



ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ

Сборник научных трудов по материалам I
международной научно-практической конференции

г. Москва

30.11.2016

www.scipro.ru



**НАУЧНАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ НАУКА**

**ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ И
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ПРОБЛЕМЫ
УПРАВЛЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ**

**Сборник научных трудов
по материалам I международной
научно-практической конференции**

30 ноября 2016 г.

УДК 339
ББК 65.26

Г 727

*Редактор: Н.А. Краснова
Технический редактор: Ю.О. Канаева*

Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования: сборник научных трудов по материалам I Международной научно-практической конференции 30 ноября 2016 г. Москва: НОО «Профессиональная наука», 2016. 130 с.

ISBN 978-5-00-006684-7

В сборнике научных трудов рассматриваются проблемы и перспективы развития бюджетно-финансовой системы, финансовых отношений, финансовых рынков, банковской деятельности по материалам научно-практической конференции «Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования» (30 ноября 2016 г.).

Сборник предназначен для научных и педагогических работников, преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов с целью использования в научной работе и учебной деятельности.

Все включенные в сборник статьи прошли научное рецензирование и опубликованы в том виде, в котором они были представлены авторами. За содержание статей ответственность несут авторы.

Информация об опубликованных статьях представлена в систему Российского индекса научного цитирования – **РИНЦ** по договору № 2819-10/2015К от 14.10.2015 г.

Электронная версия сборника находится в свободном доступе на сайте www.scipro.ru.

УДК 339
ББК 65.26



978-5-00-006684-7

© Редактор Н.А. Краснова, 2016

© Коллектив авторов, 2016

© НОО Профессиональная наука, 2016

Содержание

СЕКЦИЯ 1. ЭФФЕКТИВНОСТЬ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ.....	5
Хиясова А.Б. Вопросы оптимизации дефицита федерального бюджета.....	5
СЕКЦИЯ 2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ.....	11
Горяйнова А.Д., Контаева Е.А. Оценка эффективности вложений с помощью коэффициента У.Шарпа.....	11
Гурнович Т.Г., Чертова Т.С. Перспективы внедрения финансового менеджмента на предприятиях АПК	16
Шмырова М.М. Отраслевой индекс ММВБ «Нефть и газ» как индикатор экономической ситуации в нефтегазовой отрасли.....	28
СЕКЦИЯ 3. БЮДЖЕТ И БЮДЖЕТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	44
Гуринович Т.Г., Нелина Н.И. Планирование доходной части федерального бюджета России	44
СЕКЦИЯ 4. БАНКИ И БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	52
Криштопа Е.И. Конкурентоспособность банка: факторы, оказывающие воздействие.....	52
Малахевич Е.В. Совершенствование направлений деятельности АО «ОТП Банка» на рынке потребительского кредитования	57
Мищенко Е.А. Тенденции и эффективность управления кредитными рисками в России ...	63
Сенная И.К. Финансовое оздоровление кредитных организаций, ключевые особенности .	77
СЕКЦИЯ 5. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	83
Васильев В.И. Последние тенденции развития рынка ценных бумаг в РФ	83
Кештова Д.Р. Регулирование рынка ценных бумаг	93
Попова Е.П. Паевые или не паевые? Все о паевых инвестиционных фондах на рынке ценных бумаг	99
СЕКЦИЯ 6. НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК	109
Магомедова А.И. Финансовая система РФ, современное состояние и перспективы развития	109
Погребная Н.В., Афанасьева А.В. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в инвестиционные проекты в России.....	115
СЕКЦИЯ 7. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА	121
Добросок О.В., Бохняк Я.С., Колесник Е.С. Сравнительный анализ налоговой системы Российской Федерации и Китайской Народной Республики.....	121

СЕКЦИЯ 1. ЭФФЕКТИВНОСТЬ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ

УДК 336

Хиясова А.Б. Вопросы оптимизации дефицита федерального бюджета

Questions of optimization of the federal budget deficit

Хиясова Аминат Бегеновна

Ставропольский государственный аграрный университет, г.Ставрополь
научный руководитель: к.э.н. доцент Глотова И. И.
hiyasova2014@yandex.ru

Hiyasova Aminat Begenovna

Stavropol State Agrarian University, Stavropol
Scientific adviser: Ph.D. Associate Professor Glotova I. I.

Аннотация: В данной статье рассматриваются теоретические аспекты дефицита федерального бюджета и пути его оптимизации. Оптимизация федерального бюджета, на мой взгляд, один из самых важных и очень сложных проблем современной экономики России. Аккумулируя с помощью государственного бюджета денежные средства, государство через финансовые механизмы обеспечивает выполнение политических, экономических и социальных функций, а именно содержание государственного аппарата, армии, полиции, социальных программ, реализация приоритетных экономических задач и т.д.

Сегодня, в условиях финансового кризиса, сбалансированное расходование средств федерального бюджета является наиболее важным вопросом. Федеральный бюджет напрямую связан с экономикой страны и негативные тенденции в экономике непосредственно отражаются на ее бюджете.

Ключевые слова: бюджетный дефицит, бюджетный расход, государственный бюджет, инвестиции, финансирование, экономический цикл, расходные обязательства.

Abstract: This article discusses the theoretical aspects of the federal budget deficit and the ways of its optimization. Optimization of the federal budget is, in my opinion, one of the most important and highly complex problems of the modern economy of Russia. Accumulating using state budget funds, the state through financial mechanisms provides fulfillment of its public policy, economic and social functions, namely, the state apparatus, the army, the police, social programs, the implementation of priority economic tasks, etc.

Today, the financial crisis, a balanced spending of the federal budget is the most important issue. The federal budget is directly linked to the country's economy and negative trends in the economy and the natural way reflected in its budget.

Keywords: the budget deficit, budget expenditures, the state budget, investment, financing, economic cycle, expenditure commitments.

Актуальность данной темы заключается в том, что дефицит бюджета приводит к неблагоприятным последствиям. Однако многие экономисты небольшой бюджетный дефицит для экономики считают лекарством, стимулирующим хозяйственное развитие, но как говорят всего должно быть в меру: при резком его увеличении приходится предпринимать определенные меры. Тогда уже встает проблема повышения эффективности бюджета.

Бюджетный дефицит — состояние бюджета, характеризующееся превышением объема предусмотренных в бюджете расходных обязательств над объемом планируемых в нем доходов и ведущее к образованию отрицательного сальдо бюджета[1 ст.511], это превышение расходов бюджета над доходами. Дефицит федерального бюджета в стране в 2015 году составил 2 трлн рублей, при расходах в 15,6 трлн рублей и доходах – 13,6 трлн рублей.

Причинами данного явления считают: низкие показатели эффективности общественного производства; резкое снижение поступлений от налогов; нерациональная структура бюджетных расходов; крупные государственные инвестиции, направленные на модернизацию экономики. На этапе развития страны важно найти пути решения данной проблемы. Данные подходы выражаются в том, что:

1. Государственный бюджет должен быть сбалансирован и делаться это должно ежегодно. Иначе для покрытия дефицита Правительство вступает в конкуренцию с частным сектором за кредитные ресурсы, что в свою очередь приводит к повышению процентной ставки и уменьшению инвестиций в частном секторе, возросший процент по долговым инструментам делает финансовые операции более привлекательными для нерезидентов. Появляется приток иностранных денежных средств и все это ведёт к росту внешнего долга, что отрицательно скажется на экономике. Для покупки высокодоходных бумаг нерезидентам приходится покупать национальную валюту, это ведёт к росту спроса на эту валюту и, как следствие к повышению её курса, что препятствует

экспорту и способствует импорту. В итоге снижение инвестиций в частный сектор, рост импорта и сокращение экспорта ведёт к снижению налоговых поступлений, что соответственно, ведет к росту бюджетного дефицита. Подобную ситуацию можно было наблюдать в нашей стране в период с 1994 по 1998 гг. В этот период для покрытия бюджетного дефицита Правительство выпускало государственные краткосрочные облигации и облигации федерального займа с огромной доходностью (около 300%) , в России имели место все негативные последствия подобной политики: снижение инвестиций, рост импорта и внешнего долга, сокращение налоговых поступлений в бюджет [2 ст. 35].

2. Бюджет должен быть сбалансирован по экономическому циклу. В периоды экономических спадов Правительство должно сокращать налоги и увеличивать госрасходы, тем самым сознательно вызывая бюджетный дефицит, однако, в периоды экономического подъёма Правительство должно повысить налоги и сократить расходы. Благодаря такой политике, Правительство может столкнуться с рядом трудностей:

- где найти источники финансирования дефицита бюджета, мы же обнаружили, что выпуск долговых обязательств, и тем более денежная эмиссия приводит к негативным последствиям в экономике;
- периоды спады и роста могут быть не эквивалентны, например, после длительного экономического спада может наступить короткий рост, в конце концов, достичь результата сбалансированности бюджета не удастся;
- политическая ситуация не может позволить себе поднять налоги или сократить расходы, и в этом случае Правительство также не сможет достичь сбалансированности бюджета.

3. Целью бюджетной политики является не сбалансированность бюджета, а стабильность экономики в целом. Для достижения этой цели можно

допускать бюджетные дефициты. На наш взгляд, очень важно не упускать из вида борьбу с нецелевым использованием бюджетных средств, так как без этого говорить об оптимизации расходов не имеет смысла. Для этого можно принять некоторые меры, например, внести в Конституцию поправку, которая дала бы право парламенту гласно контролировать исполнение бюджета в течение года, не только по РФ в целом, но и по отдельному ее субъекту, городу, району. Можно также включить в законодательство несколько статей о конкретной ответственности чиновников за нарушение закона о бюджете публично-правового образования[2 ст. 36].

Рост дефицита бюджета приводит к инфляции, экономическая нестабильность, рост внешних и внутренних заимствований, что, в свою очередь приведет к дефолту.

Основное внимание следует обратить на то, на какие цели расходуется бюджетный дефицит. Едва ли можно обвинить Правительство, когда оно тратит деньги на инвестиции в высокотехнологичные и высокодоходные сектора, для подготовки к военным действиям в случае возникновения военной угрозы

Опыт развитых стран подсказывает, что есть необходимость сделать подконтрольным и прозрачным общественности весь процесс составления плана расходования бюджетных средств и само расходование, что позволит выявлять имеющиеся нарушения.

Не стоит забывать также о возможности оптимизации дефицита федерального бюджета такими способами как: ужесточение налогообложения; «сенюораж», что означает печатание денег, выпуск госзаймов [2 ст. 38]

При использовании данных способов стоит тщательно все взвесить и проанализировать последствия. Например, ужесточение налоговой политики может привести к общественному бунту, что окажет только отрицательное воздействие. Если же говорить о таком способе как «сенюораж», то его применение нецелесообразно, поскольку вызывает инфляцию. Выпуск займов

имеет больше положительных эффектов, так как данный способ покрытия дефицита бюджета содействует сдерживанию инфляции.

В настоящее время происходит слабая индексация пенсий, несмотря на то, что инфляция стремительно растет. Так, действующим законодательством России предусматривается проведение индексации страховой пенсии: в 2016 году на 11,9%; в 2017 году на 7,0%; в 2018 году на 8,4%.

Необходимо обратить внимание, что при существующем механизме индексации социальных выплат заложены явные бюджетные риски, которые связанные с гарантией не снижения их реальных размеров, что в определенных макроэкономических условиях может привести к разбалансированию устойчивости бюджетной системы страны и к существенным рискам исполнения существующих расходных обязательств.

В связи с этим есть возможность не уменьшения расходных обязательств государства по выплате страховой пенсии, а их увеличение меньшими темпами. Все это нужно делать с целью доведения до уровня целевой инфляции – 4%. Так, законодательством предлагается индексировать страховую пенсию один раз в год с 1 февраля: на 5,5% в 2016 году; на 4,5% в 2017 году; на 4,0% в 2018 году [3].

Что же касается сокращения финансирования отдельных сфер, то данные действия тоже могут повлиять положительно, сохранив определенное количество бюджетных средств. В связи с этим федеральный бюджет на 2016 год предусматривает сокращение расходов на здравоохранение на 8% по сравнению с 2015 годом.

Подводя итоги необходимо обратить внимание на поручение Президента РФ по реализации Послания Президента РФ Федеральному Собранию Российской Федерации от 4 декабря 2014 г., в котором говориться о необходимости обеспечить сокращение в 2015 - 2017 годах расходов федерального бюджета ежегодно не менее чем на 5% в реальном выражении.

Выполнить условия данного поручения возможно только при системном подходе, то есть должен быть разработан комплекс мер, и что самое главное не только на федеральном уровне, но и на уровне регионов, районов и городов.

Библиографический список

1. Гарбузов В.Ф. Финансово-кредитный словарь. Т.1. А-И - М.: Финансы и статистика, 2013.-511 с.
2. Яруллин Р.Р. Дефицит бюджета и причины его возникновения // Современные проблемы финансово-кредитной системы: Сборник научных трудов/ под общ. ред. проф. Р. Р. Яруллина. – Уфа: РИЦ БашГУ, 2014. – С. 35-38.
3. www.minfin.ru – Минфин Р Ф, официальный сайт

СЕКЦИЯ 2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

УДК 336.763.2

Горяйнова А.Д., Кантаева Е.А. Оценка эффективности вложений с помощью коэффициента У.Шарпа

Evaluating the effectiveness of investments by a factor U.Sharpa

Горяйнова Анастасия Дмитриевна

Новосибирский государственный университет экономики и управления, г. Новосибирск
nastya_21077@mail.ru

Кантаева Екатерина Александровна

Новосибирский государственный университет экономики и управления, г. Новосибирск
Goryaynova Anastasiya Dmitrievna

Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk

Kontaeva Ekaterina Aleksandrovna

Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk

Аннотация. В данной исследовательской работе на примере распространенного коэффициента Шарпа мы самостоятельно создали портфель из государственных акций и оценили эффективность вложений инвестора с учетом рисков.

Ключевые слова: инвестиции, портфель, доходность, риск, коэффициент Шарпа.

Abstract. This research on the example of common Sharpe ratio, we have created their own portfolio of state-owned shares and evaluated the effectiveness of the investor's investments are subject to risks.

Keywords: investment, portfolio, profitability, risk, Sharpe ratio.

Необходимым условием экономического роста в стране и повышения качества жизни является развитие сферы форм коллективного инвестирования. Значение данной сферы в том, что она выполняет как важные социальные задачи, так и экономические. Система коллективного инвестирования является одной из инфраструктурных основ российского финансового рынка, которая, выполняя роль финансового посредника, должна способствовать эффективному распределению финансовых ресурсов, трансформируя сбережения населения в инвестиции. При этом от остальных финансовых посредников её отличает ряд особенностей, которые направлены на решение социальных задач и защиту

Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

интересов индивидуальных инвесторов (консервативное отношении к риску и долгосрочные горизонты инвестирования, высокий уровень защиты инвесторов и жесткое регулирование со стороны государства, дополнительные преимущества доступные лишь крупным инвесторам и т.д.) [1].

На макроэкономическом уровне коллективное инвестирование способствует увеличению мощности финансового рынка и расширению его емкости. Актуальность исследовательской работы заключается в том, что в настоящее время коллективные инвестиции – одна из самых динамично развивающихся отраслей в России. Большинство российских предприятий и компаний не обладают реальными источниками финансирования собственных ресурсов, что говорит о том, что им приходится постоянно использовать заемные и привлеченные средства. Сейчас, в связи с развитием различных способов инвестирования в нашей стране, и растущей информированностью населения о фондовом рынке, паевые инвестиционные фонды и другие формы коллективного инвестирования становится все более востребованным инструментом осуществления инвестиций.

Направляя свои вложения в паевой инвестиционный фонд или иной портфель, инвестор должен учитывать соотношение риска к доходности [2]. Рассчитывая коэффициент У. Шарпа на практике в данной работе, мы покажем эффективность вложений и результативность управления инвестиционным портфелем.

Коэффициент Шарпа представляет собой относительный показатель доходность-риск инвестиционного фонда (ПИФа) и отражает во сколько раз уровень избыточной доходности выше уровня риска инвестиции (инвестиционного портфеля, ПИФа, акции и т.д.). Коэффициент Шарпа высчитывается довольно просто. Он равен разнице между прибыльностью инвестиционного портфеля и потенциальной прибыльностью безрисковых

вложений. Полученное выражение делится на стандартное отклонение доходности. Данная формула выглядит следующим образом [3].

$$\text{Sharp ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}, \text{ где}$$

R_p – средняя доходность паевого инвестиционного фонда (инвестиционного портфеля);

R_f – средняя доходность безрискового актива;

σ_p – стандартное отклонение доходностей активов паевого инвестиционного фонда (риск инвестиционного портфеля).

Если мы сами формируем инвестиционный портфель и нам необходимо сравнить различные портфели ценных бумаг, то для этого необходимо получить котировки изменения всех акций, входящих в портфель, найти их веса в данном портфеле, рассчитать их доходность и общий риск портфеля. А затем найти коэффициент Шарпа для того, чтобы оценить, правильно ли мы сформировали портфель или нет.

Возьмем портфель из трех акций: ПАО «Газпром», ПАО «Сбербанк» и ПАО «Роснефть». Получить котировки акций можно на сайте www.finam.ru. Для анализа брались средние значения котировок акций по месяцам в течении года с 27.11.2015 – 27.11.2016. Данные всех расчетов в Excel представлены в таблице ниже [6].

Таблица 1

Расчет показателя доходности ведущих компаний в России

Веса в портфеле:	0,5	0,2	0,3			
Дата	Газпром	Сбербанк	Роснефть	Доходность Газпром	Доходность Сбербанк	Доходность Роснефть
01.11.2015 - 30.11.2015	141,68	99,58	258			
01.12.2015 - 31.12.2015	135,51	100,95	251,63	-4,45%	1,37%	-2,50%
01.01.2016 -	131,26	91,93	245,25	-3,19%	-9,36%	-2,57%

31.01.2016						
01.02.2016 - 28.02.2016	134,93	98,75	275,69	2,76%	7,16%	11,70%
01.03.2016 - 31.03.2016	139,54	108,82	302,24	3,36%	9,71%	9,19%
01.04.2016 - 30.04.2016	145,63	117,06	302,71	4,27%	7,30%	0,16%
01.05.2016 - 31.05.2016	154,08	124,51	326,27	5,64%	6,17%	7,50%
01.06.2016 - 30.06.2016	142,93	132,8	328,21	-7,51%	6,45%	0,59%
01.07.2016 - 31.07.2016	140,99	136,64	330,87	-1,37%	2,85%	0,81%
01.08.2016 - 31.08.2016	136,78	139,39	337,54	-3,03%	1,99%	2,00%
01.09.2016 - 30.09.2016	137,34	149,49	356,67	0,41%	7,00%	5,51%
01.10.2016 - 31.10.2016	136,01	153,36	349,14	-0,97%	2,56%	-2,13%
01.11.2016 - 27.11.2016	137,82	160,51	347,56	1,32%	4,56%	-0,45%

Далее рассчитали такие параметры как доходность и риск портфеля в целом, а также оценили безрисковую доходность. Доходность портфеля представляет собой взвешенную сумму среднеарифметических доходностей, а риск портфеля равен сумме стандартных отклонений доходности акций. Безрисковая доходность была взята как годовая процентная ставка по депозиту в банке и составила примерно 12% [5]. Полученные данные представим в таблице.

Таблица 2

Расчет параметров коэффициента У. Шарпа

Доходность портфеля	Риск портфеля	Безрисковая доходность
1,43%	4,39%	12%

Полученные данные подставляем в формулу:

$$\text{Sharp ratio} = \frac{1,43 - 12}{4,39} = \frac{-10,57}{4,39} = -2,41$$

Как мы видим значения показателя Шарпа отрицательное. Это говорит о том, что данный инвестиционный портфель сформирован неправильно и его следует пересмотреть. Доходность по безрисковому активу оказалась выше, чем сама доходность по акциям. Инвестору целесообразнее было бы вложитьсь в безрисковый актив нежели активно управлять и нести дополнительные риски.

Так как коэффициент Шарпа оценивает риск через стандартное отклонение, он обладает существенным недостатком. Дело в том, что колебания доходности фонда относительно его средних значений могут быть как положительными, так и отрицательными. В результате коэффициент Шарпа может быть одинаков для фондов с положительным и с отрицательным колебанием доходности. Поэтому наряду с коэффициентом Шарпа инвестору необходимо использовать коэффициент Сортино, который лишен данного недостатка.

Библиографический список

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: Учеб. пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
2. Берзон Н.И., Володин С.Н. Оценка финансовых активов по критерию «риск-доходность» // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2010. Т. 14. № 3
3. <http://investfunds.ru> «Методика расчета коэффициентов У. Шарпа и Ф. Сартино».
4. www.nlu.ru
5. www.crb.ru «Информационно-аналитические материалы».
6. www.finam.ru

УДК 336.64

Гурнович Т.Г., Чертова Т.С. Перспективы внедрения финансового менеджмента на предприятиях АПК

Prospects of implementation of financial management on agricultural enterprises of Russia

Гурнович Татьяна Генриховна

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина»,
г. Краснодар
9181141655@mail.ru

Чертова Татьяна Сергеевна

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина»,
г. Краснодар

Gurnovich Tatiana Genrichovna

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education “Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin”, Krasnodar

Chertova Tatiana Sergeevna

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education “Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin”, Krasnodar

Аннотация. В данной статье рассматривается понятие «финансовый менеджмент» и обосновывается необходимость разработки новейших форм и стабильных методов управления финансами, также определены причины не очень эффективного финансового менеджмента в организациях агропромышленного комплекса; кратко описывается текущее состояние АПК России; отражены важные направления, которые обязана решать система эффективного финансового менеджмента.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, АПК, эффективность производства.

Abstract. This article discusses the concept of financial management and the necessity of the latest development of stable forms and methods of financial management, also determined the causes are not very effective financial management in the organizations of agro-industrial complex; briefly describes the current state of the Russian agricultural sector; reflect important areas that have to solve a system of effective financial management.

Keywords: financial management, agriculture, production efficiency.

В понимании финансовом менеджменте в АПК в широком смысле – это такое управление финансовыми операциями, денежными потоками, которое призвано обеспечить привлечение, поступление необходимых финансовых ресурсов в нужные периоды времени и их рациональное использование в соответствии с намеченными целями, программами, планами, реальными нуждами сельхозтоваропродукции[4].

По нашему мнению управление финансами организаций можно трактовать как набор действий и решений, способствующий регулированию финансовых потоков. Финансовый менеджмент направлен на оптимизацию структуры капитала, наращивание объемов финансовых ресурсов, увеличение конкурентоспособности организации, максимизацию прибыли и минимизацию потерь через механизм формирования и эффективного использования прибыли.

В настоящее время приоритетное влияние в исследовании экономического агрария уделяется показателям эффективности систем управления финансами сельскохозяйственных организаций России[3]. Современный этап экономического развития характеризуется высокой интеграцией в мировое экономическое пространство. В этой сфере особое значение приобретает разработка новых форм и возможных методов управления финансами, служащих основой развития и повышения эффективности аграрного производства.

Наличие ресурсов для дальнейшего роста аграрного сектора экономики требует построения грамотного и эффективного механизма финансового менеджмента предприятий отрасли.

Одним из методов повышения экономической эффективности организаций АПК является совершенствование сельскохозяйственного финансового менеджмента, поэтому выбранная проблематика уже в течение достаточно длительного периода времени является актуальной. Постоянные изменения в условиях трансформирующейся рыночной экономики требуют от руководителей агропромышленных организаций использования современных способов и инновационных подходов к технологиям и методам управления финансами. Управленческие финансовые решения, которые принимаются на уровне предприятия, влияют на его финансовое состояние, изменение фондов и инвестиционные возможности. Опыт развитых сельхозпредприятий

доказывает, что без понимания основ и практических методов финансового менеджмента становится невозможным эффективное развитие социально-экономических процессов.

