖИЗНИ!!!

Новый сайт

«Финансовое образование»

в сети Internet по адресу [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)

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

### **Основные содержательные блоки:**

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

### **Пользователи сайта:**

- руководители предприятий;
- специалисты финансового рынка;
- студенты;
- аспиранты;
- потенциальные партнеры;
- новички в области финансов.

### **Дополнительные возможности для пользователей:**

- бесплатная электронная библиотека литературы в области «Финансов и кредита»;
- консультации экспертов по проблемам в области управления личными финансами;
- предоставление образовательных услуг в области финансов и кредита;
- база данных для студентов и работодателей.

Недостаток финансовой грамотности значительной части населения ограничивает способность людей эффективно распоряжаться своими средствами и принимать правильные решения относительно своего финансового будущего и тем самым вынуждает их идти на финансовые риски, что ограничивает возможности населения по обеспечению своего экономического благосостояния и в целом тормозит экономическое развитие страны.

Постоянно увеличивающееся количество финансовых продуктов, их усложнение, смещение финансовой ответственности от государства и финансовых организаций к частным лицам наряду с растущей ролью индивидуальных пенсионных накоплений усиливает необходимость финансового образования для потребителей.

Более высокий уровень финансового образования, которому и способствует сайт «Финансовое образование», обеспечит понимание гражданами особенностей работы налоговой системы, финансовой системы, что в целом будет способствовать финансовой защищенности населения, развитию бизнеса и экономическому росту России.

**Finlearn.ru – Ваш помощник на пути к личной финансовой независимости!!!**



РГЭУ «РИНХ» и филиал ВТБ 24 в г. Ростове-на-Дону в рамках совместного образовательного проекта

проводят набор на

## **курсы по фондовому рынку**

# **«Анализ финансового рынка. Биржевые операции с акциями. Интернет-трейдинг»**

Место проведения: Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, РГЭУ «РИНХ»  
 Период проведения: **ЕЖЕМЕСЯЧНО** (8 занятий - 4 раза в неделю) Время: 17.50 - 20.30

**ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И РЕГИСТРАЦИЯ ДЛЯ УЧАСТИЯ**

РГЭУ «РИНХ»: тел. 261-38-41; в Центре Финансового факультета, ауд. 414

**ВТБ 24**: тел. 263-13-28; в офисе: Р н/Д, ул. Суворова, 119/80, к. 25

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

- пройти обучение по программам подготовки к **базовому и специализированным квалификационным экзаменам для специалистов финансового рынка** (все серии);
- **сдать** квалификационные экзамены;
- **получить** квалификационные аттестаты.

На протяжении всей **75-летней** истории своего существования РГЭУ «РИНХ» готовит высококвалифицированных специалистов по широкому спектру экономических специальностей и имеет **10-летнюю** практику обучения по специализации **«Рынок ценных бумаг и биржевое дело»**.

Приглашаем Вас стать слушателями **обучающих программ**, проводимых ведущими преподавателями вуза и специалистами-практиками. Это позволит Вам более уверенно **сдать экзамен** как **по базовому курсу**, так и **по специализированным курсам всех серий**:

Серия 1 — «Брокеры, дилеры, управление ценными бумагами»

Серия 2 — «Организаторы торговли, клиринг»

Серия 3 — «Регистраторы»

Серия 4 — «Депозитарии»

Серия 5 — «Управляющие компании ИФ, ПИФ, НПФ»

Серия 6 — «Спецдепозитарии ИФ, ПИФ, НПФ»

Получение аттестата специалиста финансового рынка в РГЭУ «РИНХ» имеет как организационные, так и профессиональные преимущества **для Вашей организации**:

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

**для Вас:**

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

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

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

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

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

По результатам обучения по программам подготовки к базовому экзамену выдается **удостоверение государственного образца о повышении квалификации**.

Проведение квалификационных экзаменов и **обучающих программ** осуществляется **ежемесячно**.

**Контактная информация:**

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

Руководитель: Кочмола Константин Викторович, декан финансового факультета РГЭУ «РИНХ», зав. кафедрой «Международные финансово-кредитные отношения», доктор экономических наук, профессор.