Для решения задач стабильного развития агропромышленного комплекса главной проблемой остается повышение эффективности производства за счет внутренних факторов. Финансовый менеджмент организаций агропромышленного комплекса, по сравнению с организациями, не отличается высокой эффективностью. Остановимся на его основных особенностях, к которым относятся:

- постоянная трансформация системы управления на предприятиях;
- низкая степень компетентности сельхозтоваропроизводителей в вопросах, связанных с управлением финансами организаций;
- низкая степень использования механизмов рациональной организации производства, стимулирования, планирования и контроля;
- снижение регулирующего влияния государства на процессы производства и реализации сельскохозяйственной продукции;
- необходимость повышения управляемости агропромышленным комплексом со стороны органов власти и создания прогрессивных структур финансового менеджмента.

Перечисленные особенности оказывают существенное воздействие на формирование и функционирование финансового менеджмента в сельскохозяйственных организациях России.

Острейшей проблемой является тяжелое финансовое положение сельского хозяйства, которое характеризуется:

- незначительными денежными поступлениями от реализации продукции

из-за низкого уровня цен на нее и ограничений сбыта;

- нехваткой собственных оборотных средств для сезонного финансирования производства и низким уровнем недоступности банковского кредита;
- высокой кредиторской задолженностью, в основном по льготным государственным кредитам, платежам в бюджета всех уровней и внебюджетные фонды. Основная часть этих долгов приходится на пени и штрафы за просроченные платежи, так как существующая система налогообложения недостаточно учитывает сезонный характер производства и поступления финансовых ресурсов в сельском хозяйстве.

Качественный скачок в аграрном производстве возможен исключительно в случае применения грамотной организации управления финансами на предприятиях, позволяющий консолидировать имеющиеся финансовые ресурсы, выделить основные цели и направлять на их реализацию.

Факторы, оказывающие влияние на финансовые потоки сельскохозяйственных организаций и воздействие на функционирование финансов, могут быть классифицированы следующим образом (рисунок 1)[5].



Рисунок 1. Факторы, влияющие на формирование денежных потоков организаций

Механизм формирования и движения денежных потоков организации в известной степени обусловлен влиянием внешних факторов, среди которых особое место занимает конъюнктура агропродовольственного рынка и общее экономическое состояние отрасли.

Сбалансированное развитие всех звеньев АПК - необходимое условие решения проблемы обеспечения страны продовольствием и сельскохозяйственным сырьем. В настоящее время слабое развитие перерабатывающих отраслей АПК, производственной инфраструктуры комплекса приводят к огромным потерям продукции сельского хозяйства. Например, потери собранного зерна составляют около 30%, картофеля и овощей более 40%. Потребность в оборудовании для отраслей промышленности, перерабатывающих сельскохозяйственное сырье,

удовлетворяется лишь на 55-60%, степень износа оборудования составляет более 70%[6].

Доля сельского хозяйства в ВВП России в 2015 г. составила 4,2%. Для сравнения в наиболее развитых странах этот показатель равен 2%. Тем не менее, развитые страны мира почти полностью обеспечивают свои потребности в продовольствии и немало сельскохозяйственной продукции отправляют на экспорт. В слаборазвитых странах, напротив, этот показатель достаточно велик, например, в Либерии – 77%.

Развитие сельскохозяйственного сектора в 2015г. характеризовалось повышением его роли в экономике России. Так, по итогам 2015 года объем производства сельскохозяйственной продукции составил 5 млрд. рублей (в 2014 г. - 4 млрд. рублей). При этом индекс производства равняется 103%, превысив целевой показатель Госпрограммы, в том числе продукции растениеводства – 102,9% (в 2014 г. - 105%), продукции животноводства – 103,1% (в 2014 г. - 102,1%)[7].

Рост производства сельскохозяйственной продукции в 2015г. позволил сократить импорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья. Этому также способствовало и действие введенного Россией эмбарго в отношении США, Европейского союза, Канады, Австралии и Королевства Норвегия и, расширение на этой основе ниши отечественных товаропроизводителей на внутреннем агропродовольственном рынке и существенная девальвация рубля. В результате объем импорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья составил 26,5 млрд долл.

Рост производства создал стимулы для сельхозпроизводителей к экспорту своей продукции. В 2015г. экспорт мяса птицы и свинины вырос на 20%. В целом по итогам года Россия экспортировала сельхозпродукции и продовольствия на 16 млрд. долларов США, что в 2 раза больше, чем пять лет

назад ,но ниже уровня 2014г. на 14,8%. Снижение произошло за счет уменьшения экспортных поставок пшеницы (на 3,8%) и подсолнечного масла (на 14,8%). В результате доля экспорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья в товарной структуре экспорта составила 4,7%. При этом 73,9% объема экспорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья для их производства пришлось на страны дальнего зарубежья и 26,1% на СНГ.

Как показывают данные использования трудового потенциала, в аграрном комплексе страны трудится более 4,5 млн. человек, что составляет 6,7% всех российских трудящихся. Довольно низкий показатель занятых в сельском хозяйстве России также соответствует уровню развитых государств мира[6].

В 2015г. в полной мере заработал механизм технической модернизации отрасли. За счет трехкратного увеличения средств на покупку сельхозтехники по льготным ценам (до 5,2 млрд руб.) удалось существенно увеличить число приобретенной техники (в 1,4 раза, приобретено почти 10 тыс. ед. техники). Однако темпы пока недостаточны: выполнен план только по поставке зерноуборочных комбайнов, а по тракторам и кормоуборочным комбайнам план еще не достигнут.

В таблице 1 представлены основные финансово-экономические показатели деятельности аграрных предприятий России.

Таблица 1
Финансово-экономические показатели деятельности аграрных
предприятий России

Показатель	2011г.	2012 г.	2013 г. 12	2014 г.	2015 г.	Отклонение 2015 г. к 2012 г., (+;-)
Число организаций -всего, тыс.	21,4	21,0	20,3	20,7	21,5	0,1
в том числе: -прибыльных	16,8	16,0	15,7	16,8	17,2	0,4
-убыточных	4,6	5,2	4,6	4,5	5,1	0,5

Удельный вес прибыльных организаций в их общем числе, %	78,4	76,0	77,5	80,5	87,6	9,2
Рентабельность по всей деятельности (до налогообложения), %	11,9	13	7,4	16,1	22,3	10,4
Прибыль (убыток) до налогообложения (включая субсидии из бюджета) млрд. руб.	134,0	155,7	104	257,8	345,3	211,3
Выручка от реализации всей продукции (работ, услуг), млрд. руб.	1260	1453	1503	1891	1905	645

Общее финансовое положение сельхозпроизводителей в 2015 году пусть и не существенно, но улучшилось. По предварительным данным Росстата, в 2015г. рентабельность сельскохозяйственных организаций составляли 22,3%, что выше целевого показателя (13%) на 9,3 п.п. В отчетном году прибыль до налогообложения (с учетом субсидий) ожидается в сумме 345,3 млрд руб., что на 34% выше уровня 2014 года. При этом удельный вес прибыльных хозяйств в общей численности сельскохозяйственных организаций составит 87,6% (на 7,2 п.п. выше предшествующего года) при сокращении их общего количества. Несмотря на то, что в 2015 году среднемесячная номинальная заработка плата в сельском хозяйстве (в сельскохозяйственных организациях, не относящихся к субъектам малого предпринимательства) превысила уровень 2014 году на 12,2%, она по-прежнему остается почти вдвое ниже, чем в среднем по экономике. Поэтому для повышения экономической эффективности сельскохозяйственных организаций необходимо внедрять систему финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент позволит достигнуть высоких и успешных коммерческих результатов сельскохозяйственных организаций, где используются новейшие и лучшие достижения реализации избранной

стратегии. Данный процесс тесным образом связан с организацией или модификацией технологии производственных процессов.

Одним из важнейших этапов управления финансами является оптимизация денежных потоков, которая характеризуется, как процесс выбора лучших форм их организации и функционирования с учетом условий и особенностей деятельности организации.

Однако необходимо понимать, что внедрение инноваций и создание системы эффективного менеджмента требуют значительных финансовых вливаний. Известно, что одной из самых главных проблем предприятий аграрного сектора является проблема дефицита денежных средств, а также низкая эффективность привлечения и использования инвестиций. Безусловно, финансы являются не только важнейшим элементом воспроизводства и входят в систему управления предприятием, но и являются ресурсом для деятельности предприятий в сфере модернизации и инновации [2].

В подобных ограниченных условиях созданная система эффективного менеджмента должна решать следующие вопросы:

- модернизация материально-технической базы;
- внедрение ресурсосберегающих технологий;
- оптимизация имеющихся ресурсов и затрат.

Инновационное развитие системы эффективного менеджмента должно во многом определяться самими предприятиями и не должно иметь отрицательное влияние на показатели производства. Роль государства должна ограничиваться созданием общих благоприятных условий для изменений подобного рода, а также инвестициями и применением других инструментов финансового влияния и регулирования. В таком случае органы государственной власти не вмешиваются в производственную и сбытовую политику предприятий, но имеют необходимые инструменты для того, чтобы приостановить влияние неблагоприятных факторов, остановить спад или поддержать рост

производства. Другими словами, роль государственного управления заключается в стабилизации условий развития АПК. Планирование развития на макроуровне остается за государственными органами и ведомствами, планирование на микроуровне осуществляется самими предприятиями в зависимости от потенциала их производственного менеджмента предприятия, его адаптивности и восприимчивости к воздействию различных внешних и внутренних факторов.

Создание и развитие системы эффективного финансового менеджмента на сельскохозяйственных предприятиях во многом связано с проблемой перехода к современным моделям ведения бизнеса в АПК. Несмотря на совершенствование и развитие государственной политики в отношении сельского хозяйства и принятии государственной программы развития АПК, большинство организаций оказались не подготовленными к разработке и внедрению инновационных проектов, основанию системы эффективного финансового менеджмента, т. к. в финансовом и управлении плане проще использовать устаревшие, традиционные, но проверенные временем технологии. Таким образом, рассматриваемая проблема создания системы эффективного менеджмента обусловлена необходимостью адаптировать современные технологии управления на предприятиях АПК к специфическим условиям функционирования экономики[4].

Как один из видов управления, система эффективного менеджмента предполагает структурирование всех сфер деятельности АПК. Значимость системы эффективного менеджмента в обеспечении эффективного управления предприятием заключается в том, что его цели, задачи, принципы и функции требуют совершенствования процесса производства и реализации в соответствии с действующими законами рынка. Инновационный характер системы эффективного менеджмента определяется тем, что повышается

эффективность принимаемых управленческих решений и использования ресурсов.

Поэтому необходимо адаптировать современные технологии управления в организациях агропромышленного комплекса к специфическим условиям функционирования данной отрасли экономики.

Таким образом для повышения финансового положения организаций в АПК России необходимо провести ряд мероприятий, а именно:

- использовать специфические методы финансового менеджмента при определении результатов финансовой и хозяйственной деятельности предприятий отрасли АПК;
- рассчитывать возможные варианты исхода при выборе объекта инвестирования;
- составлять капитальный бюджет по всем возможным вариантам управления финансами;
- проводить постоянную экономическую оценку и ранжирование вариантов управления денежными потоками предприятий, с целью выбора наиболее оптимального, выгодного и экономически эффективного вида финансового управления, как для собственников, так и других инвесторов;
- учитывать эффект финансового рычага при рассмотрении системы управления финансами и инвестиционной деятельности.

При создании системы эффективного менеджмента изменениям подвергаются практически все составляющие менеджмента в АПК: стратегическое видение, определение миссии, формирование и реализация стратегий, технологии и т.д[3].

Иными словами, основание системы эффективного финансового менеджмента является не самоцелью, а лишь одним из этапов, незаменимым инструментом для общего повышения эффективности и устойчивости сельскохозяйственного производства страны.

Библиографический список

1. Белов Е. Н. Сокращение потерь и повышение качества продукции агропромышленного комплекса: / Белов Е. Н. , Белова С. М. / – М.: Знание, 2015. – 48 с.
2. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Т. 1. – К.: Ника-Центр, 2014. С. 592.
3. Козырев В. М. Основы современной экономики: / Козырев В.М. / – М.: Финансы и Статистика, 2015. – 228 с.
4. Латышева Л. А. Финансовый менеджмент в АПК: Учебник / Под общ. Редакцией Л. А. Латышевой. – Ставрополь.: АГРУС Ставропольского гос. Аграрного у-та, 2015. – 288с.
5. Трубачева Е. А., Милконова Ю. И. Анализ современного финансового рынка России: проблемы и пути их решения // Экономика и предпринимательство. №6(35). – Москва, 2013. – 232-236 с.
6. Фолченко Н. В. Финансовый менеджмент: / Фолченко Н.В. / - М.: Финансы, 2013. – 113 с.
7. www.mcx.ru
8. www.gks.ru

УДК 336.76.066

Шмырова М.М. Отраслевой индекс ММВБ «Нефть и газ» как индикатор экономической ситуации в нефтегазовой отрасли

Industry MICE Index "Oil and Gas" as an indicator of the economic situation in the oil and gas industry

Шмырова Мария Максимовна

Новосибирский государственный университет экономики и управления, г.Новосибирск
Masha8887@mail.ru

Shmyrova Maria Maksimovna

Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk

Аннотация. В связи с тем, что экономическая ситуация в стране носит неоднозначный характер, постоянно меняя тенденции своего развития, специалистам в данной области необходимы инструменты, которые позволяют отобразить динамику этих изменений. Так, при помощи индексного метода в данной работе удалось показать, какие факторы могут отразить ситуацию на рынке нефти и газа. При помощи коэффициента корреляции удалось увидеть взаимосвязь между значениями Фондового отраслевого Индекса ММВБ «Нефть и газ» и макроэкономическими показателями, характеризующими данную отрасль.

Ключевые слова: Индексный метод, Фондовая Биржа, Индекс ММВБ, нефтегазовая отрасль.

Abstract. Due to the fact that the economic situation in the country is ambiguous, constantly changing trends of the development, those skilled in the necessary tools that will display the dynamics of these changes. So, using the index method in this study was able to show what factors may reflect the situation on the oil and gas market. With the help of the correlation coefficient was able to see the relationship between the value of the stock industry index MICE "Oil and Gas" and macroeconomic indicators that characterize this industry.

Keywords: Index method, Stock Exchange, the MICE Index, oil and gas industry.

Экономическая ситуация в России носит неоднозначный характер. Положительным моментом является то, что темпы сокращения ее развития заметно уменьшаются. С одной стороны, в июне 2016 года экономике удалось продемонстрировать рост – впервые за последние полтора года нелегкой финансовой ситуации в стране Минэкономразвития сообщил, что ожидается возвращение ВВП в «положительную плоскость». А с другой стороны, аналитики Внешэкономбанка сообщают, что не стоит преждевременно делать

такие заявления в связи с тем, что российская экономика сильно зависит от нефтяных котировок, которые в ближайшее время могут упасть [4].

Так или иначе экономика терпит постоянные изменения. Аналитики делают разнообразные прогнозы развития нашей страны, основываясь на различных показателях. Множество факторов влияют на финансовое состояние экономики, на ее положительное развитие или же спад. Для того, чтобы отразить экономическую ситуацию в стране в целом или же конкретной отрасли существует множество методов для оценки, и один из них – это расчет фондовых индексов.

Актуальность исследования фондовых индексов заключается в том, что они представляют собой важнейшие макроэкономические показатели на рынке ценных бумаг, так как падение фондовых индексов приводит, как правило, к падению курса национальной валюты. Фондовые индексы являются одним из основных инструментов анализа текущей ситуации на фондовом рынке и в экономике страны. С их помощью определяются успешность выбранных инвестиционных стратегий, доходность портфелей инвестиций, тенденции и прогнозы развития фондового рынка.

Московская фондовая Биржа трактует индекс, как показатель, рассчитываемый на основании сделок с ценными бумагами, совершенными на торгах Биржи, и отражающий изменение суммарной стоимости определённой группы ценных бумаг. Суммарная стоимость ценных бумаг может быть выражена в российских рублях и в долларах США или другой валюте [8].

На сегодняшний день в обращении находятся более двух тысяч различных биржевых индексов, среди которых следует выделить несколько наиболее популярных - это Dow Jones, DAX, Nikkei 225, Standard & Poor's 500. В России основными показателями на Бирже являются Индекс ММВБ и Индекс РТС [2].

Индекс ММВБ – официальный сводный индекс Закрытого акционерного общества "Фондовая биржа ММВБ". Индекс рассчитывается с 1997 года на основе цен акций, выраженных в рублях. Первоначально список индексной корзины не имел фиксированного количества акций и в индекс могли быть включены все акции, которые торговались на бирже. С развитием фондового рынка было установлено ограничение в тридцать акций, по которым мог бы рассчитываться индекс. В настоящее время в базу расчета входят порядка пятидесяти эмитентов, выпускаемых обыкновенные и/или привилегированные акции, включенных в единую индексную корзину, которые являются признанными индикаторами фондового рынка России. ММВБ представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов [5].

Стоит отметить, что индекс ММВБ может подразделяться на отраслевые индексы, такие, как «Нефть и газ», «Электроэнергетика», «Телекоммуникации», «Металлы и добыча», «Машиностроение», «Банки и финансы», «Потребительские товары и торговля», «Химическое производство», «Транспорт» [6].

Отраслевые индексы представляют собой ценовые взвешенные по рыночной капитализации индексы наиболее ликвидных акций российских эмитентов, экономическая деятельность которых относится к соответствующим секторам экономики, допущенных к обращению в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" и включенных в базу расчета индекса Широкого рынка [6].

Публикация значений индекса РТС началась немного раньше, с 1995 года. Он публикуется с периодичностью раз в одну секунду и имеет код RTSI. Торги по времени проводятся аналогично индексу ММВБ. Основным отличием этого индекса является валюта расчета цен акций. Если в индексе ММВБ акции выражаются в рублях, то РТС выражает акции в валюте долларов США [5].

Для того, чтобы показать, что Индекс способен отображать экономическую ситуацию, воспользуемся отраслевым Индексом ММВБ «Нефть и газ». В перечне отраслевых индексов он именуется MICEX O&G. В состав этого показателя входят наиболее ликвидные акции российских эмитентов, экономическая деятельность которых заключается в геологоразведке, разработке, добыче и реализации нефти и газа, а также производстве и сбыте нефтепродуктов и продуктов нефтехимии, допущенные к обращению в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ". Начальное значение индекса на 30 декабря 2004 года составило 1000 индексных пунктов. Валютой расчёта индекса является рубль Российской Федерации. База расчета состоит из одиннадцати эмитентов, среди которых наибольший удельный вес занимает «Лукойл», доля которого составляет 15,99 %, чуть меньше приходится на «Газпром» и «Роснефть», в процентном выражении 15,4% и 15,13%, соответственно. Наименьшую часть занимают «Башнефть» и «Татнефть», выпускающие привилегированные акции. Подробно структуру отраслевого индекса нефти и газа представим в виде круговой диаграммы на рисунке 1 [6]:



Рисунок 1. Структура индекса ММВБ «Нефть и газ»

Для того, чтобы узнать, как Индекс отображает экономическую ситуацию на практике, мы проанализируем нефтегазовую отрасль Российской Федерации и сопоставим тенденцию ее развития со значениями фондового индекса, сделав определенные аналитические умозаключения.

Нефтегазовая отрасль России – это одна из ведущих отраслей, определяющая современное состояние и перспективы социально-экономического развития страны. Она обеспечивает около 1/4 производства валового внутреннего продукта, 1/3 объема промышленного производства и доходов консолидированного бюджета, экспорта и валютных поступлений [11].

Нефтяная промышленность России играет важную роль как в экономическом развитии страны, так и на мировом энергетическом рынке. Производство нефти и попутного газа - наиболее конкурентоспособные отрасли национальной экономики с позиций интеграции страны в систему мировых экономических связей. Они остаются высокоприбыльными и сохраняют возможности к развитию при любой степени открытости российской экономики для внешних рынков.

Около 95% нефти и газа, который добывается на территории России, приходится на 8 предприятий нефтегазового комплекса, среди которых лидирующие позиции занимает «Роснефть».

Состояние данной отрасли можно охарактеризовать с помощью экономических показателей, т.е. таких показателей, в которых можно отследить структуру отрасли, ее эффективность, динамику, уровень благосостояния, экспорта, темпов экономического роста и т.д.

Показателями, которые отражают состояние нефтяной отрасли страны являются: цена нефти, объем добычи нефти, объем переработки нефти, экспорт нефти, глубина переработки нефти, капитализация нефтегазовых компаний, мультипликатор (капитализация/объем добычи).

Цены на нефть - это котировки нефтяных фьючерсов на нефть того или иного сорта. Цены нефти котируются в международном формате - в долларах США за баррель. Обзор стоимости нефти за определенный промежуток времени позволяет эффективно прогнозировать динамику фондового рынка. Цены на нефть на мировых рынках являются показателем роста и развития мировой экономики. Курс иностранных валют к рублю сильно зависит от цены нефти. Ниже приведен график динамики цен на нефть:



Рисунок 2. Динамика цен на нефть за 2005-2015 года

Как мы видим, за рассматриваемый период цена на нефть достигла наивысшего уровня в июле 2008 года и составила 147 долларов за баррель. Это было обусловлено тем, что «...на рынке высокодоходных, но и очень рискованных, структурированных долгов, обеспеченных активами в США, наблюдался значительный спад из-за ипотечного кризиса в Америке, деньги хеджевых фондов хлынули на сырьевые рынки, что привело к безудержному росту котировок нефтяных фьючерсов...», - отмечал аналитик Андрей Кочетков в декабре 2007 года [7]. После чего началось резкое снижение, продолжавшееся до декабря 2008 года, когда цены на нефть упали до уровня четырёхлетнего минимума в 36 долл. за баррель на фоне стремительного развития глобального экономического кризиса. В январе 2016

года стоимость нефти марки Brent опустилась до 27,72 долларов за баррель на фоне отмены санкций в отношении Ирана, обновив таким образом 13-летний минимум. В настоящее время (20.10.2016 г) цена держится на отметке 52.20 доллара за баррель. Также аналитики в своем прогнозе отмечают, что она продолжит расти и составит на конец октября 54.26 доллара за баррель, на конец ноября - 55.92, на конец декабря – 58.31 [10].

Вторым важным экономическим показателем в нефтегазовой отрасли является объем добычи данного ресурса. Добыча нефти по регионам РФ выглядит следующим образом: Западная Сибирь – 60%, Урал и Поволжье – 22%, Восточная Сибирь – 12%, Север – 5%, Северный Кавказ – 1%. Динамика добычи нефти и газа с 2005 по 2015 года выглядит следующим образом:



Рисунок 3. Динамика объема добычи нефти за 2005-2015 года

На графике видно, что добыча нефти имеет положительную тенденцию роста на всем выбранном промежутке времени с 2005 по 2015 года. Увеличение объемов добычи неизбежно связано с эксплуатацией новых месторождений и продуктивных горизонтов, открытие которых зависит от степени совершенства применяемой технологии бурения скважин.

Объем первичной переработки нефти также является одним из важных показателей, характеризующим анализируемую отрасль. На выходе из

скважины сырья нефть имеет очень ограниченную сферу применения. Фактически вся сырья нефть проходит перегонку, с тем, чтобы получить из нее такие продукты как бензин, авиационное топливо, мазут и промышленные виды топлива. Каждый год имеет свои показатели данного процесса. Покажем их на графике в рисунке 4:

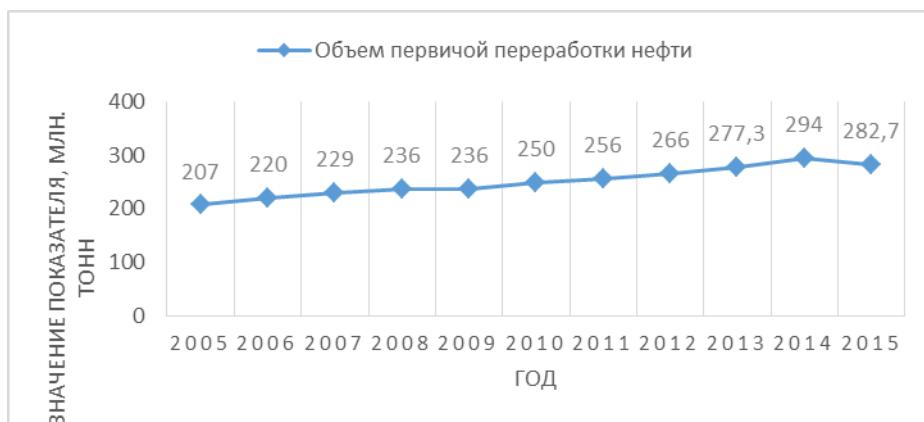


Рисунок 4. Динамика объема первичной переработки нефти за 2005-2015г.

Как и добыча нефти, объем ее переработки растет на всем исследуемом промежутке (2005-2015 гг.) с 207 млн. тонн до 282,7 млн. тонн. Это связано как с ростом добычи нефти, так и с разработкой усовершенствованных технологий по ее переработке.

Нефть является главной статьёй российского экспорта. В структуре отраслей нефтяная промышленность в наибольшей степени интегрирована в мировую экономику, при этом ее роль в бюджетной системе страны является определяющей. Около 75% продукции нефтяной промышленности поставляется на экспорт [9].

На графике видно, в каких объемах производились поставки экспорта нефти из России с 2005 по 2015 года:



Рисунок 5. Динамика экспорта нефти за 2005-2015 года

Как мы видим, экспорт нефти на всем исследуемом временном промежутке принимал различные значения. Наибольшее значение показатель принял в 2007 году. Наименьшей отметки экспорт достиг в 2014 году, это случилось на фоне роста добычи. Экспорт нефти из РФ сократился до 223 млн тонн, что было обусловлено в первую очередь ростом объемов нефтепереработки внутри страны, которая возросла на 6%, до 294 млн тонн. Экспорт нефти в страны дальнего зарубежья в 2014 году сократился на 4,2%, в страны СНГ – снизился более значительно – на 15,7%.

Глубина переработки нефти – показатель, характеризующий эффективность использования сырья. За данный показатель принимают характеристику, выявляющую процент переработки нефти в отношении к объему нефти, в целом использованной для переработки.



Рисунок 6. Динамика глубины переработки нефти за 2005-2015 года

Капитализация компаний – следующий показатель, связанный с характеристикой нефтяной отрасли. Принято считать, что капитализация – это нечто среднее стоимости компании. Больше капитализация – компания стоит дороже, меньше капитализация – компания теряет в цене. Капитализация определяется стоимостью акций компании на бирже, где эти акции торгуются [3].



Рисунок 7. Капитализация компаний, чьи акции входят в индекс ММВБ за 2005-2015 года

Такой показатель, как мультиплликатор «Капитализация/объем добычи» является специфическим показателем, характеризующим нефтегазовую отрасль страны. Он показывает отношение рыночной стоимости компаний, акции которых входят в расчет отраслевого индекса, и объемом добычи нефти в стране. Динамика показателя показана на графике[1]:



Рисунок 8. Динамика мультиплликатора «Капитализация/объем добычи нефти»

Не стоит забывать, что целью нашего исследования является отображение экономического положения на нефтегазовом рынке с помощью фондового индекса ММБВ «Нефть и газ». Нам стоит разобраться, какие же факторы влияют на значение этого индекса. Все эти факторы мы перечислили выше и дали краткую характеристику их меняющимся тенденциям. Сейчас же отобразим, какие значения в этот период (2005-2015гг.) принимал индекс.

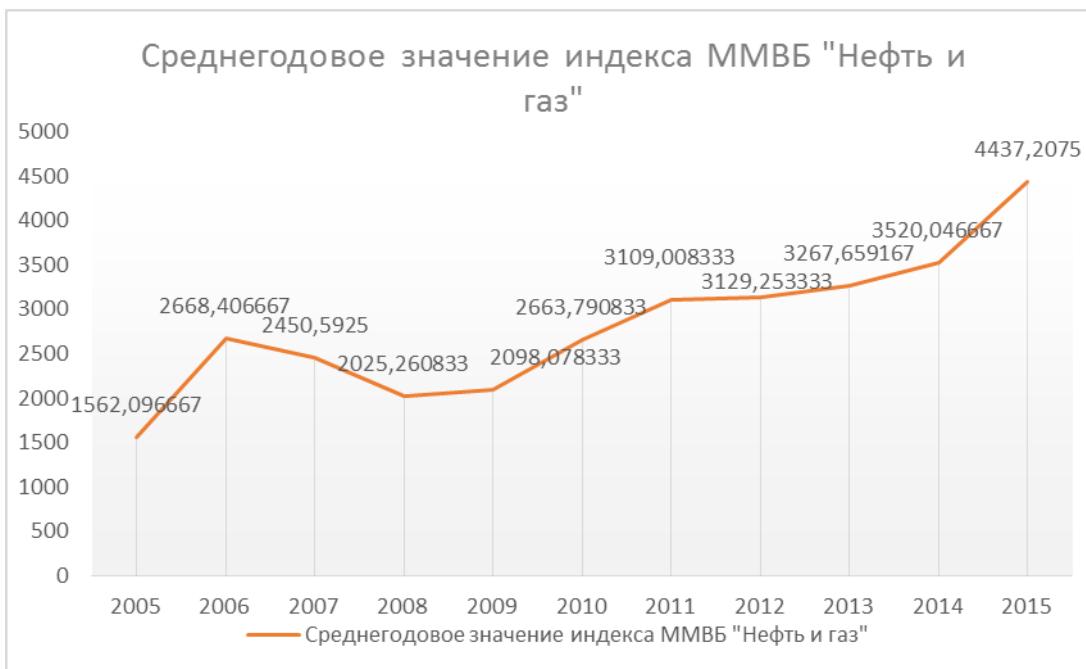


Рисунок 9. Динамика среднегодового значения индекса ММВБ «Нефть и газ» за 2005-2015 года

Индекс на всем промежутке, как и экономические показатели, принимал в анализируемый период различные значения. Но чтобы проследить тенденцию его развития, а также понять, какие именно показатели он отражает проведем корреляционный анализ между индексом ММВБ «Нефть и газ» и такими показателями, как цена на нефть, объем добычи нефти, объем первичной переработки нефти, объем экспорта нефти, мультипликатора «капитализация/объем добычи», глубины переработки нефти, капитализации нефтегазовых компаний. Все эти показатели представим в таблице ниже в виде их относительного прироста в целях избежания стационарности.

Таблица 1

Относительный прирост факторов, характеризующих нефтегазовую отрасль страны.

Год	Относительный прирост цены на нефть, %	Относительный прирост годового объема добычи нефти, %	Относительный прирост экспорта нефти, %	Относительный прирост мультиплексатора (капитализация/объем добычи) нефти, %	Относительный прирост глубины переработки нефти, %	Относительный прирост первичной переработки нефти, %	Относительный прирост капитализации индекса, %
2006	19.43	2.27	-1.62	282.31	0.56	6.28	291.01
2007	12.05	2.31	4.11	34.11	-0.14	4.09	37.20
2008	30.15	-0.62	-5.99	11.80	-0.56	3.06	11.10
2009	-34.63	1.44	1.81	-20.86	0.42	0.00	-19.72
2010	29.15	2.20	1.29	-20.61	-0.84	5.93	-18.86
2011	36.87	1.37	-2.47	32.38	-0.56	2.40	34.19
2012	-1.52	1.41	-1.84	-39.99	0.56	3.91	-39.15
2013	-1.81	0.93	-1.42	-21.43	-1.12	4.25	-20.69
2014	-10.17	-0.83	-5.75	28.03	2.27	6.02	26.97
2015	-45.30	1.20	9.64	-15.09	3.06	-3.84	-14.07

Корреляционный анализ позволит определить, есть ли статистически достоверная взаимосвязь между значением индекса ММВБ «Нефть и газ» и экономическими показателями, характеризующими нефтегазовую отрасль страны.

Коэффициент корреляции (r) характеризует величину, отражающую степень взаимосвязи двух переменных между собой. Он может варьировать в пределах от -1 (отрицательная корреляция) до +1 (положительная корреляция). Если коэффициент корреляции равен 0 то, это говорит об отсутствии корреляционных связей между переменными. Причем если коэффициент корреляции ближе к 1 (или -1) то говориться о сильной корреляции, а если ближе к 0, то о слабой. Формула расчета коэффициента выглядит следующим образом:

$$r = \frac{\bar{xy} - \bar{x} * \bar{y}}{\sigma_x \sigma_y}, \quad (1)$$

Где r – коэффициент корреляции;

\bar{x} , \bar{y} - средние значения факторного и результативного признаков;

\bar{xy} - среднее значение произведений факторного и результативного признаков;

σ_x, σ_y - средние квадратические отклонения факторного и результативного признаков.

Следует отметить, что корреляционная связь может иметь прямой и обратный характер. Прямая связь означает, что рост фактора ведет к росту результата, а обратная заключается в том, что рост фактора приводит к спаду результата.

Значение показателя корреляции между индексом и экономическими показателями будет выглядеть следующим образом:

Таблица 2

Коэффициент корреляции между индексом «Нефть и газ» и факторами, характеризующими нефтегазовую отрасль

Взаимосвязь между индексом ММВБ «Нефть и газ» и:						
	ценой на нефть	объемом добычи нефти	экспортом нефти	мультипликатором капитализации/объем добычи	глубиной переработки нефти	первой переработкой
r	0.0514	0.478	0.178	0.753	0.215	0.151

Анализируя рассчитанные значения коэффициента корреляции, видно, что такие факторы, как цена на нефть, экспорт, глубина переработки и первичной переработки нефти имеют слабую прямую взаимосвязь со

значением фондового индекса. Это означает, что эти факторы достаточно слабо влияют на индекс. Такой показатель, как объем добычи нефти обладает средней корреляционной связью с индексом ММВБ «Нефть и газ», т.е. влияние объема добычи оказывается на полученном результате индекса, но это не является главным фактором в его расчете. Наибольший коэффициент корреляции заметен у двух экономических показателях, характеризующих нефтегазовую отрасль России. Ими являются мультипликатор, который имеет значение 0,753 и капитализация предприятий, акции которых входят в состав индекса, он имеет коэффициент корреляции, равный 0,757. Это означает, что эти показатели имеют тесную прямую связь и оказывают наибольшее влияние на значение индекса ММВБ. Соответственно, фондовый индекс способен отображать экономическую ситуацию в отрасли, а значит, и в стране, в целом.

Библиографический список

1. Губер И. С. Мультипликативный метод оценки стоимости компаний // Молодой ученый. — 2014. — №3. — С. 401-403
2. Каратуев А.Г. Ценные бумаги: виды и разновидности. - М.: Русская Деловая Литература, 2008;
3. Овсянниковой А.Н. - Диссертация на тему «Капитализация промышленных предприятий России как фактор повышения их хозяйственной устойчивости»;
4. Газета.ру [Электронный ресурс] // Экономика России выросла впервые за последние полтора года. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2016/07/27/9714545/>;
5. Московская Биржа [Электронный ресурс] // Индексы Московской Биржи. URL: <http://moex.com/ru/index/MICEXINDEXCF>;
6. Московская Биржа [Электронный ресурс] // Отраслевые Индексы Московской Биржи. URL: <http://moex.com/ru/index/MICEXO%26G/constituents>;

7. Статистика инвестиций - информационный ресурс в мире трейдинга и инвестиций [Электронный ресурс] // Мировой экономический кризис 2009-2012 годов. URL: <http://www.cotinvestor.ru/obuchajushchie-materialy/jekonomicheskie-krizisy/mirovoj-ekonomiceskij-krizis-2009-2012-godov>;
8. Файловая библиотека Московской фондовой Биржи [Электронный ресурс] URL: <http://moex.com/n12856>;
9. AsMarketing [Электронный ресурс] // Анализ экспорта и импорта. URL: <http://www.asmarketing.ru/marketingovskye-issledovaniya/tamozhennaya-statistika.-statistika-importa.html?gclid=CIiBl9P1k9ACFUd5cgodO04AkA>;
10. Forexnews.pro [Электронный ресурс] // Прогноз цен на нефть. URL: <http://ru.forexnews.pro/2016/10/19>;
11. UTMAG [Электронный ресурс] // Экономика России, цифры и факты. Часть 6. Нефтегазовая промышленность. URL: <http://utmagazine.ru/posts/10448-ekonomika-rossii-cifry-i-fakty-chast-6-neftegazovaya-promyshlennost>;

СЕКЦИЯ 3. БЮДЖЕТ И БЮДЖЕТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

УДК 338.27

Гуринович Т.Г., Нелина Н.И. Планирование доходной части федерального бюджета России

Planning for the revenue side of the federal budget of Russia

Гурнович Татьяна Генриховна,

Кубанский государственный аграрный университет, г. Краснодар

ya.nelina-nelli@yandex.ru

Нелина Нелли Игоревна

Кубанский государственный аграрный университет, г. Краснодар

Gurnovich Tatiana Genrikhovna,

Kuban State Agrarian University, Krasnodar

Nelina Nelli Igorevna

Kuban State Agrarian University, Krasnodar

Аннотация: в статье проанализирована доходная часть федерального бюджета РФ

Ключевые слова: федеральный бюджет, планирование, финансовые ресурсы, доходы, расходы, экономика.

Abstract: The article analyzes the revenues of the federal budget

Keywords: Federal budget, planning, financial resources, income, expenses, the economy.

Потоки финансовых ресурсов России, совокупность их источников и обязательств их финансирования находят свое отражение в федеральном бюджете – главном финансовом документе страны. Структура статей федерального бюджета говорит о приоритетных направлениях развития РФ и социально-экономическом уровне страны. Также доходы бюджета отражают средства, которые поступают в бюджет на покрытие расходов государства. Важную роль в осуществлении бюджетных расходов играют точность учета бюджетных доходов и их планирование [1].

Для того чтобы выявить наиболее значимые доходы федерального бюджета России, которые требуют детального анализа нужно рассмотреть поступления доходов в федеральный бюджет с 2011 по 2015 года.

В проекте Федерального закона «О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов» предусматривается постепенное снижение доходов бюджета в ВВП России (таблица 1). Налоговые доходы составляют 95% от общих доходов федерального бюджета и соответственно именно динамика этих доходов является определяющей

Таблица 1

Доходы федерального бюджета РФ за 2011-2015 гг, доля в ВВП, % [7].

Показатель доходов	2011	2012	2013	2014	2015
Доходы всего	20,8	20,7	19,3	19,0	18,8
Налоговые доходы	19,5	19,4	18,2	17,9	17,8
Неналоговые доходы	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0
Нефтегазовые доходы	10,3	10,5	8,9	8,5	8,4
Доля нефтегазовых доходов, %	49,6	50,8	46,1	44,6	44,4

Проанализировав таблицу доходов федерального бюджета РФ за 2011-2015 года, можно увидеть, что наибольшее количество доходов бюджета составляют нефтегазовые отрасли, в 2015 году они составили 44,4% доходов федерального бюджета. На втором месте доходы от налоговых сборов, которые на 2015 год составили 18,8%.

Высокий удельный вес внешней экономики, в том числе и вывозных таможенных пошлин на сырую нефть, в общем объеме доходов федерального бюджета РФ говорит о сырьевой направленности в экономике нашей страны и еще раз подтверждает нефтегазовую зависимость экономики. Благодаря этому при совершении планирования доходной части бюджета России большое внимание необходимо уделить прогнозированию мировых цен на энергоносители.

Свыше 95% доходов обеспечена поступлениями по налогу на добавленную стоимость (33-35%), таможенным пошлинам (32-33%), налогу на добычу полезных ископаемых (18%) и акцизам (5-6%)[3].

Планирование доходов РФ – это часть бюджетного процесса нашей страны. От того, как точно будет спланирована доходная часть бюджета зависит качество бюджетной политики в целом. Однако негативное влияние на бюджетную политику оказывают как завышенные, так и заниженные доходы. Снижение доходов бюджета приводит к корректировке бюджета в ходе его исполнения либо к недоиспользованию ресурсов страны. Это создает опасность падения эффективности расходов и их увеличения в предстоящем периоде. В свою очередь, завышение доходов может привести к несоответствию между обязательствами страны и возможностями их реализации. В таком случае приходится делать выбор: отказываться от выполнения установленных законом обязательств или увеличивать заимствования. Однако при этом в обоих случаях существует риск для макроэкономической стабильности, а увеличение заимствований может.

Также необходим рассмотреть доходы федерального бюджета России по основным источникам

Таблица 2

Доходы федерального бюджета РФ по основным источникам

Показатель	2011		2012		2013		2014		2015	
	млн.руб	% к ВВП	млн.руб	% к ВВП	млн.руб	% к ВВП	млн.руб	% к ВВП	млн.руб	% к ВВП
Доходы всего	11367,7	20,8	12 677,0	20,9	12 395,4	18,8	13 642,2	18,6	15 223,7	18,7
В том числе										
Нефтегазовые доходы	5 641,8	10,3	6 383,3	10,5	5 632,0	8,5	6 075,1	8,3	6 913,3	8,5
НДПИ на нефть	1 845,8	3,4	2 114,0	3,5	1 808,6	2,7	1 949,3	2,7	2 091,0	2,6
НДПИ на газ горючий природный	136,3	0,2	275,6	0,4	368,2	0,6	486,8	0,7	631,0	0,8
НДПИ на газовый	6,4	0,0	11,2	0,0	12,0	0,0	13,2	0,0	13,3	0,0

конденсат										
Вывозные таможенные пошлины на сырую нефть	2 332,4	4,3	2 395,6	4,0	2 000,0	3,0	2 148,4	2,9	2 309,0	2,8
Вывозные таможенные пошлины на природный газ	384,4	0,7	500,1	0,8	527,8	0,8	541,0	0,7	629,9	0,8
Нефтегазовые доходы	5 725,9	10,5	6 293,7	10,4	6 763,4	10,3	7 567,1	10,3	8 310,4	10,2
Налог на прибыль	342,6	0,6	377,8	0,6	411,5	0,6	438,2	0,6	487,4	0,6
Налог на добавленную стоимость НДС	3 250,4	6,0	3 629,4	6,0	4 128,6	6,3	4 696,6	6,4	5 280,9	6,5
Акцизы	278,4	0,5	406,1	0,7	596,8	0,9	768,6	1,0	867,8	1,1
Ввозные таможенные пошлины	692,9	1,3	765,5	1,3	657,3	1,0	690,9	0,9	679,9	0,8

Показатели доходов федерального бюджета по основным источникам подтверждают наибольшую реабилитность от нефтегазовой отрасли в 2015 году - 8 310,4 млн. руб [8].

Экономике России в связи с санкциями предстоит развиваться в условиях ограниченного доступа к мировому рынку капитала. Об этом свидетельствует среднегодовая цена на нефть, положенная в основу формирования федерального бюджета, в 2015 году составила 50 долларов США за баррель (против 100 долларов США за баррель 2014 года). К 2018 году прогнозируется до 70 долларов США за баррель. То есть, несмотря на политическую напряженность и низкий уровень цен на нефть, уже с 2016 года возможно возобновление экономического роста (на уровне 2,3–2,4 % в год). Также в рост промышленности и реальных располагаемых доходов населения будет расти, что способствует росту инвестиционной активности и потребительского спроса. Однако, норма накопления увеличилась с 17,8 % ВВП в 2015 году до

21,7 % ВВП в 2018 году, а внутренний спрос за 2016–2018 годы возрастет на 10,1 % против снижения на 8,5 % в 2015 году [4].

Для планирования и прогнозирования доходной части федерального бюджета России необходимо также учитывать и расходы страны.

На рисунке 1 представлены расходы федерального бюджета РФ за 2015 год (%)

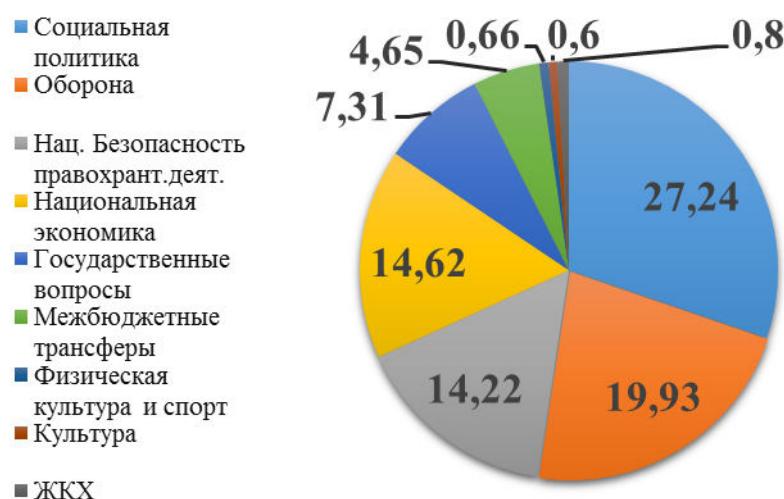


Рисунок 1 – Расходы федерального бюджета РФ за 2015 год (%)

На рисунке 1 видно что наибольшую часть расходов нашего государства приходится на решения государственных вопросов государственные вопросы, на втором месте оборона страны – 19,93%, а на третьем месте расходы связанные с национальной экономикой РФ, они составили – 14,62%.

В структуре расходов федерального бюджета можно выделить расходы на оборону, которые выросли по сравнению с 2012 годом на 6 процентных пункта и на 76 % в номинальном выражении. В бюджетном проекте на 2016 год такие расходы стабильны на уровне нынешнего года. Иначе говоря, усилия, которые были направлены на сокращение расходов на оборону страны, не увенчались успехом. Также бюджет 2016 года нельзя назвать «социальным» с точки зрения заботы о развитии социальной сферы России. Однако, основные

изменения в части пенсий свелись к сокращению масштабов запланированной индексации и очередной заморозке накопительной части [7].

Достоверность и обоснованность прогнозирование и планирование являются наиболее важными условиями для составлении целей и задач развития общества на преспективу, определении средств и путей достижения конечного результата. Также объем доходов федерального бюджета, который планируется ежегодно, не совпадал с фактически исполненным. В связи с этим отклонение значений составляло от 32,8% до 9,1% это свидетельствует о низком качестве планирования доходов федерального бюджета страны [4].

Для того чтобы совершенствования методики планирования бюджета необходимо выделять главные факторы и рассматривать возможность их прогнозирования. Наиболее важными статьями доходов бюджета являются вывозные таможенные пошлины, НДПИ в виде углеводородного сырья, НДС на товары (работы, услуги), которые реализуются на территории России, НДС на товары, ввозимые на территорию РФ.

Объем вывозных таможенных пошлин и НДПИ в виде углеводородного сырья в основном зависит от налоговых льгот и ставок, объема добычи природных ресурсов и цен на них. На объем поступлений НДС на товары, работы и услуги, которые реализуются на территории РФ, и НДС на товары, работы и услуги, ввозимые на территорию РФ также влияют налоговые ставки и льготы, цены товаров, работ, услуг и объем их производства и выполнения.

Проведем дифференциацию факторов, которые влияют на объем доходов федерального бюджета:

- налоговые (ставки и льготы);
- натуральные (объем добычи ресурсов, производства товаров, выполнения работ и оказания услуг);
- стоимостные (цены на природные ресурсы, товары, работы и услуги).

Такая систематизация позволит контролировать и соответственно, прогнозировать, развитие налогового законодательства в России, до настоящего времени не по всем параметрам соответствующее нормам НК.