Телефон/факс: 8(863) 2-370-264 (Алифанова Елена Николаевна, Евлахова Юлия Сергеевна).

e-mail: [attestat@rsue.ru](mailto:attestat@rsue.ru), [evlahova@yandex.ru](mailto:evlahova@yandex.ru)

График проведения экзаменов и обучающих программ размещается на **официальном web-сайте** РГЭУ «РИНХ» [www.rsue.ru](http://www.rsue.ru)

**БУДЕМ РАДЫ СОТРУДНИЧЕСТВУ С ВАМИ!**



**Центр Ростовского государственного экономического университета  
«РИНХ»**

**по профессиональной подготовке, переподготовке и повышению  
квалификации кадров для профессиональной переподготовки  
приглашает пройти обучение по программе  
«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»**

**по направлениям:**

- **подготовка кадров высшей квалификации в области оценочной деятельности** с выдачей диплома государственного образца, удостоверяющего право на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки собственности (860 часов) — 6 месяцев (стоимость — 30000 руб.)
- **повышение квалификации в области оценочной деятельности** (104 часа) — 1 месяц (стоимость — 9500 руб.)

**Обучение построено таким образом, что будущий специалист:**

- получит глубокие теоретические и практические знания в области оценочной деятельности, антикризисного управления, а также в сфере бухгалтерского учета, экономического анализа, финансового менеджмента, юриспруденции;
- повысит потенциал карьерного роста;
- приобщится к бесценному профессиональному опыту ведущих практиков в области оценочной деятельности г. Ростова-на-Дону.

Программа включает оценку стоимости: **бизнеса; недвижимости; машин, оборудования и транспортных средств; земли; нематериальных активов и интеллектуальной собственности; ценных бумаг.**

Программа «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» согласована с уполномоченным федеральным органом исполнительной власти по регулированию оценочной деятельности.

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

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

**Контактная информация:**

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

**Директор:** Кочмола Константин Викторович, декан финансового факультета РГЭУ «РИНХ», зав. кафедрой «Международные финансово-кредитные отношения», доктор экономических наук, профессор.

**Исполнительный директор:** Иванченко Игорь Сергеевич, д.э.н., профессор.

**Секретарь:** Подкуйко Марина Сергеевна.

**Тел.:** (863) 261-38-41, **факс:** (863) 237-02-64.

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

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

**БУДЕМ РАДЫ СОТРУДНИЧЕСТВУ С ВАМИ!**

## АННОТАЦИИ

**И.Н. Ефременко, И.Г. Воробьева**  
**Гармонизация деятельности междуна-**  
**родных финансово-кредитных организа-**  
**ций в процессе глобализации**

*Мировая финансовая архитектура, гармонизация, международные финансово-кредитные организации*

МВФ и Всемирный банк являются ведущими институтами мировой финансовой архитектуры и выполняют ключевые функции по регулированию и мониторингу экономических процессов в мировой экономике. Важное значение в переосмыслении роли и значения этих организаций отводится гармонизации их политики и основных функций, которая проявляется в согласовании целей и задач функционирования в условиях активизации интеграционных процессов. В связи с этим гармонизация направлений действий, а также стандартов и программ, координируемых данными институтами, выступает одной из важнейших задач на пути формирования новой мировой финансовой архитектуры, учитывающей реалии современного влияния процессов финансовой глобализации.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

5. Всемирный банк: Годовой отчет. 2007 г. – Вашингтон: Издательский отдел управления Всемирного банка по внешним отношениям, 2007.

6. Годовой отчет МВФ за 2007 год. Глобальная экономика – на общее благо. – Вашингтон, 2008.

7. Моисеев А.А. Международные финансовые организации (правовые аспекты деятельности). – М.: Омега – Л, 2006.

8. Проблемы эффективности и реформы системы международных многосторонних институтов: Научная монография. – М.: Государственный университет – Высшая школа экономики. Институт международных организаций и международного сотрудничества, 2007.

**И.Н. Юдина**  
**Механизм реализации системного**  
**финансового кризиса**

*Системный кризис, кризисный потенциал, риск распространения, финансовая нестабильность, банковская система, макроэкономический шок, балансовые несоответствия*

В статье рассматривается механизм постепенного развития и реализации системного кризиса финансовой системы. Основными рисками, способствующими реализации кризиса выступают: кредитный, валютный, процентный, фондовый. Три последних носят системный характер, а кредитный риск обычно связан с агрессивным поведением рыночных субъектов – фирм, банков, населения и государства.