Наименее прогнозируемыми являются натуральные факторы. Здесь следует выделить проблему: несовпадение планируемых темпов роста экономики с реальным и отсутствие учета некоторых видов доходов. Например, в составе общего объема доходности при планировании бюджета в 2014–2016 гг. не учли: акцизы на автомобильный бензин и дизельное топливо, ввозимые на территорию Российской Федерации (поступления в 2013 г. составили 5,6 млрд руб., за 9 месяцев 2014 г. – 4,1 млрд руб.) [8].

Как показали исследования, изменение цен на энергоносители выступают ключевым фактором, влияющим на точность прогноза. В этой связи для улучшения качества прогнозов поступления доходной части бюджета России необходимо сосредоточить на состоянии экономик зарубежных стран и мирового рынка энергоносителей. В то же время для повышения точности планирования доходов, зависящих от налоговых и натуральных факторов, необходимо расширять степень охвата юридических и физических лиц статистическим учетом и оптимизировать налоговое законодательство.

Библиографический список

1. 3. О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов: Федеральный закон от 01.12.2014 №384-ФЗ // Справочно-правовая система "Гарант"
2. Аноян П. Фискальные приоритеты / Анохин П. // Налоговая политика и практика. - 2014. - №4. - С. 4-11.
3. Березин М.Ю. Механизм образования государственных доходов / Березин М.Ю. // Право и экономика. 2014. - №12. - С. 5-11.

4. Каромин А.Н. Комментарий к Бюджетному кодексу РФ. - М.: Юстицинформ, 2014. - 124 с.
5. Бобковая О.В., Борисов М.С., Гатинрян А.М., Колпаков Р.В., Никитина О.В., Романова Е.В., Степанова О.Н. Комментарий к Бюджетному кодексу РФ. - М.: Дело, 2013. - 137 с.
6. Воскобойникова А. Налоговые поступления в бюджет: основные тенденции и перспективы / Воскобойникова А // Вопросы экономики. 2014. - №12. - С. 5-12.
7. Министерство финансов РФ: офиц. сайт. URL: <http://www.minfin.ru/ru>.
8. Экономическая экспертная группа Министерства финансов РФ. URL: http://www.eeg.ru/downloads/obzor/rus/pdf/2013_07

СЕКЦИЯ 4. БАНКИ И БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

УДК 336.719

Криштопа Е.И. Конкурентоспособность банка: факторы, оказывающие воздействие

The competitiveness of the Bank: factors affecting it

Криштопа Елена Игоревна

НИУ Южно-Уральский государственный университет, г. Челябинск
lena_krishtopa@mail.ru

Krishtopa Elena

The national research South Ural state University, Chelyabinsk

Аннотация. В статье рассматриваются факторы конкурентоспособности кредитных организаций, среди которых выделены внутренние и внешние. Внешние факторы разделены на факторы уровня государства и непосредственного окружения. Внутренние факторы представлены в разрезе финансового потенциала кредитной организации, кадрового, технико-информационного и маркетингового потенциала. Разработана комплексная схема влияния факторов на конкурентоспособность кредитной организации.

Ключевые слова: банк, конкурентоспособность, кредитная организация

Abstract. The article considers the factors of competitiveness of credit institutions, among which are allocated internal and external. External factors are divided into factors of the level of the state and immediate environment. Internal factors are presented in the context of the financial capacity of credit organizations, staff, technical, informational and marketing potential. Developed a comprehensive scheme of influence of factors on competitiveness of the credit organization.

Keywords: bank, competitiveness, credit institution

Под «конкурентоспособностью банка» понимают многогранный показатель, отражающий конкурентоспособности предоставляемых им услуг, а также эффективность принятия управленческих решений его руководством.

Под факторами конкурентоспособности банка подразумевается параметры, показатели, условия внешней и внутренней среды банковской деятельности, которые оказывают воздействие и изменяют уровень конкурентоспособности кредитной организации.

В самом общем виде факторы конкурентоспособности банка можно классифицировать в зависимости от среды возникновения, поэтому можно

выделить внутренние и внешние факторы воздействия на конкурентоспособность кредитной организации.

Внешними факторами кредитная организация не может управлять или оказывать действие, банку необходимо приспосабливаться к ним, а те факторы, которые находятся под контролем банка, то есть ими можно управлять являются внутренними. На рисунке 1 представлена схема влияния факторов на конкурентоспособность кредитной организации.



Рисунок 1. Схема влияния факторов на конкурентоспособность кредитной организации

Рассмотрим факторы, оказывающие влияние со стороны внешней среды, данные факторы условно можно разделить на уровень государства и уровень непосредственного окружения[3].

К уровню государства относятся следующие факторы:

- политические: политика государства, политический строй в стране, позиция страны на международной арене, военные конфликты, кризисы;
- правовые: изменение банковского законодательства, введение новых нормативных актов, введение санкций и правил;
- экономические: состояние реального сектора экономики, темпы экономического роста, уровень инфляции, уровень производства, развитость рынка инвестиций;
- технологические: степень квалифицированности специалистов, появление новых программных продуктов, разработки новых технологий в сфере банковского обслуживания.

Непосредственное окружение банка – это один из элементов внешней среды. Данная составляющая, находится за пределами организации, но при этом кредитная организация находится в непосредственном взаимодействии с ней. Факторы уровня непосредственного окружения, прежде всего, ограничены географическими (региональными) границами рынка.

В соответствии с моделью пяти сил М.Портера, выделяют следующие составляющие непосредственного окружения [1].

1) Уровень конкурентной борьбы: количество региональных и инрегиональных банков на рынке банковских услуг, то есть интенсивность конкуренции, емкость рынка банковских услуг, отличительные особенности конкурентов [3].

2) Рыночная власть клиентов: степень доверия населения к кредитной организации, лояльность клиентов к банку. Власть клиентов проявляется в том, что, стремясь удовлетворить свои потребности, потребители побуждают

кредитные организации вступать в борьбу за клиента. На данном этапе необходимо проводить сегментацию клиентов по группам, что позволит более точно изучить потребности каждого сегмента.

3) Рыночная власть поставщиков. В данную категорию входят поставщики финансовых ресурсов, кадров, информационных ресурсов, основных фондов. Взаимоотношения с поставщиками влияют на качество оказания услуг и сервиса.

4) Угроза появления новых игроков. Появление новых конкурентов вызывает рост конкуренции на рынке.

5) Угроза появления продуктов-заменителей. К ним относятся продукты, которые удовлетворяют аналогичные потребности, при этом рост стоимости исходной услуги приводит к увеличению спроса на услуги-заменители.

Факторы внутренней среды можно разделить на три блока: финансовый потенциал кредитной организации или ресурсная база, кадровый и технико-информационный потенциал, маркетинговый потенциал.

Финансовый потенциал кредитной организации или ресурсная база – это совокупность финансовых ресурсов, которые могут быть аккумулированы в короткие сроки для решения возникших проблем. Факторы финансового уровня включают финансовое состояние банка, его устойчивость, рентабельность активов банка, которые комплексно характеризует степень эффективности использования ресурсов банка, качество активов и пассивов, размер уставного фонда и резерва, структура активов и пассивов, доля на рынке кредитов и депозитов, величина процентных ставок. При этом эти показатели характеризуют не только конкурентоспособность банка, но и его финансовую устойчивость.

Кадровый и технико-информационный потенциал.

Кадровый потенциал – это обеспеченность кредитной организации квалифицированными специалистами, которые эффективно и качественно выполняют функции с целью обеспечения развития банка.

Технико-информационный потенциал – подразумевает оснащенность банка передовыми технология в сфере банковского обслуживания, а так же степень эффективности сбора, обработки, хранения и распространения информации для достижения целей банка.

Маркетинговый потенциал включает в себя прогнозирование, планирование и проведение маркетинговых мероприятий в сфере изучения спроса, потребностей клиентов и степень их удовлетворенности банковским продуктом, постоянный мониторинг рыночных позиций конкурентов, выявление своих сильных и слабых сторон. Так же к этой категории необходимо отнести эффективность управленческих решений [2].

Таким образом, на конкурентоспособности кредитной организации влияние оказывают различные факторы, которые находятся во взаимосвязи между собой. Постоянный анализ и мониторинг отдельных показателей данных факторов позволит предвидеть изменение ситуации на рынке с целью быстрого реагирования и изменения плана конкурентной борьбы.

Библиографический список

1. Арутюнова Д.В. Стратегический менеджмент: учебное пособие. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2010. [Электронный ресурс]. URL: http://www.aup.ru/books/m205/7_1.htm (дата обращения: 20.11.2016).
2. Кузьминич Г. Г. Факторы, влияющие на конкурентоспособность предпринимательских структур// Материалы Международной научно-практической конференции / Байкальский государственный университет экономики и права, – Иркутск, 2010. [Электронный ресурс]. URL: <http://com-nauka.isea.ru/files/s1/37%20Кузьминич.pdf> (дата обращения: 18.11.2016).

3. Колесов П.Ф. Основные факторы, влияющие на конкурентоспособность банков // Современные научные исследования и инновации. – 2012. – № 11. [Электронный ресурс]. URL: <http://web.s nauka.ru/issues/2012/11/18351> (дата обращения: 19.11.2016).

УДК 336.717

Малахевич Е.В. Совершенствование направлений деятельности АО «OTP Банка» на рынке потребительского кредитования

Improvement of activities of JSC "OTP Bank" in the market of consumer crediting

Малахевич Евгения Владимировна

Алтайский государственный университет, г. Барнаул

Evgeniya-Malakhevich@yandex.ru

Научный руководитель:

Кандидат экономических наук

Соколова Валентина Ивановна

forsokolova@yandex.ru

Malakhevich Evgeniya Vladimirovna

Altai state University, Barnaul

Supervisor:

Candidate of economic Sciences

Sokolova Valentina Ivanovna

Аннотация: В статье отмечается, что потребительское кредитование является неотъемлемой частью развития банковского бизнеса, при этом данное направление деятельности постоянно совершенствуется. С целью повышения качества потребительского кредитования исследуется деятельность кредитной организации, осуществляющей конкретные шаги по совершенствованию данного направления. В статье исследованы тенденции развития потребительского кредитования и конкретные направления деятельности коммерческого банка по формированию качественного кредитного портфеля.

Ключевые слова: Банки, кредитование, потребительский кредит, банковское кредитование, управление качеством, направления совершенствования

Abstract: The article notes that consumer credit is an integral part of the development of the banking business, whereby this activity is constantly being improved. With the activities of the credit institution to implement specific steps to improve this area is investigated to improve the quality of consumer lending. The article examines trends in the development of consumer credit and the specific activities of a commercial bank to form a high-quality loan portfolio.

Keywords: Banks, lending, consumer credit, Bank lending, quality management, areas of improvement.

В последнее время потребительское кредитование приобретает все большую актуальность. Однако, наличие таких проблем как: высокая доля просроченных кредитов из-за быстрых темпов роста потребительских ссуд; высокая реальная ставка по кредиту, тормозит развитие потребительского кредитования в России.

Основными аспектами, негативно влияющими на потребительское кредитование, являются общая экономическая нестабильность в стране, несовершенство налогового законодательства и нормативно-правового регулирования банковской деятельности, недостаточный уровень жизни населения, недостатки социально-экономической и ценовой политики в период перехода к рынку, недостаток собственного капитала банков, неплатежеспособность предприятий и организаций. Кроме того, участились случаи нецелевого использования ссуд или несвоевременного погашения их населением, растут задолженности перед банками. Сохранение высоких темпов роста потребительского кредитования может привести к дальнейшему ухудшению качества банковских активов из-за снижения способности населения обслуживать свой долг. Причем каждый пятый заемщик имеет по пять и более кредитов. У этой категории людей размер долга перед всеми кредиторами превышает 500 тыс. рублей на человека. Это вдвое больше среднедушевого годового дохода россиян. По данным Банка России и кредитных бюро, количество розничных заемщиков оценивается в 34 млн. человек - это 45% экономически активного населения. Но в некоторых регионах доля экономически активного населения, получившего кредиты, близка к 100%. [2]

Катастрофический рост просроченной задолженности заставляет банки максимально ужесточить свои требования к потенциальным заемщикам. Сейчас

для банкиров гораздо важнее не размер доли рынка потребительского кредитования, а качество их кредитного портфеля.

Итак, рост рынка потребительских кредитов в России неразрывно связан с увеличением банковских рисков, которые представлены, прежде всего, кредитным риском (невозврата и мошенничества) и риском ликвидности. Значительные банковские риски обусловливают сохранение высоких ставок по потребительским кредитам. В свою очередь, высокие ставки делают кредиты менее привлекательными для заемщиков, особенно в условиях, когда значительная часть потребителей уже имеет кредит, часто не один. В этих условиях необходимо выполнение мероприятий по снижению рисков невозврата и мошенничества, улучшению конкурентных позиций, расширению сферы предоставления потребительских кредитов, активному развитию передовых технологий.

Изучение области потребительского кредитования способствует ускоренному развитию не только потребительского рынка, но и банковского сектора экономики, что способствует росту экономики нашей страны в общем, а также повышению качества и жизненного уровня российских граждан. На примере АО «ОТП Банк» проведем исследования основных мероприятий по укреплению позиций на рынке потребительского кредитования и формированию качественного кредитного портфеля.

ОТП Банк - это универсальная кредитная организация, предоставляющая широкий спектр банковских услуг и продуктов для корпоративных клиентов и частных лиц. Основными видами деятельности банка являются коммерческие и розничные банковские операции.

Выдачи кредитных продуктов в ОТП Банке, так же как в 2016 году демонстрируют существенный прирост. Третий квартал 2016 года показывает рекордные результаты. Причем важно отметить, что такой успешный результат был достигнут при улучшении платежной дисциплины клиентов. Высокие Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

показатели стали возможны благодаря плановому улучшению продуктового предложения и совершенствованию качества обслуживания.

В первую очередь внимание уделяется привлекательности ценового предложения. Положительная динамика платежной дисциплины клиентской базы, постоянная работа по снижению стоимости фондирования и контроль за уровнем расходной базы позволили ОТП Банку снизить стоимость кредита во втором квартале 2016 года на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и при этом обеспечить Банку целевой уровень доходности. Банку удалось достичь минимальной действующей ставки по кредиту наличными в продуктовой линейке — на уровне 14,9% против 19,9% во втором квартале 2015 года. [1]

Банком улучшено продуктовое наполнение кредитной линейки. В пилотном режиме запущены продукты со снижающейся ставкой в течение срока жизни кредита. Наиболее активно пользуется спросом продукт со снижением ставки при условии демонстрации клиентом отличной платежной дисциплины в первые месяцы использования продукта: клиент может добиться существенного снижения ставки по продукту — до 16,9%. Внедрен специальный продукт «Банк на работе» с базовой ставкой 14,9% и возможностью подать заявление через агента продаж без посещения отделения. С сентября 2016 года любой заявитель с положительной кредитной историей или расширенным пакетом документов может обращаться за новым продуктом «Промо» — кредиты наличными на сумму до 1 млн. рублей с диапазоном ставок от 14,9 до 26,9%. С августа 2016 года были расширены возрастные критерии заемщиков, и теперь можно подавать в ОТП Банк заявку на кредит наличными, если возраст заемщика не превышает 73 года на момент окончания срока кредитного договора. ОТП Банк расширяет и совершенствует линейку дополнительных к кредитам продуктов. Так, по состоянию на сентябрь 2016 года клиенты банка могут оформить не только отдельные страховые продукты

Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

по рискам ущерба недвижимости либо здоровью, но и комплексные продукты по защите личного имущества, недвижимости, банковских карт и юридические консультации. Диапазон покрытия индивидуален для каждого страхового продукта и тарифа, ценовой диапазон продуктов также широк и позволяет удовлетворить индивидуальные потребности каждого клиента.

Особое внимание ОТП Банк уделяет работе по повышению эффективности и качества предоставления услуг по обслуживанию кредита наличными. За последний год был упрощен процесс заведения заявки в дистанционном формате и снижено время реагирования Банка, сокращен на 20% процесс подачи заявки на продукт, в пилотном режиме запущена возможность предварительной записи клиента на обслуживание.

Таким образом, для эффективного формирования кредитного портфеля АО «ОТП Банк» применяет передовые технологии для оценки потенциальных заемщиков, а так же проводит работу по удержанию клиентов банка. Для этого клиентам может быть предложена программа по реструктуризации и рефинансированию, льготные программы для постоянных клиентов на индивидуальных условиях. В ОТП Банке действуют такие продукты, как «Своим людям», «Льготный», «Персональный», продукт «Топ-ап», дающий возможность перекредитоваться. Благодаря этим программам банк приобретает конкурентные преимущества на кредитном рынке, сохраняет качественный кредитный портфель и удерживает лояльных клиентов.

Вместе с тем считаем, что перспективным направлением деятельности для АО «ОТП Банка» является предоставление клиентам возможности планирования посещения отделений Банка с учетом их загруженности, поэтому соответствующая информация должна обновляться на сайте Банка в реальном режиме времени. Так же банку целесообразно работать над дальнейшим ускорением процесса выдачи кредита, упрощением документооборота.

Что касается усовершенствования продуктового предложения, считаем, что для банка это - возможность увеличения кредитного лимита клиентам и расширение преференций для клиентов с хорошей платежной дисциплиной, особенно для клиентов ОТП Банка.

Таким образом, АО «ОТП Банк» продолжает вести политику, направленную на устойчивое и динамичное развитие, где его финансовое положение укрепляется, все основные показатели, характеризующие состояние банка, стабильно растут.

В тоже время актуальным остается вопрос реформирования банковской системы России для формирования механизма потребительского кредитования в соответствии с международными представлениями о современном банковском бизнесе. Это указывает на необходимость дальнейшего совершенствования кредитных взаимоотношений коммерческих банков с населением.

Библиографический список

1. Официальный сайт АО «ОТП Банк» [Электронный ресурс]/АО «ОТП Банк». - Режим доступа: <https://www.otpbank.ru> (Заглавие с экрана). От 28.11.2016 г.
2. Официальный сайт Центрального банка России. Информационно-аналитические материалы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/> (Заглавие с экрана). От 28.11.2016 г.

УДК 336.774.3

Мищенко Е.А. Тенденции и эффективность управления кредитными рисками в России

The trends and the effectiveness of credit risk management in Russia

Мищенко Екатерина Александровна

Финансового университета
про Правительство Российской Федерации
katyamicshenko@gmail.com

Mischenko Ekaterina Aleksandrovna

Financial University under the Government of Russian Federation

Аннотация: Статья посвящена анализу современных тенденций в управлении кредитными рисками, уточнены показатели увеличения кредитного риска. Автором представлена динамика данных показателей за последние несколько лет, показана зависимость между кредитным риском и прибыльностью коммерческого банка. Раскрыты современные методы управления кредитными рисками как со стороны ЦБ РФ, так и со стороны самого коммерческого банка.

Ключевые слова: кредитный риск, просроченная задолженность, показатели кредитного риска, банковские нормативы

Abstract: This article presents an analysis of the current trends in credit risk management; specify indicators of credit risk increase. The author presents the dynamics of these indicators over the last few years, shows the relationship between credit risk and profitability of the commercial bank. Disclosed modern methods of credit risk management, both from the Central Bank of the Russian Federation, and on the part of commercial banks.

Keywords: credit risk, arrears, credit risk indicators, banking regulations

В любой сфере деятельности наряду с возможностью получить прибыль всегда возникает риск потерь. Для кредитных организаций основным источником прибыли являются кредитные операции; при этом и основным источником потерь является кредитный риск – риск невозврата или просрочки платежа по ссуде. Не случайно одной из причин отзыва лицензий у российских коммерческих банков в последние годы стала проводимая ими высокорискованная кредитная политика. Именно поэтому для достижения устойчивости, сохранения своих позиций на рынке и проведения грамотной кредитной политики требуется эффективное управление кредитным риском.

Показателями увеличения кредитного риска могут являться:

- рост доли просроченной задолженности в общем объеме кредитного портфеля;
- увеличение доли проблемных и безнадежных ссуд в общем кредитном портфеле;
- снижение уровня покрытия требований к физическим и юридическим лицам по 2-5 категориям качества;
- увеличение случаев несоблюдения нормативов Н6, Н7, Н9.1, Н10.1 или их негативная тенденция, то есть постепенное приближение к предельному значению.

Динамика показателей кредитного риска в российской банковской системе характеризуется следующими данными (табл.1 и рис.1).

Таблица 1

Динамика показателей кредитного риска и степени защиты от него

Показатели	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.08.2016
Доля проблемных ссуд в их общем объеме, %	2,2	2	2,2	2,4	3,1
Доля безнадежных ссуд в их общем объеме, %	3,9	4	4,6	5,9	6,6
Фактически сформированный резерв, в % от проблемной ссудной задолженности	41,8	39,9	40,9	41,1	40,1
Фактически сформированный резерв, в % от безнадежной ссудной задолженности, %	90,1	86,1	84,8	77,1	77,7

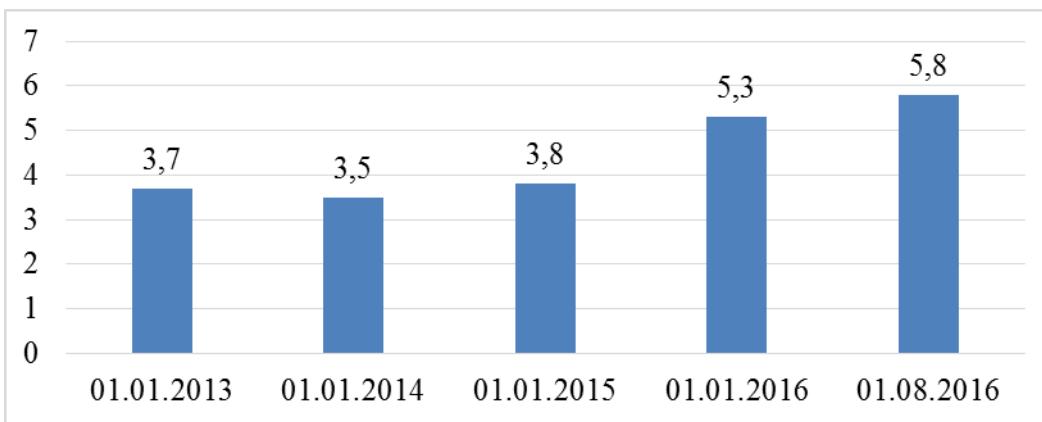


Рисунок 1. Удельный вес просроченной задолженности в общей сумме кредитов, депозитов и прочих размещенных средств банковского сектора, %

Источник: составлено автором по данным Обзоров банковского сектора РФ за соответствующие годы // <http://www.cbr.ru/analytics/Default.aspx?Prtid=bnksyst>

Банк России в своих ежемесячных обзорах банковского сектора отражает также данные о доле крупных кредитных рисков в активах банковского сектора, динамика которых представлена на рис.2.