Проведен анализ накопления кризисного потенциала на основе балансового подхода, позволяющий дать оценку уязвимости финансовой системы. Это позволило выявить ряд дисбалансов, накопленных в финансовой системе РФ в 2008 г.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Crockett A. The Theory and Practice of Financial Stability // Essays in International Finance. №203. Princeton: Princeton University, 1997; Davis P.E. A Typology of Financial Instability // Financial Stability Review 2. Vienna: Osterreichische National bank, 2002. P. 92 –110.

2. Изложение данного подхода См.: Allen, Mark, Christoph Rosenberg, Christian Keller, Brad Setser, and Nouriel Roubini. A Balance Sheet Approach to Financial Crisis. //IMF Working Paper No. 02/210 (Washington: International Monetary Fund). 2002.

3. Данные о состоянии банковского сектора и финансовых рынков / Издание Банка России: «Бюллетень банковской статистики» за соответствующие даты.

**А.С. Назаров**

**Влияние систем управления операционными и рыночными рисками на достаточность капитала российских коммерческих банков**

*Рыночный риск, операционный риск, достаточность капитала*

Достаточность капитала во многом определяет степень финансовой устойчивости банка, т.к. является тем элементом ресурсной базы банка, который призван покрыть возникающие в его деятельности риски. Автор оценивает влияние на российские банки международных стандартов достаточности капитала путем определения величины рыночного и операционного риска.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Норматив невозможного // Банковское дело. – 2006. – №6.
2. Лебедев К. Финансовый механизм оффшора / [http://www.kredit.pkpz.ru/index.php?option=com\\_content&task=view&id=43&Itemid=1](http://www.kredit.pkpz.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=43&Itemid=1)
3. Ликвидности хватит. Решили участники Северо-Западной банковской конференции // РБК-daily / <http://www.region-yamal.ru/content/view/9513/30>.
4. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // [www.sbrf.ru](http://www.sbrf.ru)
5. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // [www.gazprombank.ru/reports.ru](http://www.gazprombank.ru/reports.ru)
6. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // <http://www.mmbank.ru/bank/emitent/otchet/>
7. Отчеты о прибылях и убытках 2006-2008 гг. // [www.centriinvest.ru/reports.ru](http://www.centriinvest.ru/reports.ru)

**Е.В. Петренко**

**Особенности управления банковскими операционными рисками**

*Операционный риск, Базель II, система операционного риск-менеджмента*

В сфере банковского дела наблюдается повышенное внимание к управлению

рисками в целом и операционными рисками, в частности, что можно объяснить высокой степенью конкуренции между российскими банками. Добиться успеха могут лишь те, кто помимо применения профессионально разработанных маркетинговых стратегий способны качественно управлять рисками. Кредитная организация, которая сможет с наибольшей точностью оценить операционные риски, а также обосновать эти оценки, будет резервировать капитал под эти риски в меньших объемах. Соответственно банк сможет значительно повысить свою конкурентоспособность.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Письмо ЦБ РФ от 24.05.2005 г. №76-Т «Об организации управления операционным риском в кредитных организациях» // Справочно-правовая система Консультант-плюс.
2. Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: Уточненные рамочные подходы. Базельский комитет по банковскому надзору. – Июнь 2004. – Банк международных расчетов.
3. Аутсорсинг (от англ. Outsourcing) – процесс оказания банку вспомогательных услуг (юридическое оформление сделок, разработка и обслуживание информационных систем, внутренний аудит, услуги по подбору персонала) сторонними организациями.

**Е.И. Злобина**

**Трансформация стандартов кредитования физических лиц в условиях мирового финансового кризиса**

*Мировой финансовый кризис, кредитный рынок, кредитная политика, кредитоспособность, трансформация*

В условиях мирового финансового кризиса российский финансовый рынок теряет возможность так же активно, как раньше, использовать мировые рынки заемного и фондового капитала. Иницииро-

ванная финансовым кризисом приостановка привлечения российскими банками иностранного заемного капитала, с одной стороны, и ограниченность в настоящее время традиционных источников капитала для банков, с другой стороны, имеют результатом ситуацию в банковской системе, при которой наблюдается сворачивание кредитования при остром дефиците денежных ресурсов. В данной статье рассматриваются дисбалансы в развитии мировых финансовых рынков, динамика кредитования экономики и населения, анализируются результаты развития кредитного рынка России в условиях мирового финансового кризиса.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Захаров А.В. Нестабильность мировых финансовых рынков: уроки и последствия для России // Деньги и кредит. – 2008. – №6. – С. 17.
2. Волков С.А. Концепция прорыва // Банковское дело. – 2008. – №9. – С. 9.
3. Систематизировано по данным ЦБ РФ. Источник: Вестник Банка России. 2008. №14; Обзор банковского сектора Российской Федерации. 2008. №78. – www.cbr.ru
4. Орлова Н.В. Какие тенденции характеризуют российский банковский сектор // Банковское дело. – 2008. – №3. – С. 26.
5. Об экономических итогах развития российской экономики в 2007 г. и прогнозе на 2008 – 2010 гг. – М.: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, 2008. – С. 2. // <http://www.forecast.ru/mainframe.asp>
6. Рассчитано по данным Банка России. Источник: Бюллетень банковской статистики. №10 (185). – С. 110 – 111, 118; Обзор банковского сектора Российской Федерации. – 2008. №78. – www.cbr.ru
7. Ипотека сходит на нет // Российская газета. Экономика. – 2008. – 6 ноября. – №229 (4786). – С. А8.

8. Погорелова Ю. Конец кредитной истории // Коммерсантъ Деньги. – 2008. – №42 (699). – С. 64.

**О.Н. Матвиенко**

#### **Влияние администрирования налога на добавленную стоимость на развитие российской экономики**

*Налог на добавленную стоимость, зачетный механизм, экономическая сущность, цена, стоимость, производитель, потребитель, нейтральность, фактический плательщик, налоговое бремя*

Статья посвящена актуальным вопросам, связанным с применением налога на добавленную стоимость. В ней рассматривается проблема несоответствия механизма исчисления и уплаты НДС его экономической сущности, поднимается вопрос о необходимости и месте налога в современной налоговой системе России. Статья содержит анализ причин введения НДС в России, его достоинств и недостатков на начальном и на современном этапе развития налоговой системы, а также степени влияния налога на производителей и переноса на конечных потребителей.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Брызгалин А.В. НДС – как много в этом слове... // Налоги и финансовое право.— 2007. – № 8.
2. Гаганов А.Ю. Налог на добавленную стоимость: проблемы правового регулирования // Налоги и налогообложение. – 2008. – № 3.
3. Скопцов В.В. Парадоксы НДС и их решение // Налоги и налогообложение. – 2008. – № 7.
4. Медведев А.Н. Отменить НДС – значит снять удавку с российского бизнеса // Ваш налоговый адвокат. – 2008. – № 7.
5. Вишневская Н.Г. Новации в механизме исчисления НДС – источник новых проблем // Ваш налоговый адвокат.— 2006. – № 3.

6. Кирей А.С. НДС как составляющая алэкономии // *Налоги и налогообложение*. – 2007. – № 1.

7. Андреева И.А. Соотношение цены и НДС // *Ваш налоговый адвокат*. – 2007. – № 4.

8. Башкирова Н.Н. К вопросу о целесообразности введения единой ставки НДС // *Ваш налоговый адвокат*. – 2006. – № 4.

9. Ганс-Герман Хоппе. Экономическая и социологическая теория налогообложения // *Отечественные записки*. – 2002. – № 4-5 (5). Перевод с английского Е. Сагалович и Ю. Кузнецова, редактор перевода Н. Соколов.

10. Землянская И.С., Гончаров А.И. Косвенное налогообложение: эволюционно-ретроспективный анализ // *Налоги и финансовое право*. – 2007. – № 8.

**Ю.Д. Джамурзаев**  
**Статистический анализ эффективности работы отдела выездных налоговых проверок**

*Налоговая проверка, статистический анализ, нарушения*

В работе проведен статистический анализ деятельности отделов выездных налоговых проверок налоговой инспекции ФНС России на основе выявления корреляционной зависимости между длительностью проведения выездной налоговой проверки и показателями хозяйственной деятельности, что позволило сформулировать выводы, основные из которых: необходимо увеличивать количество комплексных проверок как имеющих наибольшую результативность; при планировании выездных налоговых проверок особое внимание должно быть уделено организациям, осуществляющим деятельность в сфере перевозок, жилищно-коммунального хозяйства, строительства и производства, так как именно у них наблюдается самый большой процент выявленных нарушений.