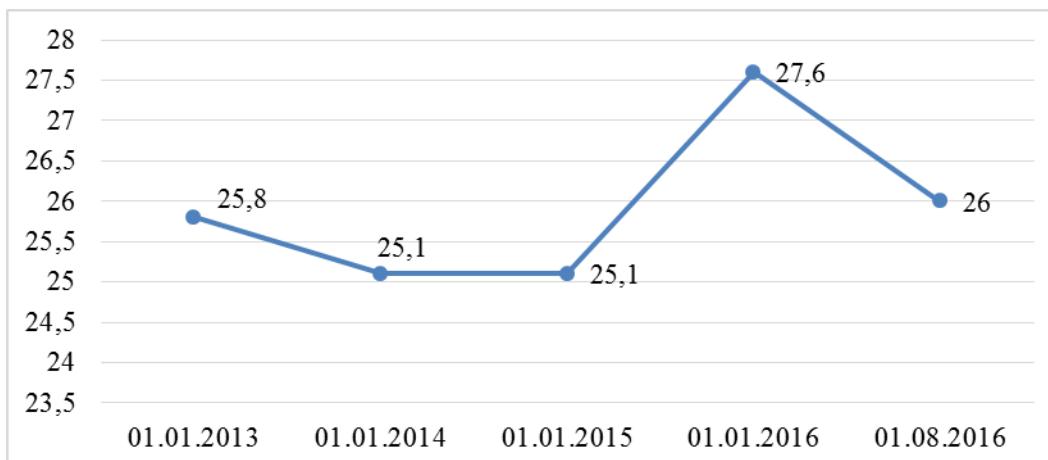


Рисунок 2. Доля крупных кредитных рисков в активах банковского сектора, %

Источник: составлено автором по данным Обзоров банковского сектора РФ за соответствующие годы // <http://www.cbr.ru/analytics/Default.aspx?Prtid=bnksyst>

Анализ представленных данных позволяет сделать следующие выводы:

- существенно выросла доля безнадежных ссуд, невозврат которых непосредственно сказывается на финансовом результате деятельности банков, при снижении объема сформированных по ним резервов;
- увеличилась, хотя и не так существенно, доля проблемных ссуд, при сохранении на стабильном уровне размеров резервирования;
- есть тенденция к увеличению просроченной задолженность, начиная с 2014 года;
- существенно увеличилась доля крупных кредитных рисков в начале 2016 года, однако на данный момент существует тенденция к ее снижению.

Кредитные риски в настоящее время являются одним из важнейших факторов, оказывают влияние на эффективность деятельности коммерческих банков, его финансовые результаты. Так, анализ зависимости кредитного риска и прибыли банковского сектора за период 2012-2016 гг. посредством проведения корреляционного анализа отражает сильную взаимную связь между этими показателями (табл. 2).

Таблица 2

Данные для корреляционного анализа текущей прибыли и кредитного риска в банковском секторе России 2012-2016 гг.

Год	x, Прибыль текущего года, млрд.руб	y, Кредитный риск, млрд. руб	(x- xср)	(y-ycp)	(x- xср) ²	(y-ycp) ²	(x-xср)(y- ycp)
2012	1 012	12 774	361	(5 626)	130 364	31 650 301	(2 031 273)
2013	994	14 444	343	(3 956)	117 484	15 650 411	(1 355 979)
2014	598	19 468	(53)	1 068	2 782	1 140 923	(56 334)
2015	192	22 917	(459)	4 517	210 534	20 401 844	(2 072 507)
2016	459	22 397	(192)	3 997	36 956	15 975 529	(768 372)
сумма	3 254	91 999	0	(0)	498 121	84 819 007	(6 284 464)
среднее	651	18 400					

Источник: составлено автором по данным Обзоров банковского сектора РФ за соответствующие годы // <http://www.cbr.ru/analytics/Default.aspx?Prtid=bnksyst>

$$r_{xy} = \frac{\sum(x - x_{cp})(y - y_{cp})}{\sqrt{(x - x_{cp})^2} \sqrt{(y - y_{cp})^2}} = -0.97$$

Анализируя, представленный выше результат корреляционного анализа можно сделать вывод, что между показателями (прибыль и кредитный риск по банковскому сектору) существует сильная обратная связь, так как данный показатель попадает в промежуток от -1 до -0,7.

Очевидно, таким образом, что с целью сохранения своей стабильности и улучшения показателей рентабельности коммерческим банкам необходимо эффективное управление кредитными рисками.

Управление кредитным риском можно представить в двух направлениях: внешнее управление и внутреннее. Так, в России под внешним управлением кредитными рисками можно понимать регулирование со стороны Центрального Банка РФ, а под внутренним подразумевается управление кредитным риском самой кредитной организацией за счет создания эффективной системы риск-менеджмента. Оба направления направлены на повышение стабильности в банковском секторе, однако кризисные ситуации порой ставят под сомнение эффективность управления как внутри банков, так и со стороны Банка России.

Кризис 2008 года показал, что регуляторам стоит обратить больше внимания на качество и структуру капитала, а также диверсификацию кредитного портфеля. В результате Базельский комитет по банковскому регулированию и надзору разработал новую редакцию положений – Базель III, направленные на устранения недостатков предыдущего соглашения. Базель III ввел контрциклический буфер, который направлен на сдерживание кредитной активности банков в периоды экономического подъема и стимулирование её в периоды спада.

Кризисные явления в зарубежной банковской практике доказали, что методы оценки кредитного риска на основе моделей внутренних рейтингов (введённые Базелем II) подвержены процикличности, что означает, что они Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

имеют зависимость от фазы экономического цикла. В периоды подъема экономики кредитный риск контрагентов банка будет низким, как и требования к капиталу. Это означает, что банк будет способен увеличить объемы кредитования, что будет служить источником нового проциклического импульса. В периоды экономического спада происходит обратный процесс. Следовательно, в период кризиса банки резко сократили объемы кредитования, в то время как экономика нуждалась в дополнительном кредитовании. БКН обозначил, что национальным органом надзора определяются нижняя и верхняя границы данного показателя. Превышение пороговых значений данных показателей, будет являться сигналом для создания банками контрциклического буфера [1].

Как показывает практика после каждой кризисной волны требования ЦБ РФ в отношении регулирования банковских рисков, в том числе и кредитных рисков усиливаются.

Так, в декабре 2012 года банковскому сообществу было представлено рекомендательное письмо Банка России от 29.12.2012 № 192-Т по применению продвинутого подхода IRB (внутренних рейтинговых моделей) на российском рынке с проекцией окончательного внедрения Компоненты 1 Базеля II к 2013–2015 годам среди крупных банков, давших согласие на внедрение. IRB-подход основан на самостоятельной оценке банками кредитного риска. Такой подход дает возможность более точно оценить кредитный риск и потребность в капитале. Основная цель данного новшества – снизить не требования к капиталу, а потенциальные потери банка за счет более точной оценки риска.

Основываясь на международной практике, Банк России в 2015 году Указанием № 3855 внес изменения в Инструкцию Банка России от 03.12.2012 N 139-И "Об обязательных нормативах банков", а в 2016 году выпустил Письмо от 9 марта 2016 г. N ИН-05-35/11 «О методиках и моделях, используемых Банком России при определении величины национальной антициклической Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

надбавки к нормативам достаточности собственных средств». На данный момент в России антициклическая надбавка равна нулю; информация о величине и дате начала применения российской антициклической надбавки, установленной решением Совета директоров Банка России, публикуется на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"[9]. Также поправка к Инструкции вводит надбавку на поддержание достаточности капитала, а в случае, если банк является системно значимым, вводятся надбавки за системную значимость.

Основной проблемой во внешнем регулировании кредитных рисков является постоянное его усиление и усложнение, что ведет к возникновению дополнительных издержек у коммерческих банков, которые можно назвать «стоимость регулирования». Таким образом, одной из основных задач Банка России должно быть не только усиление регулирования, но и снижение «стоимости регулирования», так как на многие банки это оказывает существенное давление, в основном, конечно, на малые и средние кредитные организации. Банк России уже принимает попытки по снижению нагрузки на банки, предложив концепцию, при которой упрощенное регулирование получают банки, берущие на себя меньше рисков. Такие банки должны будут фокусироваться на кредитовании малого и среднего бизнеса, для чего они получат приоритетный доступ к специальным инструментам ЦБ для этого типа предпринимательства [7].

Еще одной из причин увеличения кредитного риска является неэффективное внутреннее управление кредитным портфелем или индивидуальным кредитным риском ссуды, несмотря на соблюдение всех требований и нормативов Банка России. Основными факторами, влияющими на потери банка при кредитовании, являются недостаточность обеспечения, слабость операционного контроля, неверная оценка информации при получении заявки на кредит, неэффективный мониторинг ссуд и т.д. Одним из

Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

сигналов о неэффективном управлении кредитным риском является рост доли просроченной задолженности в кредитном портфеле кредитных организаций, как упоминалось ранее.

Различные коммерческие банки используют собственные методы оценки и управления кредитным риском. Так, в Сбербанке оценка кредитного риска проводится в целом по банку и по отдельным портфелям активов, а также в разрезе отдельных контрагентов, стран, регионов и отраслей. Оценка основана на статистических моделях количественной оценки кредитного риска. В банке создана система внутренних рейтингов. В ее основе – экономико-математические модели оценки параметров риска. Модели периодически пересматриваются на основании накопленных статистических данных. В 2015 году Сбербанк стал первым банком в Российской Федерации, подавшим ходатайство в Банк России на применение подходов на основе внутренних рейтингов для оценки кредитного риска в целях расчета нормативов достаточности капитала [4]. Для управления кредитным риском банк использует систему лимитов, которая ограничивает операции с кредитным риском, также банк формирует резервы на возможные потери и другие методы.

Банк ВТБ осуществляет управление кредитными рисками по следующим направлениям: ограничение кредитного риска за счет действующей системы лимитов, которые соответствуют обязательным нормативам и иным требованиям Банка России; покрытие кредитных рисков посредством принимаемого обеспечения и его страхования, взимания адекватной платы за кредитный риск и формирования резервов на возможные потери по ссудам; контроль уровня кредитных рисков за счет оценки кредитного риска, принимаемого Банком на контрагента, а также в рамках регулярного мониторинга состояния кредитного портфеля, отдельных клиентов, сделок и залогового имущества (в том числе с использованием системы ранжирования заемщиков); предупреждение кредитного риска на стадии рассмотрения

Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования | 70

кредитных заявок, а также за счет принятия своевременных мер при выявлении факторов кредитного риска в ходе мониторинга [5].

Газпромбанк в своем годовом отчете от 2015 года говорит о том, что развитие и совершенствование системы лимитирования кредитного риска является одним из приоритетных направлений работы Группы, также банк уделяет внимание совершенствованию системы мониторинга и контроля кредитного риска, используя для этого информационную базу результатов мониторинга операций, подверженных кредитному риску [6].

Стоит отметить, что Россельхозбанком с учетом негативной макроэкономической конъюнктуры были приняты меры для предупреждения роста кредитных рисков в сегменте корпоративных заемщиков:

- применялись повышенные требования к финансовой устойчивости заемщиков, а также к уровню и качеству обеспечения сделок;
- при структурировании сделок использовался комплексный набор стандартных ковенантов, ограничивающих уровень принимаемого риска;
- были ужесточены риск-правила при кредитовании высокоциклических отраслей;
- приоритет отдавался рублевому финансированию.

В системе управления рисками Альфа-Банк ориентируется на развитие внутренних рейтинговых моделей оценки кредитного риска в соответствии со стандартами Базельского комитета по банковскому надзору, адаптированными Банком России, совершенствование внутренней методологии и процессов риск-менеджмента для поддержания и укрепления своих позиций на рынке банковских услуг [3].

В то же время можно отметить, что уровень кредитных рисков и их соответствие пруденциальным требованиям Банка России несколько отличается по отдельным группам банков.

Таблица 3 демонстрируют динамику просроченной задолженности и нормативов кредитных рисков по таким группам банкам, как крупнейшие универсальные банки, специализированные банки, мелкие и средние банки. Стоит отметить, что к настоящему времени абсолютное большинство российских банков стали универсальными, хотя изначально многие из них создавались как специализированные кредитные организации для тех или иных отраслей промышленности. В приведенных ниже таблицах к специализированном банкам нами были отнесены Газпромбанк, специализирующийся на кредитовании нефтегазового сектора, и Россельхозбанк, специализирующийся на кредитовании сельского хозяйства.

Таблица 3

Динамика просроченной и обесцененной задолженности до вычета резерва под обесценение и динамика нормативов кредитного риска в коммерческих банках России, млрд. руб., %.

Показатели	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016
Крупнейшие универсальные банки					
Сбербанк России					
Просроченная задолженность, млрд.руб	509.2	626.7	1,095.1	1,437.8	1,430.6
Темпы прироста просроченной задолженности		23%	75%	31%	-1%
Доля просрочки в портфеле ссуд	4.6%	4.6%	5.9%	7.2%	7.4%
H7	141.29	127.82	210.55	195.97	172.6
H9.1	0	0	0	0	0
H10.1	1.04	1.06	1.02	0.76	0.65
ВТБ Банк					
Просроченная задолженность, млрд.руб	377.0	426.3	863.0	945.3	1,013.6

Темпы прироста просроченной задолженности		13%	102%	10%	7%
Доля просрочки в портфеле ссуд	7.4%	6.7%	0.9%	9.4%	10.8%
H7	289.49	373.72	348.62	336.64	322.39
H9.1	0	0	0	0	1.07
H10.1	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03
Специализированные банки (отрасль)					
Газпромбанк					
Просроченная задолженность, млрд.руб	64.0	49.1	426.1	719.2	796.9
Темпы прироста просроченной задолженности		-23%	768%	69%	11%
Доля просрочки в портфеле ссуд	3.5%	2.1%	13.4%	21.0%	24.6%
H7	462.07	414.76	380.1	334.3	345.85
H9.1	13.47	4.8	17.47	10.05	19.62
H10.1	0.43	0.34	0.42	0.22	0.23
Россельхозбанк					
Просроченная задолженность, млрд.руб	243.0	237.0	351.0	390.0	405.6
Темпы прироста просроченной задолженности		-2%	48%	11%	4%
Доля просрочки в портфеле ссуд	21%	17%	23%	22%	23%
H7	68.96	74.04	177.46	130.11	161.95
H9.1	0	0	0	0	0
H10.1	0.8	1.15	1.66	0.96	0.92
Мелкие и средние банки					
Первомайский					
Просроченная задолженность, млрд.руб	1.789	2.954	3.178	3.171	3.174
Темпы прироста просроченной задолженности		65%	8%	0%	0%
Доля просрочки в портфеле ссуд	16%	27%	38%	43%	37%
H7	46.66	32.06	49.84	82.04	111.28
H9.1	0	0	0	0	0
H10.1	1.24	1.32	1.55	2.3	1.64
ЛайтБанк					

Просроченная задолженность, млдр.руб	0.014	0.017	0.045	0.095	0.072
Темпы прироста просроченной задолженности		21%	165%	111%	-24%
Доля просрочки в портфеле ссуд	2%	3%	4%	7%	7%
H7	137.65	58.78	175.81	240.8	116.47
H9.1	1.43	0	3.14	5.41	4.8
H10.1	0.18	1.26	0.76	1.06	0.01

Источник: составлено автором на основе отчетности по МСФО, представленной на официальных сайтах коммерческих банков и данных на официальном сайте ЦБ - <http://www.cbr.ru/credit/transparent.asp>

За последние 5 лет просрочка у всех представленных коммерческих банков возросла в разы, особенно в 2014 году, в связи с нестабильностью в экономике России. Самое большой прирост просроченной задолженности в этот период (2014 год) отмечается у Газпромбанка (768%), «ЛайтБанк» (165%) и «ВТБ Банк» (102%). Также стоит сказать, что темпы прироста просроченной задолженности у всех представленных кредитных организаций снижаются после 2014 года, а у некоторых (ЛайтБанк (-24%), Сбербанк (-1%), Первомайский (0%)) уровень просрочки и вовсе падает. Это может свидетельствовать о положительной тенденции снижения кредитного риска.

Анализируя изменения в доле просроченной задолженности в общем объеме ссуд, можно сказать, что на протяжении всего периода самая маленькая доля просрочки наблюдается у ЛайтБанка, Сбербанка и ВТБ. Самая большая доля просрочки как в 2016, так и в остальные годы, наблюдается у банка «Первомайский».

Анализируя представленные в таблице нормативы, можно выделить значительное превышение норматива H9.1 (Норматив максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам)) у Газпромбанка в сравнении с остальными

коммерческими банками, что связано с его большой привязанностью к нефтегазовой отрасли, на кредитовании которой он специализируется. Также стоит отметить, что у Газпромбанка отмечается самый высокий норматив Н7 (Норматив максимального размера крупных кредитных рисков) среди представленных банков.

Стоит отметить, что в группе средних и мелких банков норматив Н10.1 (Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка) больше по сравнению с остальными кредитными организациями, а норматив Н7 сравнительно ниже.

Таким образом, просроченная задолженность имеет примерно одинаковую динамику у всех групп представленных банков, что обусловлено общеэкономической ситуацией в стране, существенно влияющей на состояние кредитоспособности заемщиков. Нормативы кредитных рисков соблюдаются всеми кредитными организациями, однако их отличия в большей степени зависят от специфики деятельности и кредитной политики данных банков и их внутреннего управления кредитными рисками.

Очевидно, что степень кредитного риска далеко не всегда обусловлена кредитованием собственных акционеров и наличием крупных кредитных рисков. С другой стороны, эффективность кредитной политики не связана однозначно с размерами и финансовыми возможностями банка по внедрению сложных методик оценки и управления кредитными рисками, что подтверждают данные по отдельным мелким банкам. Наконец, соблюдение нормативов кредитного риска Банка России, которое отмечалось даже у обанкротившихся банков, недостаточно отражает скрытые проблемы в управлении кредитными рисками, которые требуют дальнейшего, более углубленного анализа. В частности, одной из основных проблем во внутреннем управлении кредитными рисками является неверная оценка кредитоспособности заемщика, следовательно, отнесение ссуды в другую

категория качества по Положению ЦБ РФ 254-П и неверное создание резерва для данной ссуды. Неверная оценка несет не только риск убытка вследствие дефолта заемщика, но и санкции со стороны Центрального банка РФ. Кредитным организациям необходимо совершенствовать свои подходы к оценке кредитоспособности, подходить к этому вопросу более добросовестно и качественно.

Библиографический список

1. Бондарчук П.К. Тотъянина К.М. От Базеля II к Базелю III: шаг вперед? [Электронный ресурс] /НИИ ВШЭ. - Режим доступа: <https://www.hse.ru/data/2012/02/17/1263252638/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F%20%D0%91%D0%B0%D0%B7%D0%B5%D0%BB%D1%8C%203%20%D0%BE%D1%82%205.12.2011%5B1%5D.doc> - 25.10.2016
2. Воеводская П.О Регулирование банковских рисков в условиях нестабильности российской экономики: дис., канд. эконом. наук/ Воеводская П.О. – М: 2014 – 159с.
3. Годовой отчет Альфа-Банка 2015/ [Электронный ресурс]-https://alfabank.ru/f/1/about/annual_report/AB_AR_2015-WEB.pdf - 30.10.2016
4. Годовой отчет Сбербанка 2015 год/ [Электронный ресурс]-<http://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/annual-reports> - 30.10.2016
5. Годовой отчет ПАО ВТБ 2015/ [Электронный ресурс]http://www.vtb.ru/upload/iblock/bc1/annual_report_2015_rus.pdf- 30.10.2016
6. Годовой отчет Газпромбанка 2015/ [Электронный ресурс]-http://www.gazprombank.ru/upload/iblock/494/GPB_AR15_RUS.pdf - 30.10.2016
7. Набиуллина: новый тип банков получит приоритетный доступ к инструментам ЦБ для МСБ //Банки.ру / [Электронный ресурс]-<http://www.banki.ru/news/lenta/?id=9214619>-30.10.2016
8. Обзор банковского сектора РФ, 2013-2016гг./ [Электронный ресурс]<http://www.cbr.ru/analytics/Default.aspx?Prtid=bnksyst>
9. Письмо от 9 марта 2016 г. N ИН-05-35/11 “О методиках и моделях, используемых Банком России при определении величины национальной антициклической надбавки к нормативам достаточности собственных средств” / [Электронный ресурс]-http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_195300/- 30.10.2016

УДК 338.2

Сенная И.К. Финансовое оздоровление кредитных организаций, ключевые особенности

The financial rehabilitation of credit institutions, key features

Сенная Инна Константиновна

ОГУ, г. Оренбург

inka507@mai.ru

Sennaya Inna Konstantinovna

OSU, Orenburg

Аннотация. Работа преследует цель выявить сущность и особенности финансового оздоровления в Российской Федерации. Приведен анализ динамики санации банков в России, доли санируемых банков, а также выявлены основные проблемы и перспективы финансового оздоровления.

Ключевые слова: финансовое оздоровление, санация, кредитная организация

Abstract. The work aims to identify the nature and characteristics of financial recovery in the Russian Federation. The analysis of bank resolution dynamics in Russia, the share of rehabilitated banks, as well as the main problems and prospects of financial recovery.

Keywords: financial health, sanitation, a credit institution

Для эффективного функционирования банка в быстро развивающемся банковском секторе, необходимо не только отслеживать рыночную конъюнктуру, своевременно внедрять новые услуги и обеспечивать финансовую устойчивость, но и адекватно реагировать на кризисные ситуации и своевременно принимать эффективные меры по выходу из кризиса. Одним из направлений деятельности Банка России является содействие разработке мер по финансовому оздоровлению кредитных организаций, проблемы которых не связаны с грубыми нарушениями, и есть уверенность в том, что данная кредитная организация восстановит свою платежеспособность и в дальнейшем обеспечит выполнение требований федеральных законов и пруденциальных норм.

В данной статье постараемся разобраться, что же такое финансовое оздоровление и каковы его особенности и тенденции в современной экономике.

С проблемами финансового оздоровления отдельных кредитных

организаций банковское сообщество сталкивается как в период относительно благоприятной конъюнктуры, так и на более серьезном уровне в период кризисов.

Финансовое оздоровление (что есть санация банка) – это процедура, главной целью которой является экономическое и финансовое улучшение кредитно-финансовой организации (банка). Процедура будет считаться проведенной успешно, если будет предотвращено банкротство банка.

Данная процедура законодательно закреплена в Федеральном Законе «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 №127-ФЗ. Согласно законодательству функция первичного санатора возложена на Агентство по страхованию вкладов, которое осуществляет данный процесс по инициативе Банка России и совместно с ним. Процедура санации применяется к банкам которые: не удовлетворяют в течении шести последних месяцев требования кредитора по денежному обязательству, не исполняют обязательные платежи в период более трех дней, нарушают нормативы ликвидности ЦБ РФ, а также снижают величину собственного капитала. Необходимо отметить, что процедура финансового оздоровления вводится на срок, не превышающий двух лет, то есть если временной комиссией не удалось привести банк в нормальное состояние функционирования, то у него отзываются лицензия [2, с 56].

Итак, рассмотрим реализацию процесса оздоровления кредитных организаций, введённого в Российскую практику с начала 2008 года. За весь период применение санации её испытали 43 кредитные организации.



Рисунок 1. Динамика санации кредитных организаций, 2008-2015 гг.

На представленном нами рисунке 1, четко прослеживается количество банков по годам, подвергшихся финансовому оздоровлению. Заметим, что в период с 2010 по 2013 год данный механизм применялся крайне редко, что объясняется повышением стабильности банковской системы в этот период и связано с уменьшением числа отзыва лицензий. В период с 2013 года Банк России начинает проводить политику «очистки» банковской системы от неустойчивых кредитных организаций, подвергшихся кризисным процессам. Так в 2015 г. и 2014 г. были применены соответствующие меры к 12 и 15 банкам соответственно. На сегодняшний момент 30 банков находятся в процессе финансового оздоровления. К 27 банкам из них привлекаются инвесторы, а например санацию АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ПАО) Агентство по страхованию вкладов осуществляет самостоятельно и является основным акционером данной кредитной организации. В четырёх банках (АКБ «Электроника» ОАО, КБ «Московский Капитал» (ООО), АКБ «МЗБ» (ЗАО) и «Мой банк. Ипотека» (ОАО)) осуществляются меры по присоединению их капитала к относительно стабильным банкам [1].

Также на рисунке 1 изображен объем выделенных средств АСВ для операций финансового оздоровления. Тенденция к его увеличению осуществляется, главным образом, за счет предоставления возможности более

устойчивым банкам брать на себя обязательства фондирования и приобретения проблемных кредитных организаций, а также дальнейшего их «излечения».

Под санацию Банка России в период 2013-2016 гг. преимущественно попали крупные банки, что наглядно представлено на рисунке 2.