**Б.А.Доломанов, В.Н. Парахина**  
**Принципы, подходы и методы формирования технологии управления ценностью фирмы**

*Неэффективность функционирования фирм, концепция жизненных циклов, управление ценностью фирмы, принципы оценки, принцип НЭИ, метод DCF, метод EVA (SVA, EBO)*

Одной из главных причин тех трудностей, с которыми сталкивается российская экономика и фирмы является неэффективное функционирование фирм, неконкурентоспособность выпускаемой продукции в условиях перехода к рыночной экономике.

Решение этих проблем необходимо осуществлять на основе мирового опыта развитых стран с учетом российской специфики, в увязке с основами механизма циклического развития социально – экономических систем, концепции жизненных циклов. Авторы статьи дают определение ценности объектов собственности, сравнивают методологии оценки бизнеса, применение принципа наиболее эффективного использования (НЭИ), анализируют технологию применения принципа НЭИ для решения задач менеджмента фирмы (бизнеса).

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1.Филонович С.Р. Теория жизненных циклов организации И. Адизеса и российская действительность // *Социс*. – 1996. – №10. – С.63-71.

2.Оценка бизнеса / Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 512 с.

3.Теплова Т.В. Современные модификации стоимостной модели управления компанией // *Вестник Московского университета, серия Экономика*. – 2004. – №1. – С.1-26.

4.Макаров А.М. Измерение интеллектуального капитала организации // *Сборник Института экономики и управления Удмурдского госуниверситета*. – 2004.

5. Рамелт, Р.П. К стратегической теории фирмы / Р.П. Рамелт. Перевод с англ. // Вестник Санкт-Петербургского университета, серия Менеджмент. – 2006. №(1). – С.83-102.

6. Сливотски А. Миграция ценности. Что будет с вашим бизнесом послезавтра / Изд-во: Манн, Иванов и Фербер, 2006. – 432 с.

7. Широкова Г.В. Управление организационными изменениями: Учеб. пособие / СПб.: Издат. Дом. С.-Петербург. Гос. ун-та, 2005. – 423 с.

**О.А. Крейнина**  
**Анализ денежных средств предприятия как условие его финансовой устойчивости**

*Денежные средства предприятия, финансовый анализ, синхронизация денежных потоков*

В современных условиях на уровне микроэкономики одно из центральных мест занимает анализ денежных потоков на предприятии, результатом которого должна быть четкая система распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовую стабильность предприятия в процессе реализации краткосрочных и долгосрочных инвестиционных проектов. Первостепенное место при этом отводится синхронизации денежных поступлений и выплат по объемам и во времени. Вы-

сокий уровень такой синхронизации способствует ускорению реализации реальных проектов, что позитивно сказывается на операционной деятельности предприятия и снижает риск его неплатежеспособности.

Автор приходит к выводу, что одной из основных целей анализа денежных средств является их оптимизация, с помощью которой можно определить и мобилизовать резервы, позволяющие снизить зависимость предприятия от внешних источников финансирования; достичь сбалансированности поступлений и платежей денежных средств во временном разрезе; обеспечить более тесную взаимосвязь денежных потоков с результатами операционной и финансовой деятельности предприятия.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Бочаров В.В. Финансовый инжиниринг. – СПб.: Питер, 2004.
2. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2005.
3. Маркарьян Э.А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник. – Ростов н/Д: Феникс, 2005.
4. Лозовский Л. Ш., Райзберг Б. А., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА – М, 2007.
5. Глоссарий / Финансовое образование // [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)

**SUMMARY****I.N. Efremenko, I.G. Vorobieva**  
**Harmonization activity of the institutions**  
**in the course of globalization**

*World financial architecture, harmonization, the international financially-credit organizations*

The IMF and the World bank today are the leading elements of world financial architecture and concentrate key functions on regulation and monitoring of economic processes in world economy. The great value in reconsideration of a role and value of these organizations is taken away harmonization of their policy and the basic functions which are shown in the coordination of the purposes and problems of functioning in the conditions of activation of integration processes. In this connection, harmonization of actions' directions, and also standards and the programs co-ordinated by given institutes, acts as one of the major problems on a way of formation of the new world financial architecture considering realities of modern influence of financial globalization processes.

**BIBLIOGRAPHICAL LIST:**

1. The World bank: the Annual report. 2007 – Washington: Publishing department of management of the World bank on external relations, 2007.
2. The IMF Annual report for 2007. Global economy – for the public good. – Washington, 2008.
3. Moiseyev A.A. International financial organisations (legal aspects of activity). – M: Omega – L, 2006.
4. Problems of efficiency and reform of system of the international multilateral institutes: the Scientific monography. – M: The State university –Higher school of economy. Institute of the international organisations and the international cooperation, 2007.

**I.N. Udina**  
**The mechanism of system financial crisis**  
**realisation**

*System crisis, crisis potential, risk-spreading (spillovers), financial instability, bank system, macroeconomic shock, balance sheet mismatch*

In article the mechanism of gradual development and realisation of system crisis of a financial system is considered. As the basic risks promoting realisation of crisis act: credit, currency, percentage, share. Last three have system character, and the credit risk is usually connected with aggressive behaviour of market subjects – firms, banks, the population and the state.

The analysis of accumulation of crisis potential on the basis of the balance approach is carried out, allowing to state an estimation of vulnerability of a financial system. It has allowed to reveal a number of disbalances, the Russian Federations saved up in a financial system in 2008

**BIBLIOGRAPHICAL LIST:**

1. Crockett A. The Theory and Practice of Financial Stability//Essays in International Finance. N. 203. Princeton: Princeton University, 1997; Davis P.E. A Typology of Financial Instability // Financial Stability Review 2. Vienna: Osterreichische National bank, 2002. P. 92–110.
2. Statement of the given approach .: Allen, Mark, Christoph Rosenberg, Christian Keller, Brad Setser, and Nouriel Roubini. A Balance Sheet Approach to Financial Crisis. //IMF Working Paper No. 02/210 (Washington: International Monetary Fund). 2002.
3. Data about a condition of bank sector and the financial markets look in the edition Bank of Russia: «The bulletin of bank statistics» for corresponding dates.

**A.S. Nazarov**

***Influence of control systems by operational and market risks on sufficiency of the capital of the Russian commercial banks***

*Market risk, operational risk, sufficiency of the capital*

Sufficiency of the capital in many respects defines degree of financial stability of bank since is that element of resource base of bank which urged to cover risks arising in its activity. The author estimates influence on the Russian banks of the international standards of sufficiency of the capital by definition of size of market and operational risk.

**BIBLIOGRAPHICAL LIST:**

1. The specification of the impossible // Banking. – 2006. – №6.
2. Lebedev K. The financial mechanism of the offshore / [http://www.kredit.pkpz.ru/index.php?option=com\\_content&task=view&id=43&Itemid=1](http://www.kredit.pkpz.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=43&Itemid=1)
3. Liquidities will suffice. Participants of Northwest bank conference have solved // RBC daily // <http://www.regionyamal.ru/content/view/9513/30>.
4. Reports on profits and losses 2006-2008yy.// [www.sbrf.ru](http://www.sbrf.ru)
5. Reports on profits and losses 2006-2008yy.// [www.gazprombank.ru/reports.ru](http://www.gazprombank.ru/reports.ru)
6. Reports on profits and losses 2006-2008yy.// <http://www.mmbank.ru/bank/emitent/otchet/>
7. Reports on profits and losses 2006-2008yy.// [www.centriinvest.ru/reports.ru](http://www.centriinvest.ru/reports.ru)

**E.V. Petrenko**

***Features of operational risk classification and management***

*Operational risk, Basel II, system of operational risk-management*

In banking sphere special attention to management of risks as a whole and operational risks, in particular, is observed; that it is possible to explain by high degree of a competition between the Russian banks. Only those who besides application of pro-

fessionally developed marketing strategy are capable to operate risks qualitatively can become successful. The credit organization which can estimate operational risks with the greatest accuracy and also prove these estimations, will reserve the capital under these risks in smaller volumes. Accordingly the bank can considerably raise the competitiveness.

**BIBLIOGRAPHICAL LIST:**

1. The document regulating operational risks management in the Russian Federation, «The Letter of the Central Bank of the Russian Federation from 24.05.2005 №76-Т» About the operational risk management organization in the credit organizations », contains recommendations, which the banks which have already realized necessity of management by operational risks can take.
2. The international convergence of measurement of the capital and capital standards: the Specified frame approaches. Basel committee on bank supervision. June 2004. Bank of international payments.
3. Outsourcing (from English outsourcing) – process of rendering to bank of auxiliary services (legal registration of transactions, working out and service of information systems, internal audit, services in personnel selection) the foreign organizations.