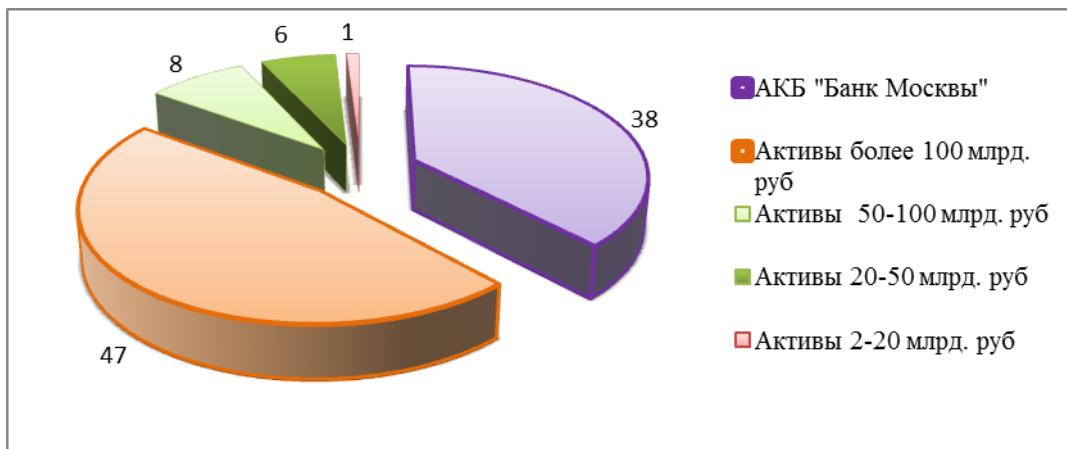


Рисунок 2. Доля группы санируемых банков по величине активов, %

Основная их часть (23 банка) имеют суммарные активы свыше 20 млрд. рублей и входят в топ 200 крупнейших кредитных организаций РФ. Для примера, отметим, что банк «Таврический» (ОАО), подвергшийся санации 13.03.2015 г. был признан социально значимым, так как в нем размещен значительный объем средств населения, а также крупных коммерческих и государственных структур (ОАО «Ленэнерго» и ОАО «МРСК Северо-Запада»). А самый весомый банк подвергшийся оздоровлению — Банк Москвы (Сегодня ВТБ24) , его нетто-активы в общем объеме санируемых банковских активов составляют 38 % или 1841 млрд. рублей.

Проблемы санации банков второго уровня носят масштабный характер и связаны, в первую очередь, с проблемой создания оптимальной структуры банковской системы России, подразумевающей равновесное соотношение активов и пассивов банков, а также необходимого соотношения крупных, средних и мелких кредитных организаций. Нехватка ликвидности является

первым признаком проблемности банка. Возможности по её восполнению на сегодняшний день ограничены центральным банком. Поэтому ему необходимо проводить четкий мониторинг и всесторонний анализ каждого банка второго уровня с целью предотвратить различные финансовые трудности и избежать его банкротства. Необходимо отметить, что вводить Временную администрацию или других заинтересованных инвесторов следует на ранней стадии выявления трудностей банка. Так, она будет способна не только обеспечить восстановление кредитной организации, но и избежать потери банковского имущества, тем самым защитить интересы кредиторов и вкладчиков.

Отзыв у банка лицензии на осуществление различных операций — крайняя мера надзорного регулирования. Сегодня, в соответствии с действующими нормативно-правовыми актами, арбитражный суд не может начать процедуру банкротства кредитной организации, если не было проведено ее финансовое оздоровление.

Глава Банка России Эльвира Набиуллина сообщила в июне 2016 г. что "Банк России готов принять на себя большую ответственность за результативность санаций, выступив не только в качестве основного источника финансирования, как сейчас, но и в качестве основного организатора процесса"

Предполагается, что будет сформирован специальный санационный фонд под управлением непосредственно Банка России. В результате с момента создания данного фонда Агентство по страхованию вкладов, которое сейчас занимается санациями, больше не будет иметь отношения к новым процедурам финансового оздоровления [1].

Таким образом, используемый в России механизм санации обеспечивает ряд преимуществ в краткосрочной перспективе как для банков-санаторов, получающих прирост капитала вследствие доступа к дешевому финансированию, так и для регулирующих органов, которые обеспечивают

сохранение доверия участников рынка к банковскому сектору. Однако применение этого механизма сопряжено с целым рядом рисков, связанных с его недостаточной прозрачностью и тем фактом, что он используется сравнительно недавно.

Библиографический список

1. Агентство по страхованию вкладов/ Оздоровление банков. — [Электронный ресурс]. — <http://www.asv.org.ru/sanation/banks/>
2. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016)
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2013\(2014-2015\)](http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2013(2014-2015))

СЕКЦИЯ 5. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

УДК 336.761

Васильев В.И. Последние тенденции развития рынка ценных бумаг в РФ

Recent trends of the market of securities in the Russian Federation

Васильев Вячеслав Ильич,
Магистрант

Высшая школа управления, экономики и права Северного Арктического
Федерального Университета
Vasiliev Vyacheslav Ilyich,
graduate student

Graduate School of Management, Economics and Law of the Northern Arctic Federal
University

Аннотация: В статье выделены главные проблемы, рассмотрены основные тенденции развития рынка ценных бумаг РФ и определено их возможное влияние на состояние рынка.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, капитализация, ликвидность, НТФ-трейдинг, робо-эдвайзер, кибербезопасность, блокчейн.

Abstract: The article focuses on the main problems and the latest trends on the Russian financial market with the possible impact on the market.

Keywords: financial market, capitalization, liquidity trading, HTF-trading, robo-adviser, cybersecurity, blockchain.

Российский рынок ценных бумаг имеет долгую и сложную историю становления, сталкиваясь с целым рядом внешних факторов, включающих в себя несовершенство законодательства, экономическую и социальную нестабильность, политические кризисы, которые существенно осложняют развитие рынка. Несмотря на то, что многие эксперты и зарубежные инвесторы называют этот рынок одним из наиболее динамичных и перспективных, сравнивая с мировыми рынками, можно констатировать, что он находится еще только в начальном этапе своего развития. Капитализация фондового рынка РФ меньше капитализации акций компании Apple (США). Так, на 25 ноября 2016 г.

капитализация рынка в РФ составляла 36 732 млрд. руб. [1], тогда как у Apple - 623 млрд. долл. США [7].

Основными проблемами рынка ценных бумаг в РФ можно назвать:

- нестабильность нормативно-правовой базы;
- негативная рыночная конъюнктура и сильная зависимость от внешних факторов экономической и политической направленности;
- низкий уровень капитализации и ликвидности;
- проблемы мошенничества с использованием инсайдерской информации и манипулирование рыночными котировками.

В то же время, в настоящее время можно выделить ряд тенденций и нововведений, которые смягчают имеющиеся проблемы. В данной статье представлена попытка систематизировать последние и важнейшие тенденции развития рынка ценных бумаг в РФ.

Рассмотрим динамику российского рынка ценных бумаг (фондовый и срочный рынки) за период с января 2015 г. по октябрь 2016 г.

Динамика фондового рынка представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Динамика фондового рынка РФ в 2015-2016 гг. (по месяцам)¹

По данным Московской биржи объем торгов на фондовом рынке в октябре 2016 года составил 1686,5 млрд рублей по сравнению с 2197,6 млрд рублей в октябре 2015 года.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 632,6 млрд рублей по сравнению с 838,7 млрд рублей в октябре 2015 года. Среднедневной объем торгов составил 30,1 млрд рублей (38,1 млрд рублей в октябре 2015 года).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 053,9 млрд рублей (1 358,9 млрд рублей в октябре 2015 года). Среднедневной объем торгов - 50,2 млрд рублей (61,8 млрд рублей в октябре 2015 года).

¹ Составлено по данным [4]

В октябре на фондовом рынке Московской биржи размещено 27 облигационных заемов (40 в октябре 2015 г.), объем размещения составил 186,6 млрд рублей (376,3 млрд рублей в октябре 2015 года).

Динамика срочного рынка представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Динамика срочного рынка РФ в 2015-2016 гг. (по месяцам)²

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в октябре 2016 года составил 7,2 трлн рублей (10,1 трлн рублей в октябре 2015 года) или 131,6 млн контрактов (173,6 млн контрактов в октябре 2015 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 126,5 млн контрактов, опционными контрактами - 5,1 млн контрактов, тогда как в октябре 2015 г. - 168,2 млн контрактов и 5,4 млн контрактов соответственно.

Основная причина снижения оборотов торгов вызвана ростом комиссии на ММВБ в октябре 2016 г. На срочном рынке высока доля HFT-трейдеров, которые значительную часть прибыли отдают в счет биржевого сбора и брокерской комиссии. HFT-трейдинг (высоко-частотный трейдинг) – это форма

² Составлено по данным [3]

алгоритмической торговли на финансовых рынках, в которой современное оборудование и программные алгоритмы используются для быстрой торговли ценными бумагами. HFT-трейдеры имеют низкую доходность каждой сделки, но торгуют в больших объемах, совершая значительное количество операций, которое исчисляется миллионами.

В некоторых европейских странах предлагалось ввести значительные ограничения или даже полный запрет на высокоскоростную торговлю из-за опасений по поводу волатильности. В данном случае очевидно, что повышение биржевой комиссии ММВБ ухудшило ситуацию с оборотом торгов, так как пользователям HFT пришлось отключать и писать новые алгоритмы. Таким образом, одна из тенденций развития рынка – это появление сложностей для работы HFT-систем. Однако в дальнейшем это может оказаться на развитии российского рынка ценных бумаг как положительно, снизив его волатильность и риск резких движений, связанные с работой HFT-систем, так и отрицательно, ухудшив его ликвидность.

Помимо этого, можно выделить следующие тенденции:

- 1) концентрацию и централизацию капиталов: паевые фонды, хедж-фонды, ETF фонды сосредотачивают капиталы инвесторов
- 2) Развитие института маркет-мейкерства. Маркет-мейкеров (market-maker) называют «провайдерами ликвидности». В 2016 г. наблюдается увеличение количества договоров маркетмейкинга между биржей, эмитентами и дилерами. Маркетмейкеры поддерживают минимальный спред в биржевом стакане, выставляют двухсторонние заявки, что позволит смягчать одну из наиболее важных проблем рынка – ликвидность.
- 3) можно отметить тенденцию к интернационализации и глобализации рынка. Национальный капитал переходит за границы стран, формируя мировой рынок ценных бумаг, в результате любой инвестор получает возможность

вкладывать свои средства в ценные бумаги, которые обращаются в других странах. В частности, на российском рынке этому способствуют ETF фонды. Когда инвестор покупает бумагу ETF фонда на Московской бирже, в ту же секунду роботизированная система эмитента ETF покупает казначейские облигации США, фьючерсы на золото, акции мировых компаний и хеджирует их. Так инвесторы, покупая бумагу фонда действуют в рамках российской юрисдикции и не имеют рисков юридического и технического характера, при этом вкладываются в мировые инвестиционные финансовые инструменты [1].

4) Совершенствование законодательного регулирования и контроля над рынком ценных бумаг. Доработаны некоторые федеральные законы, среди которых ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», изменения в ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» и т. д.

На законодательном уровне предполагается закрепить обязанность брокера отчитываться по сделкам со средствами клиентов через электронные брокерские системы. На сегодняшний день активно распространена практика ведения краткосрочной и долгосрочной отчетности брокеров в различных программах и системах и ведение дистанционной работы с клиентами.

Так же стоит отметить активизацию борьбы с мошенничеством с использованием инсайдерской информацией и манипулированием. Был внесен ряд поправок в закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком», касающихся расширения перечня лиц, которые считаются инсайдерами, и ужесточения требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг. Растет количество выявленных случаев и участников неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком, перечень которых публикуется на официальном сайте ЦБ РФ.

4) Развитие финансовых инноваций. Компьютеризация и роботизация рынка, что делает его более удобным в обслуживании, а также дает возможность введения новых инструментов, систем торговли, инфраструктуры. К примеру, уже упоминавшийся ETF – торгуемый на бирже фонд.

Важная тенденция, проникающая во многие сферы деятельности, в том числе и на рынок ценных бумаг - роботизация. Центральный банк в рамках защиты прав неквалифицированных инвесторов дал толчёк развитию роботов-консультантов (робо-эдвайзеров). По сути это онлайн-сервис, помогающий пользователю сформировать и управлять инвестиционным портфелем. Робо-эдвайзер «способен определить потребности клиента и его склонность к риску, подобрать для него инвестиционную стратегию и планомерно воплощать ее в жизнь, покупая и продавая ценные бумаги на фондовом рынке. Таким образом, робо-эдвайзер фактически выполняет функции портфельного управляющего» [2]. Однако их стоит отличать от торговых биржевых роботов (algo trading), которые используются профессиональными трейдерами.

Работы-консультанты рассчитаны, прежде всего, на частных инвесторов, которые вкладывают на длительный срок. В настоящее время данный сервис доступен в США, где получил свое развитие еще с 2008 г., Канаде, Европе и Индии. Наиболее популярными робо-эдвайзерами являются сервисы от компаний Wealthfront (у компании под управлением находится около 3 млрд долларов США) и Betterment (4,2 млрд долларов США).

В РФ данный сервис развит пока что слабо, на рынке существует лишь компания FinEx, предлагающая робота-консультанта «Финансовый автопилот». Разрабатываются проекты «ВТБ24 –Автопилот» и «АК БАРС Советник». Однако с учетом продолжающегося снижения доходов населения (частных лиц) и соответственно ростом их желания увеличить свои доходы, потребность в подобных роботах-консультантах может быть довольно-таки высокой, особенно с учетом того, что их отличительной особенностью является низкая

стоимость услуг. Низкие расценки обеспечиваются за счет невысоких затрат на персонал и помещение.

Если забежать немножко в будущее, товажной мировой тенденцией является развитие технологии блокчейна (blockchain). Цепочка блоков транзакций (блокчейн) - это «выстроенная по определённым правилам цепочка из формируемых блоков транзакций» [6]. Блок транзакций - специальная структура для записи группы транзакций в системе Bitcoint и аналогичных ей.

Блокчейн не имеет центрального органа, поэтому транзакции проверяются всеми участниками системы. Распределенный характер базы данных на основе блокчейна и позволяет контролировать достоверность транзакций без надзора каких-либо финансовых регуляторов, что и составляет одно из главных преимуществ технологии перед традиционными банковскими транзакциями, заключающееся в отсутствии посредников. Отсутствие посредников, а значит, и необходимости выплаты комиссий, может положительно повлиять на развитие рынка ценных бумаг, увеличение объема торгов при применении данной технологии на бирже.

В то же время, у блокчейна имеется и ряд недостатков, большая часть которых связана с основными принципами технологии - анонимностью, трансграничностью, глобальностью. Компании, работающие на цифровой валюте (биткойн и прочие) становятся значительно подвержены кибер атакам.

Так же, в связи с тем, что технологии блокчейн уже неоднократно использовались при совершении незаконных действий (например, поддержка террористов и торговля наркотиками) центральные банки многих государств, в том числе и РФ, негативно относятся к развитию данной технологии. Но вполне логично предположить, что усовершенствованная технология Блокчейн войдёт в ряд массовых финансовых инноваций.

5) еще одной важно~~й~~ тенденци~~й~~ является рост внимания к развитию кибербезопасности. Кибербезопасность стала насущной проблемой при Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

перемещении значительной части операций финансового сектора в Интернет, в том числе развития технологий мобильного банкинга, блокчейна и сервисов робо-эдвайзеров.

«Сегодня риски, формируемые в киберпространстве, вышли на второе место в списке угроз бизнесу, каждая третья компания в мире ощущала на себе деятельность киберпреступников, а еще треть организаций полагает, что неизбежно столкнется с этим в течение ближайших двух лет» [5]», – говорится в «Обзоре регулирования финансовых рынков» ЦБ РФ.

Так, ПАО «Сбербанк» планирует оказывать услуги по следующим направлениям: киберстрахование, консалтинг и обучение, а также создать современный центр противодействия киберпреступникам, способный защитить российский бизнес. Это может негативно повлиять на развитие отечественного рынка ценных бумаг в связи с ростом контроля за участниками и операциями, ограничениями действий.

6) По последним сообщениям в СМИ, государство планирует более активно привлекать население в качестве участника рынка ценных бумаг, правда, в данном случае, внебиржевого. Это будет осуществлено посредством выпуска облигаций федерального займа (ОФЗ), доступных для населения РФ и реализуемых через крупнейший банк страны – ПАО «Сбербанк». В рамках данного мероприятия процесс приобретения облигаций будет значительно упрощен: если в рамках стандартного процесса необходимо заключить с брокером брокерский договор, то приобретение ОФЗ через ПАО «Сбербанк» вероятно, потребует лишь подписания заявки в рамках клиентского обслуживания граждан.

Резюмируя вышесказанное, можно отметить, что основными направляющими развития финансово-экономических отношений в последние годы становятся модернизация инфраструктуры, компьютеризация ряда процессов, сокращение участия посредников, растущая роль данных и Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

расширение возможностей пользователей, в том числе частных лиц. Однако в результате наиболее динамично развивающиеся секторы становятся так же и источником наибольших угроз. В данном случае ключевым моментом, влияющим на успешное развитие рынка ценных бумаг РФ является рациональное сочетание применения новых технологий с борьбой против рисков, ими создаваемых.

Библиографический список

1. FinEx – инвестиции в ETF | в акции ведущих экономик мира | выгодное вложение денег [Электронный ресурс]. URL: <http://finex-etf.ru/>
2. Вкладывают работы [Электронный ресурс]. URL:<http://www.rbc.ru/newspaper/2016/08/29/57beaea9a794757a8ee74ed>
3. Информационный ресурс Investfunds [Электронный ресурс]. URL:<http://stocks.investfunds.ru/>
4. Московская биржа [Электронный ресурс]. URL: <http://www.moex.com/>
5. Обзор регулирования финансовых рынков [Электронный ресурс]. URL: cbr.ru/finmarkets/files/review_280716.pdf
6. Цепочка блоков транзакций [Электронный ресурс]. URL:
7. NasdaqStock Market [Электронный ресурс]. URL: www.nasdaq.com

УДК 336

Кештова Д.Р. Регулирование рынка ценных бумаг

The regulation of the securities market

Кештова Диана Руслановна

Ставропольский государственный аграрный университет, г. Ставрополь
научный руководитель: к.э.н. доцент Глотова И. И.

Dianka_0994@mail.ru

Keshtova Diana Ruslanovna

Stavropol State Agrarian University, Stavropol
Scientific adviser: Ph.D. Associate Professor Glotova I. I.

Аннотация: В данной статье речь пойдет о регулировании необходимости рационального распределения денежных масс между отдельными секторами и субъектами рыночной экономики с целью эффективного их использования. Эта задача решается финансовым рынком. В работе раскрывается понятие финансового рынка и рассмотрены его виды. Уделено внимание рассмотрению рынка ценных бумаг и определению путей решения его основных проблем. Итогом настоящего исследования следует признать, что необходима активизация совместной деятельности законодательных органов с профильными министерствами и ведомствами по принятию новых законов и введению необходимых поправок в законодательство.

Ключевые слова: финансовый рынок, рынок ценных бумаг, структура рынка ценных бумаг, пути решения основных проблем рынка ценных бумаг.

Abstract: In this article, we will focus on the regulation of the rational distribution of the money supply between different sectors and actors of the market economy in order to effectively use them. This problem is solved by the financial market. The paper reveals the concept of financial market and discussed his views. Attention is paid to the consideration of the market of securities and identification of ways to solve its major problems. The outcome of this study should be acknowledged that the need to intensify joint activities of legislative bodies with the relevant ministries and departments for the adoption of new laws and the introduction of the necessary amendments to the legislation.

Keywords: financial market, the securities market, the market structure of the securities solutions to basic problems of the securities market.

Финансовый рынок – это механизм перераспределения всех имеющихся в обществе денежных ресурсов между кредиторами и заемщиками при помощи различных посредников. Финансовые рынки различаются прежде всего по используемым инструментам: ценные бумаги формируют рынки ценных бумаг, банковские кредиты – кредитный рынок, использование валюты как возможного источника дохода создает валютный рынок, инструменты страхования – страховой рынок[1 ст. 49].

Развитие фондового рынка является исключительным в истории смены общественного строя. На первичном рынке ценных бумаг произошли обвальная приватизация и акционирование предприятий. В итоге приватизации общество разделилось на разные группы- крупные, средние, мелкие, реальные и формальные, эффективные и неэффективные собственники и малоимущие. Далее развитие вторичного рынка дает возможность как физическим, так и юридическим лицам стать собственником хозяйствующих субъектов посредством приобретения ценных бумаг.

Актуальность настоящего исследования обусловлена большим интересом к данной теме в современной науке, а также недостаточной ее разработанностью.

Российский рынок ценных бумаг в данный период времени представляет собой интенсивно развивающуюся сферу финансового рынка страны. На сегодняшний день этот рынок не сформировался до конца с точки зрения законодательства, налогообложения и структуры. Фондовый рынок имеет достаточно сложную структуру в условиях совершенствующихся и развивающихся рыночных отношений.

Структура рынка ценных бумаг:

- 1) Субъекты рынка – участники рынка;
- 2) Объекты рынка – ценные бумаги;
- 3) Рынок – операции на рынке;
- 4) Система регулирования и контроля рынка ценных бумаг
- 5) Инфраструктура рынка

Формирование фондового рынка в России повлекло за собой возникновение, связанных с этим процессом, многочисленных проблем, преодоление которых необходимо для дальнейшего успешного развития и функционирования рынка ценных бумаг. В первую очередь, это конечно проблемы государственного регулирования[3 ст. 16].

Для определения путей решения основных проблем рынка ценных бумаг рассмотрим его систему регулирования и контроля.

Существует четыре основные формы регулирования рынка ценных бумаг.

- государственное регулирование, которое опирается на нормы налогообложения и законы; биржевая деятельность, регулируемая государством, и осуществляемая государственными органами, выполняющие функции регулирования.

К органам государственного регулирования и надзора финансового рынка относятся: Президент, Правительство, Государственная Дума, Совет Федерации, Центральный банк РФ, Министерство финансов РФ, Федеральная служба по финансовым рынкам и т.д.

- биржевое регулирование, основанное на правилах работы фондовых бирж (фьючерсных бирж, фондовых отделов товарных и валютных бирж).

- саморегулирование, осуществляющееся через деятельность различных ассоциаций профессиональных участников рынка ценных бумаг.

- общественное регулирование или регулирование через общественное мнение с помощью средств массовой информации. Именно реакция общества в целом на какие-то действия на биржевом рынке является первопричиной, по которой начинаются те или иные регулятивные действия со стороны государства или профессионалов рынка[1 ст. 94].

Развитие рынка ценных бумаг можно охарактеризовать как нестабильность внутренней политики, бюджетного кризиса, проблемы со сбором налогов, и неоправданные надежды на иностранные инвестиции. Созданная правовая система по регулированию фондового рынка не действует в полной мере из-за неготовности реализации правовых норм со стороны правительства, находящегося в состоянии перманентной ротации, и экономических агентов, не имеющих активной политической воли к проведению структурных преобразований экономики.

Таблица 1

Сводные данные по мерам надзорного реагирования за 2015 год

	Количество действующих поднадзорных		Количество выданных лицензий за 2015 год	Количество поднадзорных, допущенных на рынок за 2015 год	Исключение из реестров							
	на 31.12.2015	на 31.12.2015			по заявлению	по ликвидации	в связи с реорганизацией	в связи с неосуществлением деятельности	за нарушение	в связи с отзывом банковской лицензии	в связи с неполучением бланка	с отменой решения о выдаче лицензии
Институты финансового посредничества												
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	1149	1079	94	38	102	16	3	0	121	107	0	0
Брокеры	885	803	21	X	27	5	1	0	36	30	0	0
Дилеры	887	817	26	X	26	4	1	0	36	29	0	0
Доверительные управляющие	782	706	23	X	32	4	0	0	33	23	0	0
Депозитарии	615	579	21	X	16	3	1	0	16	25	0	0
Регистраторы	37	39	3	X	1	0	0	0	0	0	0	0
Инфраструктурные организации	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Клиринговые организации	6	5	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0

Биржи	8	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Как видно из таблицы 1, наибольшее количество выданных лицензий за 2015 год составило 94 – Профессиональным участникам рынка ценных бумаг, наименьшее количество выданных лицензий 3 – регистраторам. Такая же ситуация по количеству действующих поднадзорных и по количеству поднадзорных, допущенных на рынок.