**E.I. Zlobina**

***Transformation of individual crediting standards in the conditions of world financial crisis***

*World financial crisis, the credit market, "bad" credits, the credit policy, credit status, allocation resources, "prime-borrowers"*

Last months the Russian financial market in the conditions of global world financial crisis loses possibility as actively as earlier, to use the world markets of the extra and share capital. The suspension of attraction initiated by financial crisis by the Russian banks of the foreign extra capital, on the one hand, and limitation now traditional



sources of the capital for banks, on the other hand, have result a situation in bank system at which global turning of crediting is observed at sharp deficiency of monetary resources. For the Russian bank system this problem is extremely actual today. In given article are considered disbalances in development of the world financial markets, dynamics of individual crediting, economy and population crediting, are analyzed results of development of the credit market of Russia in the conditions of developed in the last some months of world financial crisis.

#### BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Zaharov A.V. Instability of the world financial markets: lessons and consequences for Russia//Money and the credit. – 2008. – №6. – P. 17.
2. Volkov S.A. The break concept//the Banking. – 2008. – №9. – P. 9.
3. It is systematised according to the Central Bank of the Russian Federation. Source: the Bulletin of Bank of Russia. 2008. №14; The review of bank sector of the Russian Federation. 2008. №78. – www.cbr.ru
4. Orlova N.V. What tendencies characterise the Russian bank sector// Banking. – 2008. – №3. – P. 26.
5. About economic results of development of the Russian economy in 2007 and the forecast on 2008 – 2010. – M.: The centre of the macroeconomic analysis and short-term forecasting, 2008. – P. 2. // <http://www.forecast.ru/mainframe.asp>
6. It is calculated according to Bank of Russia. A source: the Bulletin of bank statistics. №10 (185). – P. 110 – 111, 118; The review of bank sector of the Russian Federation. – 2008. №78. – www.cbr.ru
7. The mortgage comes to naught // The Russian newspaper. Economy. – 2008. – 6 November. – №229 (4786). – P. A8.
8. Pogorelova Y. The end of credit history // The businessman Money. – 2008. – №42 (699). – P. 64.

#### **O.N. Matvienko** **Impact administration Value Added Tax in economics of Russia**

*Value Added Tax, invoice mechanism, economic essence, price, cost, producer, consumer, neutrality, actual payer, tax burden*

This article is devoted to the pressing question concerning the application of Value Added Tax (VAT). It tackles the problem of discrepancy between the mechanism and economic essence of VAT, and raises the question about the necessity and position of VAT in Russia. The article analyses the reasons behind the introduction of VAT in Russia, the advantages and disadvantages of VAT at the initial as well as the present-day stage of the development of the tax system, and looks into the level of VAT influence on producers and the subsequent transfer on to final consumers.

#### BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Bryzgalin A.V. VAT – there is a lot in this word... // Taxes and Financial Law. – 2007. – № 8.
2. Gaganov A.J. Value Added Tax: problems of legal regulation // Taxes and Taxation. – 2008. – № 3.
3. Skoptsov V.V. Paradoxes of VAT and how to solve them // Taxes and Taxation. – 2008. – № 7.
4. Medvedev A.N. To abolish VAT means removing the running knot from Russian business // Your Tax Advocate. – 2008. – № 7.
5. Vishnevskaja V.G. Innovations in the mechanism of calculating VAT – a source of new problems // Your Tax Advocate. – 2006. – № 3.
6. Kirei A.S. VAT as a component of al economics // Taxes and Taxation. – 2007. – № 1.
7. Andreeva I.A. The Correlation of Price and VAT // Your Tax Advocate. – 2007. – № 4.
8. Bashkirova N.N. On the question about the expediency of introducing a uniform rate of VAT // Your Tax Advocate. – 2006. – № 4.

9. Hoppe Hans-Herman. The Economics and Sociology of Taxation // Native Notes – 2002. – № 4-5 (5). A translation from English E. Sagalovich and J. Kuznetsova, editor of translation N. Sokolov.

10. Zemljanskaja I.S., Goncharov A.I. Indirect Taxation: an evolutionary-retrospective analysis // Taxes and Financial Law. – 2007. – №8.

**U.D. Djamurzaev**

*The statistical analysis of effective work of department field tax checks*

*Tax check, the statistical analysis, breaks*

The statistical analysis of activity of departments of exit tax checks of tax - inspection FTS of Russia on the basis of revealing of correlation dependence between duration of carrying out of exit tax check and economic activities indicators that has allowed to formulate conclusions, basic of which is carried out: it is necessary to increase quantity of complex checks as having the greatest productivity; at planning of exit tax checks the special attention should be given the organizations which are carrying out activity in sphere of transportations, - housing and communal services, building - and manufacture as at them the biggest - percent of the revealed infringements is observed.

**B.A. Dolomanov, V.N. Parahina**

**Principles, approaches and methods of management technology formation of firm's value**

*Inefficiency of functioning of firms, the concept of life cycles, management of firm's value, estimation principles, principle MEU, method DCF, method EVA (SVA, EBO)*

One of the main reasons of those difficulties which the Russian economy and firms face is inefficient functioning of firms, noncompetitiveness of let out production in the conditions of transition to market economy.

The decision of these problems is necessary for carrying out on the basis of world experience of the developed countries taking into account the Russian specificity, in coordination with bases of the mechanism of cyclic development socially – economic systems, the concept of life cycles. Authors of article make definition of value of objects of the property, mark methodology of an estimation of business, principle application most effective utilisation (MEU), analyze technology of application of principle MEU for the decision of problems of management of firm (business).

**BIBLIOGRAPHICAL LIST:**

1. Filonich S.R. The theory of life cycles of the organisation of I.Adizesa and the Russian validity // Sociological researches. – 1996. – №10. – P.63-71.

2. Business estimation / Textbook / Under edition A.G. Gryaznovoy, M.A. Fedotovoy. –M.: Finance and statistics, 1998. – 512 p.

3. Teplova T.V. Modern updatings of cost model of management by the company//the Bulletin of the Moscow university, a series Economy. – 2004. – №1. – P.1-26.

4. Makarova A.M. Measurement of the intellectual capital of the organisation// Collection of Institute of economy and management of the Udmurdsky state university. – 2004.

5. Ramelt, R.P. To the strategic theory of firm / R.P. Ramelt. Translation from English. // The bulletin of the St.-Petersburg university, a series Management. – 2006. №(1). – P.83-102.

6. Slivotski A. Value migration. That will be with your business the day after tomorrow / Publishing house: Mann, Ivanov and Ferber, 2006. – 432 p.

7. Shirokova G.V. Management of organizational changes: The manual/ SPb.: The publishing House. S.-Peterb. The state university, 2005. – 423 p.

**O.A. Kreynina**  
***Analysis of company' s monetary funds  
on finance stability***

*Company's monetary funds, financial  
analysis, cash flow synchronization*

On the microeconomic level one of the major places under the modern conditions of financial crisis is taken by the cash flow analysis of the company, the result of which should be a well-defined system of distributed in time proceeds and payments. Effective management of cash flow provides for financial stability of the company in realization of its short-term and long-term investment projects. Paramount importance is given to synchronization of proceeds and payments by volumes and in time. High level of such synchronization facilitates acceleration of real projects realization, which positively affects operative activity of the company and lowers the risk of its insolvency.

The author draws to the conclusion that one of the major purposes of monetary

funds analysis is its optimization one gets, with the help of which it is possible to determine and mobilize reserves allowing to lower dependence of the company upon external sources of financing; reach the balance between proceeds and payments in time; provide for closer interconnection between the cash flow and the results of operative and financial activity of the company.

**BIBLIOGRAPHIC LIST:**

1. Bocharov V.V. Financial Engineering/ SPb.: Piter, 2004.
2. Kovalev V.V. Financial Analysis: Methods and Procedures. / M.: Finances and Statistics, 2005.
3. Markaryan E.A., Gerasimenko G. P., Markaryan S. E. Economical Analysis of Economical Activity: Manual/ Rostov n/D: Feniks, 2005.
4. Lozovskiy L. Sh., Raizberg B. A., Starodubtseva E. B. Contemporary Economic Dictionary/ M.: INFRA – M, 2007.
5. [www.finlearn.ru](http://www.finlearn.ru)