Несмотря на все отрицательные характеристики, современный российский фондовый рынок - это динамичный рынок, развивающийся на основе: масштабной приватизации и связанного с ней массового выпуска ценных бумаг; расширяющегося выпуска предприятиями и регионами облигационных займов; быстрого улучшения технологической базы рынка; доступа на международные рынки капитала; быстрого становления масштабной сети институтов - профессиональных участников рынка ценных бумаг и других факторов.

В связи с установлением экономики нашей страны возникли трудности, выраженные в бездействии длительного времени, в смене приоритетов. Этот период можно охарактеризовать как переломный[2 ст. 18].

Но сейчас решены задачи переходного периода:

- Создание нормативной базы;
- Лицензирование профессиональных участников рынка
- Решение вопросов по поводу создания центрального аппарата.

Необходима активизация совместной деятельности законодательных органов с проильными министерствами и ведомствами по принятию новых законов и введению необходимых поправок в законодательство.

Библиографический список

1. Зверев, В. А. Особенности национального мошенничества // Ценные бумаги. 2013. — № 8. – 135 с.
2. Кашин, В.А. Панков В.В, Перов В.И. Стратегическое управление финансами: как добиться личного финансового благополучия / - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 176 с.
3. Кузнецов, Б. Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Б. Т. Кузнецов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 288 с.

УДК 330.322.12

Попова Е.П. Паевые или не паевые? Все о паевых инвестиционных фондах на рынке ценных бумаг

Mutual or not mutual? All about mutual funds on the securities market.

Попова Елена Павловна

Южно-Уральский Государственный Университет, г. Челябинск
popova-ep@inbox.ru

Popova Elena Pavlovna
South Ural State University, Chelyabinsk

Аннотация. В статье даются определения паевому инвестиционному фонду, инвестиционному паю, специализированному депозитарию, стоимости чистых активов. Рассматриваются виды паевых инвестиционных фондов, их классификации, структура, органы управления и регулирования.

Ключевые слова: паевой инвестиционный фонд, пайщик, инвестор, управляющая компания.

Abstract. The article provides the definition of mutual investment Fund, investment unit, specialized depositario, the net asset value. Discusses the types of mutual funds, their classification, structure, governance and regulation.

Keywords: mutual fund, shareholder, investor, the management company.

Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) – это новая возможность вложить свои накопления для их приумножения, являясь при этом альтернативой банковским вкладам и валюте, к которым мы так привыкли. Сейчас ПИФы набирают наибольшую популярность в Российской Федерации, не только среди участников фондового рынка и теми кто следит за ситуацией на нем, и знает уже не мало о их деятельности, а также и среди числа инвесторов.

В первую очередь это связано с теми изменениями, которые протекают на финансовом рынке: снижаются процентные ставки по банковским вкладам, происходят колебания курса валют. Держатели накоплений в свою очередь начинают более чувствительно воспринимать информацию о новых способах приумножения и сохранения своих богатств.

Все чаще в деловых средствах информации можно увидеть развитие рынка ценных бумаг, это происходит из-за роста экономики: происходит рост рынка акций, развитие коллективных инвестиций (в том числе ПИФов). Много сведений о паевых инвестиционных фондах можно увидеть в рекламе управляющих компаний на телевидении, в газетах, радио, в метро реклама в виде листовок и плакатов, это происходит благодаря проводимой пенсионной реформе в Российской Федерации.

Так что же все - таки такое паевой инвестиционный фонд?

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) является имущественным комплексом, без образования юридического лица, основанным на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией с целью увеличения стоимости имущества фонда. Таким образом, подобный фонд формируется из денег инвесторов (пайщиков), каждому из которых принадлежит определённое количество паёв.^[4]

Другими словами ПИФ – это совместные (аккумулированные) средства вкладчиков, которые они передают в доверительное управление управляющей компании. По сути это является инвестиционным портфелем, так как паевой инвестиционный фонд не является лицом юридическим, а выступает в роли «имущественного комплекса».

Вкладывая деньги в ПИФ, между инвестором и управляющей компанией фактически заключается договор доверительного управления, и после этого инвестор становится владельцем инвестиционных паев.

Осуществляя доверительное управление паевым инвестиционным фондом, управляющая компания совершает сделки с имуществом, которое пайщики передают в паевой фонд. Управляющая компания имеет юридическое право передачи своих прав и обязанностей, связанных с управлением паевого инвестиционного фонда другой управляющей компании.

Работа управляющей компании регулируется и контролируется соответствующими органами. В первую очередь управление паевым фондом может осуществлять только та компания, которая имеет на это лицензию. Лицензии выдаются Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ), дающие право осуществлять деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. ФКЦБ является государственным регулятором деятельности управляющей компании.

Управляющая компания, осуществляющая деятельность по управлению паевыми фондами, имеет юридическое право совмещать свою деятельность только с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами, по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов и управлению страховыми резервами страховых компаний. Для исключения злоупотребления средствами пайщиков управляющей компанией, существует разделение по управлению средствами от их хранения. Хранение средств происходит в специализированном депозитарии, который осуществляет не только хранение, но и осуществляет контроль о законности операций с этими средствами. Другими словами – это принцип разделения имущества, которое составляет паевой инвестиционный фонд от имущества, которое находится в собственности управляющей компании. Чтобы управляющая компания могла производить расчеты по операциям, которые связаны с доверительным управлением паевого инвестиционного фонда, открывается отдельный банковский счет. А для того чтобы вести учет прав на ценные бумаги, которые составляют сам паевой инвестиционный фонд открывают отдельно счета депо в специализированном депозитарии.

Специализированный депозитарий – это участник рынка ценных бумаг, который ведет хранение и учет прав на ценные бумаги, составляющие паевой фонд. Ему присущи контрольные функции за управляющей компанией.[5].

Каждый год управляющая компания проходит аудиторскую проверку. Проверке подвергаются: бухгалтерский учет, состав активов и их структура, ведение учета по имуществу фонда с составлением отчетности.[1]

На сегодняшний день существуют три вида ПИФов: открытые, интервальные и закрытые. В таблице 1 показаны сроки покупки и продажи паев в различных видах фондов.

Таблица 1

Виды ПИФов со сроками покупки/продажи паев

Виды ПИФов	Период покупки/продажи
Открытые	любой рабочий день
Интервальные	«период открытия интервала», 2-4 раза в год
Закрытые	при открытии/закрытии фонда

Закрытые фонды открываются под определенный инвестиционный проект на срок от 1 года до 15 лет.[4]

В таблице 2 показана классификация паевых инвестиционных фондов по объектам инвестирования.

Таблица 2

Классификация ПИФов по объектам инвестирования

открытые	интервальные	Закрытые
денежного рынка	денежного рынка	денежного рынка
акций	акций	Акций
облигаций	облигаций	облигаций
индексный	индексный	индексный
смешанный	смешанный	смешанный
фондов	фондов	Фондов
	хедж-фонд	хедж-фонд
	товарного рынка	товарного рынка
		Недвижимости

	Рентный
	Ипотечный
	художественных ценностей
	венчурный
	кредитный
	прямых инвестиций

В России на фондовом рынке наибольшее распространение получили открытые и интервальные паевые фонды акций, смешанных инвестиций и облигаций. В 2003 году появились закрытые паевые фонды, но они имеют ограниченную доступность широкому кругу частных инвесторов. В этом же году появились первые индексные фонды, фонды недвижимости, а также фонд денежного рынка.

Инвестиционный пай представляет собой именную ценную бумагу, которая подтверждает право его владельца на долю имущества, которое составляет собственно паевой инвестиционный фонд. В зависимости от суммы вложений пайщика в фонд, количество инвестиционных паев может выражаться дробным числом, так как они не имеют номинальной стоимости. Так как инвестиционный пай является бездокументарной ценной бумагой ,то осуществление учета прав на них осуществляется на лицевых счетах в реестре владельцев инвестиционных паев. В зависимости от изменения рыночной цены имущества, составляющего ПИФ, владельцы инвестиционных паев несут риск убытков.[3]

Исходя из названия паевого инвестиционного фонда, можно понять в какие активы направляются деньги пайщиков. Существуют фонды в состав активов которого входят и акции, и облигации., и называются они – смешанными. Фонд, который ориентирован на вложение средств в иностранную валюту, в облигации Российской Федерации, в муниципальные облигации, в облигации субъектов федерации, а также иностранные облигации называется фонд денежного рынка.

Самыми рисковыми являются фонды венчурных инвестиций, в них кроме всего прочего, могут содержаться акции ЗАО, простые векселя, а также доли в уставных капиталах ООО (имеющие более 50 % голосов). В фондах фондов вместе с акциями и облигациями, также имеются паи паевых инвестиционных фондов, а в фондах недвижимости – недвижимое имущество и права на недвижимое имущество. Только индексные фонды содержат ценные бумаги котировки которых входят в расчет, какого – либо фондового индекса, ну и сами денежные средства

Для уменьшения риска по снижению стоимости активов фонда, управляющие компании совершают сделки с опционами, фьючерсными и форвардными контрактами. Согласно закону ФСФР РФ № 10–79/пз – н от 28.12.2010 о составе и структуре активов фондов, в зависимости от типа фонда открытый он, или интервальный, или закрытый, а также в зависимости от вида (фонд акций, облигаций, смешанных инвестиций) структура и состав активов изменяются соответственно. Каждый фонд в зависимости от типа и вида, имеет право вкладывать средства пайщиков в определенных долях в определенные активы, также существуют активы в которые им инвестирование запрещено. [2]

Продажей и выкупом паев занимается либо агент паевого инвестиционного фонда, либо сама управляющая компания. Агентами могут выступать только профессиональные участники рынка ценных бумаг, являющиеся юридическими лицами, которые также, как и управляющие компании должны иметь лицензию на осуществление брокерской деятельности. Выдача инвестиционных паев происходит на основании заявок на приобретение паев, в которой указывается сумма инвестирования, другими словами происходит внесение записи в реестр владельцев паев. Для того чтобы продать свои паи инвестор также должен подать заявку с указанием количества продаваемых паев.

Несколько фондов находясь под управлением одной управляющей компании, имеют возможность обмена паев. Но обмениваться паями могут только фонды одного типа: паи открытого фонда можно обменивать только на паи открытого фонда, а интервального – только интервального. Если пайщик хочет сменить инвестиционную стратегию, то он может просто осуществить переход из фонда в фонд. Осуществляя обмен, выкуп паев одного фонда и приобретая, паи другого скидки и надбавки не взимаются, также как и налоги.

Так как пай – это ценная бездокументарная бумага, владение им подтверждается выдачей выписки из реестра пайщиков. В течение трех рабочих дней, начиная со дня, когда была принята заявка на погашение инвестиционного пая, управляющая компания должна погасить инвестиционный пай. В фондах открытого типа погашение инвестиционного пая происходит не позднее 15 дней со дня подачи заявки. В фонде интервального типа выплаты осуществляются не позднее 15 дней со дня окончания срока принятия заявок на погашение, в течение которого была подана заявка.[1]

Чтобы стать участником паевого фонда, необходимо вложить определенную сумму денег (другими словами купить пай), каждый фонд сам определяет минимальную сумму, которую пайщик может вложить. Эта сумма может составлять от нескольких сотен рублей до нескольких миллионов. Суммы в 5 000,00 рублей устанавливают в основном фонды, которые ориентированы на частных инвесторов. Те фонды, которые создаются для управления активами негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний, устанавливают минимальные суммы от сотен тысяч рублей и выше.

Доходы пайщиков складываются из прироста стоимости его паев. В зависимости от изменения рыночной стоимости ценных бумаг, которые составляют имущество фонда, стоимость паев может и увеличиваться, и уменьшаться. Государство и управляющая компания не могут гарантировать

доходность фонда. Также управляющая компания не может и не вправе давать обещания, гарантии и предположения о будущей доходности и эффективности ее инвестиционной деятельности.

Доходы пайщик получает только в том случае, если продает свой пай, и то в том случае, если цена пая выросла. Проценты и дивиденды в качестве дохода пайщик не получает.

Стоимость пая равна суммарной стоимости чистых активов (СЧА) деленных на количество выданных паев. Информацию о расчетной стоимости пая узнать из отчетов, которые публикует управляющая компания в фондах открытого типа, интервального – ежемесячно.

Стоимость чистых активов – это разница между активами и пассивами фонда. Активы фонда – это его имущество (денежные средства, дебиторская задолженность, ценные бумаги, депозиты), а пассивы – кредиторская задолженность и резервы предстоящих расходов и платежей.[6]

В расчетной стоимости паев учтены вознаграждения, которые получает управляющая компания, специализированный регистратор и депозитарий, аудитор и оценщик, а также другие расходы, связанные с управлением паевым фондом. Сумма этих вознаграждений составляет максимум 10 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда (СЧА).

Доходы, получаемые инвесторами при продажи своих паев, являются налогооблагаемыми. Разница между суммой покупки и продажи пая является налогооблагаемой базой, с которой исчисляется налог. А с полученного дохода физические лица платят подоходный налог. Ставка налога составляет 13 % для резидентов РФ, а для нерезидентов – 30 %. Исчислением, сбором и уплатой налогов в бюджет занимается управляющая компания, являясь при этом налоговым агентом.

Физические лица могут воспользоваться имущественным налоговым вычетом, подав заявление в управляющую компанию, в размере:

- всей суммы, полученной от продажи паев, если они владели паями от лет и больше;
- 125 000,00 рублей при владении паями менее трех лет, если сумма продажи составляет менее 125 000 рублей.

Информация о деятельности управляющей компании и ПИФа раскрывается в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами ФКЦБ. Данная информация включает в себя: размеры активов, стоимость паев, деятельность по управлению паевыми фондами.

В управляющей компании существует документ, который называется Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом. В них содержится следующая информация, на которую необходимо обращать внимание при покупке пая:

- к какому типу относится фонд (открытый, интервальный, закрытый);
- в интервальном фонде, на сроки приема заявлений на приобретение/погашение паев;
- какова минимальная сумма вложений (цена пая);
- размер надбавки при покупке паев и размер скидки при продаже паев;
- срок со дня погашения паев, в течение которого осуществляется выплата денежной компенсации;
- в Правилах фонда указаны все агенты фонда, которым можно подать заявки на покупку/продажу паев.

Информация о сумме вознаграждений, причитающихся управляющей компании, а также о расходах, которые подлежат возмещению за счет имущества фонда, прописано в Правилах доверительного управления фондом.

Если инвестор заинтересовался покупкой пая, он может попросить, у управляющей компании, а та в свою очередь обязана ему предоставить, документы, среди которых могут быть: правила ведения реестра владельцев

паев, справка о СЧА паевого фонда и расчетной стоимости инвестиционного пая, бухгалтерский баланс, баланс имущества фонда и отчет о прибылях и убытках, отчет о приросте (об уменьшении) стоимости имущества фонда.

При предоставлении информации о фонде, управляющая компания не имеет права давать какие – либо обещания, предположения и гарантии о будущей доходности. А также давать информацию о том куда планируется инвестировать деньги пайщиков, с гарантированностью их безопасности вложений и размер возможно получаемых в будущем доходов. Также, при предоставлении информации должен быть пункт, о том что цена паев, может стать больше, а может и меньше, то что было в прошлых периодах времени никак не отражается на инвестициях в настоящем времени.

Библиографический список

1. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон № 156-ФЗ от 4 декабря 2001 года.
2. Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов: Приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011, зарегистрировано в Минюсте РФ 18.03.2011 № 20175).
3. Определение инвестиционного пая. Режим доступа - <https://ru.wikipedia.org/wiki/>.
4. Определение паевого инвестиционного фонда. Режим доступа - <https://ru.wikipedia.org/wiki/>.
5. Определение специализированного депозитария. Режим доступа - <https://ru.wikipedia.org/wiki/>.
6. Стоимость чистых активов. Режим доступа - <https://ru.wikipedia.org/wiki/>.

СЕКЦИЯ 6. НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

УДК 336

Магомедова А.И. Финансовая система РФ, современное состояние и перспективы развития

The financial system of the Russian Federation, the current state and prospects of development

Магомедова Аминат Ильясовна

Ставропольский государственный аграрный университет, г. Ставрополь
научный руководитель: к.э.н. доцент Глотова И. И.
97maminai@mail.ru

Magomedova Aminat Ilyasovna

Stavropol State Agrarian University, Stavropol
Scientific adviser: Ph.D. Associate Professor Glotova I. I.

Аннотация. На современном этапе финансовая система Российской Федерации столкнулась с новыми вызовами, влияющими на состояние всех сфер финансовой системы страны. Учитывая значение функционирования финансового механизма, определяющего уровень жизни населения, темпы развития экономики, развитие экономической системы в целом, представляется актуальным анализ современного состояния финансовой системы РФ и оценка перспективы ее развития.

Ключевые слова: финансовая система Российской Федерации, сфера домашних хозяйств, сфера финансов организаций, государственные и муниципальные финансы.

Abstract. At present, the financial system of the Russian Federation was faced with new challenges that affect the state of all spheres of the country's financial system. Given the importance of the financial mechanism that determines the standard of living, the pace of economic development, the development of the economic system as a whole, it is important to analyze the current state of the Russian financial system and assessment of its prospects.

Keywords: the financial system of the Russian Federation, the scope of the household, finance sphere organizations, state and municipal finances.

Финансовая система любой страны занимает значимое место в макроэкономике, потому что экономическое развитие в значительной степени зависит от ее состояния. Финансовая система государства решает множество проблем современного общества: недостаточные темпы развития экономики, диспропорции развития экономической системы, излишняя социальная

напряженность, отрицательно влияющая на воспроизводственный процесс, низкий уровень удовлетворения потребностей индивидуума и др. Осознавая всю важность финансовой системы, важно понимать, как она функционирует и каким образом действует, в частности, механизм финансовой системы Российской Федерации. [2]

На современном этапе финансовая система России сталкивается с новыми вызовами, связанными с введением санкций, девальвацией рубля, низкими ценами на нефть. Эти факторы прямо и косвенно влияют на все сферы финансовой системы страны. [3]

Наша страна развивается в условиях рыночной экономики, вследствие чего существует множество коммерческих организаций, производящих различные товары и услуги, которые ежедневно покупают различные субъекты экономики. Показателем эффективности деятельности коммерческих организаций является прибыль. Анализ прибыли (убытков) коммерческих организаций, функционирующих на территории Центрального федерального округа, показывает, что ежегодно в период с 2011 года по 2013 год наблюдался значительный прирост прибыли, в то время как в 2014 году она снизилась на 1,26%, несмотря на девальвацию рубля (таблица 1). Вследствие этого снижается налогооблагаемая база, что ведет к уменьшению налоговых поступлений в бюджет.

Таблица 1

Прибыль (убыток) от продаж организаций, функционирующих на территории центрального федерального округа, (тыс. рублей)

	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.
Коммерческие организации всех форм собственности	3 382 039 206	4 315 437 653	4 911 625 130	4 849 841 775

Важной и значимой сферой финансовой системы Российской Федерации являются государственные и муниципальные финансы. В зависимости от формы организации государственные и муниципальные финансы распадаются на два звена: бюджеты и внебюджетные фонды. [1]

Благодаря бюджетным средствам государство имеет возможность удовлетворять потребности общества в целом. Государственный бюджет – основной инструмент выравнивания уровней социально-экономического развития страны. Государственный бюджет представляет собой финансовый план доходов и расходов государства за определенный промежуток времени. До настоящего времени и потрясений, возникших в экономике России, государственный бюджет составлялся на 3 года, однако в 2015 году Минфин представил однолетний план бюджета на 2016 год. Сокращение периода планирования позволяет опираться на более точные прогнозы в отношении курса рубля и динамики цен на нефть, которые являются основными драйверами развития бюджета на данный момент. Однако ожидается, что в дальнейшем Министерство вернется к трехлетнему планированию государственного бюджета.

Прошедший 2015 год был закрыт с дефицитом федерального бюджета в размере -1 955,20 млрд. рублей. При этом стоит отметить, что в 2015 году более явно проявилась структура доходов бюджета: теперь преобладают не нефтегазовые доходы, в то время как в 2014 году на нефтегазовые доходы приходилось практически 50%. Очевидно, что при текущем положении дел на мировом рынке нефти государство ищет новые источники доходов федерального бюджета. Так, уже были проиндексированы в соответствии с текущей инфляцией ставки водного налога, ставки за пользование лесами, государственные пошлины.

Несмотря на возникшие сложности с формированием доходов федерального бюджета, в 2016 году расходы на национальную экономику,

культуру, социальную политику, обслуживание государственного долга, а также расходы на общегосударственные вопросы будут увеличены. Что касается текущего положения дел, то, согласно предварительной оценке исполнения федерального бюджета за январь-февраль текущего года, дефицит федерального бюджета составляет 112 700, 0 млн руб.

Стоит сказать о современном состоянии внебюджетных фондов Российской Федерации и особое внимание уделить Пенсионному Фонду РФ и, в частности, Пенсионной реформе. Несмотря на то, что начата она была еще в 2013 году, основная часть нововведений вступит в силу в 2016 году и уже вступила в 2015 г. Сейчас идет большая дискуссия по поводу данной реформы, многие из участников которой отмечают ее минусы. Так, для того чтобы пенсия по старости была назначена, индивидуальный пенсионный коэффициент должен равняться 30 баллам. Подсчеты позволяют понять, что при доходе в 1 МРОТ его придется зарабатывать 20 лет. Что касается накопительной части пенсии, то ранее Пенсионное законодательство предусматривало следующее распределение: 6% отправлялось в накопительную часть, а 12% — в страховую часть. Однако до 01.01.2014 г. года гражданам было необходимо перевести накопительную часть пенсии в любой негосударственный фонд пенсионного накопления. При этом только половина населения, согласно статистике, произвела эту операцию. Таким образом, пенсионное законодательство ужесточается, вызывая негативную реакцию населения.

Рассмотрение сфер и звеньев финансовой системы Российской Федерации позволяет убедиться в их тесной взаимосвязи и взаимозависимости. Таким образом, финансовая система – это система, включающая в себя совокупность взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений. В ходе взаимодействия сфер и звеньев финансовая система России решает важные социальные и экономические проблемы. [4]

Финансовой системе Российской Федерации в условиях внешних вызовов придется пройти проверку на прочность, ведь последствия введенных санкций и девальвации рубля уже ощутили все сферы финансовой системы страны. В современных условиях существует острая необходимость разработки и внедрения новых проектов и мероприятий, направленных на снижения и конечного устранения нарушений в области бюджетной дисциплины на всех уровнях; создания действенной системы реагирования на структурные изменения экономики. При существующем дефиците федерального бюджета важно разумно реструктуризировать расходы, а также усилить контроль за эффективностью использования бюджетных ассигнований, от чего, в конечном счете, зависит условия функционирования организаций приоритетных отраслей, значит, уровень развития экономики страны. При снижении реальных доходов населения государство должно особое внимание уделять социальной сфере.

Таким образом, наше государство на данном этапе оказалось в непростой экономической и политической ситуации, однако нельзя забывать о тех природных и, самое главное, человеческих ресурсах, которыми богата Россия. Необходимо использовать преимущества, которыми обладает государство, и не пытаться переложить на себя чужой опыт стран, функционирующих в совершенно других условиях.

Библиографический список

1. Финансы: учебник / под ред. Е. В. Маркиной. М.: КНОРУС, 2014
2. Завгородняя В.В. Методологические подходы к определению стабильности финансовой системы // Евразийское Научное Объединение. 2015. Т. 2. № 10 (10). С. 115-117.
3. Динамика ВВП в Российской Федерации в постоянных ценах: [Электронный ресурс] // Официальный сайт Федеральной службы Государственные финансы и финансовые рынки: проблемы управления и регулирования |

государственной статистики, 2016. URL:http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

4. Источники поступления средств социально-ориентированной некоммерческой организации: [Электронный ресурс] // Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики, 2016. URL:<http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/#1>

5. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации, 2016. URL:<http://www.mfinfin.ru/ru/>

6. Прибыль (убыток) от продаж организаций Центрального федерального округа: [Электронный ресурс] // Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики, 2016. URL:<http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/DBInet.cgi>

УДК 330.322.01

Погребная Н.В., Афанасьева А.В. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в инвестиционные проекты в России

Problems of attracting foreign investment in the investment projects in Russia

Погребная Наталья Викторовна

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, г. Краснодар
nvp777@bk.ru

Афанасьева Анастасия Владимировна

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина г. Краснодар

Pogrebnaya Natalia Victorovna

"Kuban State Agrarian University I.T. Trubilina", Krasnodar

Afanasyeva Anastasia Vladimirovna

Kuban State Agrarian University I.T.Trubilina ,Krasnodar

nvp777@bk.ru

Аннотация: В данной статье рассматриваются тенденции привлечения иностранных инвестиций, их использование в рамках реализации инвестиционных проектов в российской экономике на современном этапе. Проведен анализ стран-лидеров по количеству инвестиционных проектов в России. Рассмотрено инвестиционное сотрудничество России с Германией.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, инвестиционный проект, инвестор, производство.

Abstract: This article examines trends in attracting foreign investment, and their use in the implementation of investment projects in the Russian economy at the present stage. The analysis of the leading countries in the number of investment projects in Russia. Considered in-investment cooperation between Russia and Germany.

Key words: investments, investment project, the investor, the production.

Проблема привлечения иностранных инвестиций в развитие российской экономики на данный момент достаточно актуальна, так как в настоящее время приток капитала в Россию в виде портфельных и прямых инвестиций, депозитов и кредитов даже наполовину не покрывает необходимость государства в инвестировании. Следует так же отметить некоторые особенности, связанные с вывозом капитала из России, которые так же негативно влияют на развитие российской экономики.

Вывоз капитала из РФ – процесс перемещения капитала из России в другие страны. Производится как физическими, так и юридическими лицами для надежной защиты от инфляции и высоких налогов, а также с целью выгодного вложения денег. Бегство капитала – не регулируемый государством процесс, негативно влияющий на общую финансовую стабильность, и тормозит экономический рост [2].

Таким образом, проблема привлечения иностранных инвестиций в развитие российской экономики на сегодняшний день занимает центральное место в экономических дискуссиях и обсуждениях, ведущихся представителями разных наций, народов и их правительств. В российском законодательстве иностранные инвестиции значатся как все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вложенных иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью получения прибыли. В 2015 году в России было запущено около 200 проектов в которых были вложены иностранные инвестиции. Этот показатель наивысший с 2010 года. На первом месте по количеству вложений в российские проекты оказалась Германия. В 2015 году России удалось привлечь 201 инвестиционный проект из-за рубежа, что на 40 процентов больше чем в 2014 году. Самый высокий показатель по количеству проектов среди топ -10 стран по общему числу привлечения прямых иностранный инвестиций. По данным из обзора на привлекательность европейских стран для иностранных инвесторов компании Ernst & Young такое большое количество иностранных инвестиций в последний раз России удавалось достигнуть в 2010 году.

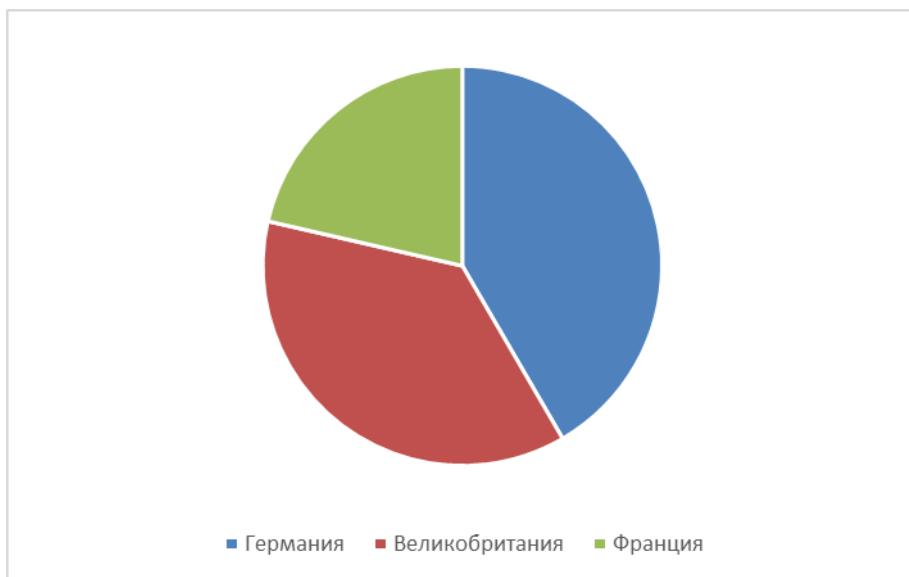


Рисунок 1 – Наибольшее число привлеченных проектов 2015 г.
по данным Ernst & Young [3]

Однако исследования Ernst & Young не совпадают с данными статистики банка России из которых следует что в 2015 иностранные инвестиции в России упали на 77%. Эта огромная разница в мнениях сложилась из-за того, что в Ernst & Young исследовали не денежное выражение прямых и портфельных иностранных инвестиций, а количество реализованных проектов и число созданных рабочих мест благодаря этим проектам. К сожалению, хоть число иностранных инвестиционных проектов в 2015 году выросло, по сравнению с 2014 годом число созданных рабочих мест за счет вложений иностранных инвесторов сократилось на 26%, 13,6 тыс. против 18,3 тыс. (в среднем 68 мест на 1 проект в 2015 году против 146 в 2014.)



Рисунок 2 – Топ – 5 иностранных инвесторов по числу проектов в России 2015 г. по данным ЦБ РФ [3]

По данным из отчета Ernst & Young благодаря иностранным инвесторам из Западной Европы в России было реализовано 106 проектов, что является рекордным показателем с 2005 года. Но Центральный Банк отмечает, что ПИИ в Россию из европейских стран сократились на 77%, а из стран дальнего зарубежья упали на целых 80,3%. В том числе инвестиции из США снизились на 71%, из Франции — на 26%, из Италии — на 54%, из Китая — на 55%.

Учитывая, что Германия является лидером по количеству вложений в Россию в 2015 году, хотелось бы по подробнее рассмотреть наше сотрудничество именно с этой страной. По данным центрального банка в 2015 году инвестиции из Германии увеличились в 4 раза - 351 млн. долл. до 1,43 млрд. долл. Немецкий бизнес достаточно легко и быстро приспосабливается к сложным ситуациям, при этом если бы не чувство неуверенности из-за конфликтов 2014 года между Западом и Россией, количество ПИИ могло бы быть в разы больше, утверждает председатель правления Российско-Германской торговой палаты Маттиас Шепп. Из-за снижения цены на активы, их покупка стала гораздо выгодней для иностранных инвесторов, и не смотря на политическую нестабильность сейчас неплохое время для сотрудничества между Россией и Германией, учитывая и тот факт, что планы на 2015 год были сформированы задолго до конфликтов, произошедших в мире. Плюсом Германии выступает и то что они первыми заговорили о локализации

производства в России, благодаря этому некоторые компании на данный момент уже могут говорить о возможностях экспорта своих товаров. К примеру, немецкий производитель шин и автокомпонентов Continental, открывший в 2013 году в Калуге завод по производству шин, экспортируя свой товар в западную Европу Китай и Скандинавию, позволяет компенсировать резкий спад на российском рынке из-за падения продаж автомобилей.

Авторы отчета Ernst & Young называют производство самой привлекательной областью инвестирования в России в 2015 году. В приоритете как всегда остается сельское хозяйство.

В конце следует отметить, что хоть количество проектов и выросло, число рабочих мест снизилось, то есть вложения иностранных инвесторов идет все-таки в малое и среднее предпринимательство. Возможно кто-то в попытках избежать санкций переносит свое производство в Россию.

Возникла необходимость заинтересовывать и повышать интерес иностранных инвесторов вкладывать средства в развитие экономики и производственного сектора РФ. Активное участие иностранных инвесторов должно помочь в решении довольно серьезных проблем страны, таких как малоразвитость промышленного сектора, безработица, неконкурентоспособность отечественных производителей на мировой торговой площадке [1].

Инвесторы бояться вкладывать в крупные проекты, так как за ними идет контроль и установка некоторых условий государства. Также капиталоемкие проекты, которые нуждаются в больших денежных вложениях могут быть недостаточно защищены. Такими проектами являются исследования, разработки и инновации, поэтому снижение инвестирования этой отрасли вынуждает специалистов ИТ сферы и инженеров уезжать из страны в поисках более высокооплачиваемой работы. Хоть и качество рабочей силы в России достаточно высокое, и многие компании переносят производство в Россию,

чтобы развивать софт здесь, но эта тенденция существует на протяжении уже нескольких лет и все равно не приносит должного результата.

Библиографический список

1. Бушуева Ю.С., Погребная Н.В. Прямые и портфельные инвестиции в России: тенденции и направления развития [Текст] / Ю. С. Бушуева, Н. В. Погребная // Международное научное периодическое издание по итогам международной. науч.-практ. конф. «Новая наука: проблемы и перспективы» (04.03.2016 г.). – Стерлитамак: РИЦ АМИ, 2016. – С. 57
2. Погребная Н.В. Вывоз капитала из России: динамика, проблемы и последствия / Погребная Н.В., Казазиди Э.Я. // Политехнический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2016. – №04(118). – IDA [article ID]: 1181604050. – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2016/04/pdf/50.pdf>, 0,813 у.п.л.
3. Число зарубежных инвестиций в Россию выросло до пятилетнего максимума [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/economics/> 16/06/2016/57625f2a9a7947d845c25a15

СЕКЦИЯ 7. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

УДК 336

Добросок О.В., Бохняк Я.С., Колесник Е.С. Сравнительный анализ налоговой системы Российской Федерации и Китайской Народной Республики

A comparative analysis of the tax system of the Russian Federation and the People's Republic of China

Добросок Ольга Викторовна

Институт экономики и управления ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского г. Симферополь
ol@pop.cris.net

Бохняк Яна Станиславовна

Институт экономики и управления ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского г. Симферополь
bohnyak97@gmail.com

Колесник Екатерина Сергеевна

Институт экономики и управления ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского г. Симферополь
phybby@mail.ru

Dobroskok Olga

Economics and Management Institute FGAOU IN "CFI them. IN AND. Vernadsky Simferopol

Bohnyak Yana

Economics and Management Institute FGAOU IN "CFI them. IN AND. Vernadsky Simferopol

Kolesnik Ekaterina

Economics and Management Institute FGAOU IN "CFI them. IN AND. Vernadsky Simferopol

Аннотация: целью данной работы является проведение сравнительного анализа налоговой системы РФ и КНР, изучение налогов и сборов данных стран, исследование возможности использования опыта КНР для развития системы налогообложения РФ.

Ключевые слова: Налоговая система, налоговое реформирование, налоги и сборы.

Abstract: The purpose of this study is a comparative analysis of the tax system of the Russian Federation and China, the study of these taxes and fees countries, study the possibility of using the experience of China for the development of the Russian taxation system.

Keywords: Tax system, tax reform, taxes and fees.

В настоящее время Российская Федерация (РФ) и Китайская Народная Республика (КНР) тесно сотрудничают друг с другом. Для того, чтобы усовершенствовать налоговую систему РФ целесообразно учесть зарубежный опыт в данной сфере у КНР.

Современная налоговая система КНР начала формироваться в 1980х годах, когда проводились реформы и политика открытости. Экономическая политика вела к образованию новых налогоплательщиков: предприятия национального капитала и предприятия иностранного капитала.

Реформирование налоговой системы КНР было проведено в 3 этапа:

I.Этап: В 1990х годах была стандартизация налогообложения как для предприятий национального, так и иностранного капитала.

II.Этап: В 1994 году Китай осуществил налоговую реформу, которая была направлена на создание системы налогообложения отвечающей социалистической рыночной экономике.

III.Этап: В 2003 году была проведена реформа на улучшения социалистической рыночной экономики, в которой были положения о сельских налогах и сборах, улучшение налоговой системы, и системы налогообложения недвижимости, а также доходной её части.

Последние реформы налоговой системы были проведены в 2007-2008 году, которые носили цель создания равных условий налогообложения для предприятий КНР, и для упрощения системы налогообложения, в ходе которой были отменены следующие налоги: налог на банкеты (ставка 20%), налог на забой скота, а также налог на капиталовложения в основные средства.

Цели проведения реформы налоговой системы:

1. Стандартизировать систему налогообложения с принципами единого налогового законодательства.
2. Упростить систему налогообложения.
3. Создать такую налоговую систему, чтобы она соответствовала рыночной экономике, для стимулирования конкуренции. [4]

Параллельно с проведением налоговых реформ в КНР, в РФ также проходили изменения в налоговом законодательстве.

Современная налоговая система РФ начала формироваться в 1991. Это время было не лёгким для страны: резкий упадок ВВП и сжатие бюджетных средств, которые отразились на налогообложении.

На современном этапе РФ сформировала налоговую систему в условиях рыночной экономики. Данная система базируется на новейшей мировой практике с учетом специфики российской экономики.

Налоговая система РФ прошла несколько этапов реформирования:

- I. Этап, с 1991-1995. Налоговая система формировалась при дефиците бюджета и высокой инфляции, что привело к увеличению налогов и налоговых ставок.
- II. Этап, с 1995-2000. Учитывая недостатки налогообложения, были попытки к использованию налогов как регулятора экономической активности, а именно иностранного капитала РФ. Так в 1995 году был принят Закон «О налоговых льготах», в котором шла речь о предоставлении льгот предприятиям, инвестируемых иностранным капиталом. [7]. В этот период было две, одних из самых актуальных проблем: снижение налоговой нагрузки для честных налогоплательщиков, и обеспечить прозрачность налоговых операций налогоплательщиков для государства. Так же на данном этапе было большое внимание к косвенным налогам, а так же с приходом новой налоговой реформы были сокращены налоговые льготы, и снизилась возможность «скрыться» от налогообложения.

На сегодняшний день мы имеем сниженное количество налогов и налоговых ставок, налоговая система стала носить нейтральный характер, так же в период реформ было достигнуто существенное снижение налоговой нагрузки на экономику.

На современном этапе, для развития налоговой системы РФ, предлагаются следующие меры:

1. Переход от налогообложения бизнеса к налогообложению физических лиц.
2. Упрощение налоговой отчетности.
3. Упростить расчет налогов [2]

Реформирование налогообложение в Китае проходило более успешно, чем в РФ, об этом свидетельствуют показатели темпов роста налоговых поступлений (таблица 1.)

Таблица 1.

Показатели темпов роста налоговых поступлений в КНР [7]

Год	Значение	
1980	10%	
1984	50%	
1988	20%	РФ
1992	30%	8,6%
1995	18%	8,8%
2000	22%	18%
2005	20%	13%
2010	19%	11%
2012	19%	12%

Данные показатели отображают темпы роста налоговых поступлений в КНР. Можно проследить, что благодаря налоговым реформам в 1980х годах темп роста значительно увеличился.

Данные показатели отображают темпы роста налоговых поступлений в КНР. Можно проследить, что благодаря налоговым реформам в 1980х годах темп роста значительно увеличился. Так же высокий показатель был и в 1992 году.

Таблица составлена автором на основании [1]

Сейчас показатели находятся в относительно стабильном состоянии, что свидетельствует о правильном проведении налоговой системы.

Темп роста налоговых поступлений в РФ на начало 1990х годов было критически низким, однако, после проведения налоговых реформ показатели увеличились и в 2000 годах был самый высокий % поступлений. Сейчас показатели носят стабильный характер, но для увеличения налоговых поступлений необходимо дальнейшее совершенствование налоговой системы.

Изучив реформы, а так же начало налоговой системы в РФ и КНР, можно сказать, что оба государства пришли к налоговой системе в рыночной экономике. В России стремились сделать прозрачным налогообложение, а в Китае делали акцент на налогообложение предприятия с иностранным капиталом.

Можно отметить, что Россия могла бы взять для себя положительный опыт Китая, а именно, ввести использование налоговых экспериментов: налоги вводились для отдельных групп налогоплательщиков, если данный налог имел успех, то его вводили на региональный уровень. Так же основным фактором улучшение налоговой системы Китая стало постепенное преобразование, которое помогло и налогоплательщику и налоговым органам привыкнуть к новым правилам.

Это помогло КНР улучшить свою налоговую систему, что должно послужить примером РФ для своих налоговых реформ.

По данным Федеральной Налоговой Службы в РФ на сегодняшний день существует 14 видов налогов и сборов, которые уплачивают физические и юридические лица. Однако, количество налогов и сборов в КНР по данным Государственной Налоговой Администрации составляет 17 видов.

Рассмотрим налоги и сборы в РФ и КНР (табл.2, табл. 3)

Таблица 2.

Налоги и сборы Российской Федерации

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ					
Федеральные налоги		Региональные налоги		Местные налоги	
1. Налог на добавленную стоимость	18% 10% 0%	1. Налог на имущество организаций	1,3%	1. Земельный налог	0,3% 1,5%
2. Акцизы	Специфические ставки	2. Налог на игорный бизнес	От 5 000 до 125 000 рублей	2. Налог на имущество физических лиц	0,1% 0,5% 2%
3. Налог на доходы физических лиц	От 9% до 35%	3. Транспортный налог	От 1,1% до 3%	3. Торговый сбор	От 50 руб. до 81 000 руб.
4. Налог на прибыль организаций	20%				
5. Налог на добычу полезных ископаемых	% от добываемого сырья				
6. Водный налог	От 250 до 600 рублей/м ³				
7. Налог на добычу полезных ископаемых	От количества добываемого				
8. Государственная пошлина	От 1 000 до 6 000 руб.				

Таблица составлена автором на основании материалов [1, 8]

Таблица 3.
Налоги и сборы КНР

КИТАЙСКАЯ НАРОДНАЯ РЕСПУБЛИКА			
Федеральные налоги		Региональные налоги	
1. Налог на доходы предприятий	25%	1. Налог на доходы физических лиц	20%
2. Налог на добавленную стоимость	17% 13% 3% 0%	2. Налог на прирост стоимости земли	От 30% до 60%
3. Налог на приобретение автотранспорта	10%	3. Налог на табачный лист	20%
4. Потребительский налог	% от объемов продаж	4. Ресурсный налог	От 5% до 10% ставка от объемов продаж
		5. Сбор за занятие сельскохозяйственными пахотными землями	От 5 до 50 юаней/ м ²
		6. Налог на предпринимательскую деятельность	20% 5% 3%
		7. Транспортный налог	10%
		8. Налог на использование городских земель	от 0,6 до 30 юаней/ м ²
		9. Налог на городской ремонт и строительство	7% 5% 1%
		10. Гербовый сбор	От 0,03% до 0,1%
		11. Налог на недвижимость	4%
		12. Дополнительный сбор на образование	3%
		13. Налог на переход прав	От 3% до 5%

Таблица составлена автором на основании материалов [1, 8]

По данным таблицы 2 и 3 выявлено, что есть некоторые налоги и сборы, одинаковые как в РФ, так и в КНР. Однако, их налоговые ставки отличаются

друг от друга. В таблице представлены налоги, которые являются бюджетообразующими в данных странах.

Налоги в РФ подразделяются на федеральные, региональные и местные, в отличие от КНР, где региональные и местные налоги считаются одной категорией.

Налоговые поступления КНР в федеральный бюджет 2015 году составили 11 млрд. 60,4 млн. юаней, или 110 млрд. 24,4 млн. рублей, увеличившись на 6,6% по сравнению с 2014 годом. В РФ поступления в федеральный бюджет за 2015 год составили 6 214,6 млрд. рублей. Высокие налоговые поступления в КНР связаны с прогрессивной системой налогообложения, по прямым налогам, тогда как в РФ используется пропорциональная система. [3]. Основным налоговым поступлением в КНР служит налог на добавленную стоимость, который объединяет налог на добавленную стоимость и налог на добавленную стоимость импортированных товаров. На втором месте стоят налог на прибыль предприятия. В РФ одним из основных налоговых поступлений служит налог на добычу полезных ископаемых, после него идет налог на добавленную стоимость.

Так же можно проследить общие характерные черты для РФ и КНР: основные поступления в бюджет осуществляются за счет налога на добавленную стоимость, наличие нормативных документов и т.д. Существуют и отличия налогообложения: деление налогов на различные уровни, наличие или отсутствие тех или иных налогов. Можно сделать следующие выводы:

1. Первоначальное реформирование налоговой системы КНР происходило в 1980х годах. Параллельно, осуществлялось реформирование и в РФ. В странах проводили налоговые реформы, которые помогли современной налоговой системе функционировать в условиях рыночной экономике.

2. Налоги и сборы данных стран имеют и сходства и отличия. В КНР большую часть налогов занимают региональные, в отличие от РФ, где налоги

имеют федеральное назначение. Возможно, РФ стоит принять данную тенденцию КНР и перенести на регионы большую часть налогов. Это даст возможность отдельным регионам самостоятельно формировать свой бюджет, тем самым, разработать дальнейшую перспективу развития. Так же в РФ налоги подразделяются на федеральные, региональные и местные, а в КНР налоги только двух видов: федеральные и региональные.

3. Основным налоговым поступлением, как в КНР, так и в РФ служит налог на добавленную стоимость, это еще одно сходство в налоговой системе данных стран.

4. Для налоговой системы РФ можно принять на вооружение опыт КНР, например, нацелить перспективу на иностранные инвестиции, ввести налоговые льготы для инвесторов. Еще одну особенность может принять для себя РФ, это сниженные налоговых ставок для предприятий, на среднесрочный период с момента получения первой прибыли. Это будет способствовать поддержанию национального производителя, тем самым улучшая экономику.

Библиографический список

1. Государственная налоговая Администрация КНР. URL: <http://www.chinatax.gov.cn>
2. Григорьева К.С. Эффективность налоговой системы РФ на современном этапе // Экономика. С. 177-179
3. Митрофанова И.А., Тлисов А.Б. Компаративный анализ налоговых систем РФ, США и КНР // Молодой ученый.2015. №8. С. 573-577
4. Налоговая система КНР. URL: <http://pavel.bazhanov.pro-/chinatax/>
5. Портал внешнеэкономической информации. URL: <http://www.ved.gov.ru>
6. Поспелова Е.Б. Современная налоговая система Китая: налоги на доходы и имущество физических лиц // Науковедение. 2014. №6. С. 1-20
7. Прохорова Н.Г. Роль налоговой системы в переходных экономиках: опыт России и Китая. 2015. С. 1-11.
8. Федеральная налоговая служба. URL: <https://www.nalog.ru/>

Электронное научное издание

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ

Сборник научных трудов
по материалам I международной
научно-практической конференции

30 ноября 2016 г.

По вопросам и замечаниям к изданию, а также предложениям к сотрудничеству
обращаться по электронной почте mail@scipro.ru

Подготовлено с авторских оригиналов



978-5-00-006684-7

Формат 60x84/16. Усл. печ. л. 4,9.. Тираж 100
экз.

Издательство Индивидуальный
предприниматель Краснова Наталья
Александровна

Адрес редакции: Россия, 603186, г. Нижний
Новгород, ул. Бекетова 53.