

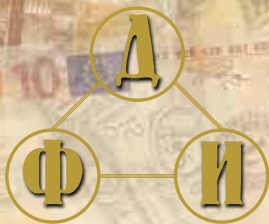
ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

2/2014
(50)

Тема номера

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ



Редакционный совет:

Геронина Н.Р., д.э.н., проф.,
Думная Н.Н., д.э.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Миркин Я.М., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Агоп Саркисян, д.э.н., доц.,
Свиштовский университет
им. Д.А. Ценова (Болгария),
Абрамова М.А., к.э.н., проф.

Главный редактор/
научный редактор В.Н. Володина

Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)
Журнал включен в список
рекомендуемой литературы
УМО РЭУ им. Г.В. Плеханова
по специальности «Экономика»

Адрес редакции и издателя:

Ленинградский пр-т
дом 80, корп. Г, МФПУ «Синергия»
Телефон 8-916-646-09-30
<http://finvector.ru>
E-mail: nikainform@mail.ru

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать» 81652

Учредитель и издатель:

ООО «Фининформсервис НИКА».
Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано
Министерством РФ по делам печати,
телерадиовещания и средств массовых
коммуникаций от 15.07.2002 г.

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Балюк И.А.

Внешний долг России: тенденции и перспективы..... 3

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Попова Е.М., Львова Ю.Н.

Регулятивные изменения в организации профессиональной
деятельности на рынке ценных бумаг..... 7

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Погостинская Н.Н., Погостинский Ю.А., Павлюк Г.А.

Стандарт в системе стратегического контроллинга..... 13

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Львова Н.А.

Преднамеренное банкротство российских предприятий:
особенности финансовой диагностики
в условиях конкурсного процесса..... 21

ФИНАНСОВЫЙ КОНСАЛТИНГ

Остюченко А.Б.

Особенности финансового консалтинга в Российской Федерации..... 29

БАНКОВСКИЕ ИНСТИТУТЫ

Шакер И.Е., Шакер Н.С.

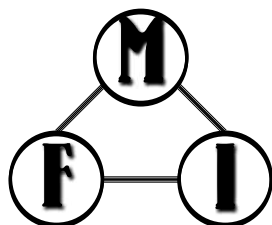
Перспективы совершенствования безналичных расчетов населения
при помощи мобильных систем 33

© ООО «Фининформсервис НИКА» Оформление оригинал-макета «Фининформсервис
НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес:
Москва, ул. Клара Цеткин, дом. 33, корпус 50. Подписано в печать 25.07.2014. Дата выхода 7.07.2014.
Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного
разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна.

FINANCES, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

2/2014
(50)



Editorial Board:

Geronina N.R., Doctor of Economics, professor
Dumnaya N.N., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Mirkin Ya.M., Doctor of Economics, professor
Nasibyan S.S., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruiev A.A., Doctor of Economics, professor
Khomnich I.P., Doctor of Economics, professor
Agop Sarkisyan, Doctor of Economics, professor,
Switowski University them. D.A. Canova (Bulgaria)
Abramova M.A., Doctor of Economics, professor

Chief/science editor V.N.Volodina

The periodical is also in the list of Russian
Science Citation Index (RSCI)

The journal is enlisted in recommended lit-
erature by Teaching Department (Econom-
ics), the G.V. Plekhanov Russian Economic
University

Editorial Office:

Fininformservice NIKA, Ltd
MFPU Sinergia, 80 G Leningradskiy
prospect, Moscow
phone: 8-916-646-09-30
<http://finvector.ru>
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Rospechat Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publications
and ads content
References to the journal are compulsory when using
its materials
Reprinting of materials only by the written publishers
authorization

Issue theme

THE DIVERSIFICATION IN FINANCE SPHERE

FINANCIAL POLICY

Balyuk I.A.

External Debt of Russia: trends and prospects 3

SECURITIES MARKET

Popova E.M., Lvova J.N.

Regulatory changes in the professional practice organisation
of the securities market 7

FINANCIAL ANALYSIS

Pogostinskaia N.N., Pogostinskiy Y.A., Pavlyuk G.A.

The standard in system of strategic controlling 13

FINANCIAL MANAGEMENT

Lvova N.A.

The intentional bankruptcy of Russian enterprises: the special features of
financial diagnostics in the bankruptcy process 21

FINANCIAL CONSULTING

Ostyuchenko A.B.

Features financial consulting in the Russian Federation 29

BANKING INSTITUTIONS

Shaker N.S., Shaker I.E.

Perspectives of improving non-cash payments of population
with help of mobile system 33

ВНЕШНИЙ ДОЛГ РОССИИ: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

БАЛЮК И.А., доцент, кандидат экономических наук, кафедра «Мировая экономика и международные финансовые отношения» Финансовый университет при Правительстве РФ
E-mail: balyuk@bk.ru



Аннотация

В статье анализируются основные показатели, связанные с динамикой внешней задолженности России, в сравнении с аналогичными показателями стран-лидеров по объему внешнего долга; определяются главные тенденции в развитии внешнего долга РФ, а также дается прогноз возможного изменения ситуации в области внешних заимствований страны в ближайшее время. По мнению автора, Россия имеет определенный потенциал для осуществления дальнейших внешних заимствований, однако современная напряженная политическая ситуация в мире в связи с событиями на Украине может привести к переносу основного акцента государственной долговой политики на внутренний рынок.

Ключевые слова: внешний долг; корпоративный долг; долговой кризис; международные резервы.

В процессе глобализации мировой экономики и либерализации функционирования мирового финансового рынка происходит усиление зависимости различных стран от внешнего финансирования. В настоящее время масштабы и динамика роста внешней задолженности представляют довольно серьезную проблему для развития многих стран мира.

Сравнительная характеристика внешней задолженности России

В таблице 1 показана динамика величины внешнего долга с 2010 г. по III квартал 2013 г. пяти стран мира, лидирующих по этому показателю в стоимостном выражении, а также отмечена внешняя задолженность России.

Таблица 1

Динамика объема внешнего долга (в млн долл. США)

Страна	2010 г.	2011 г.	2012 г.	III квартал 2013 г.
США	14 516 454	15 508 155	15 680 472	16 022 800
Великобритания	9 482 996	9 960 629	9 471 208	9 300 818
Германия	5 221 167	5 338 151	5 718 982	5 565 258
Франция	5 145 174	5 172 690	5 370 709	5 548 505
Япония	2 588 607	3 115 170	3 016 811	2 812 941
.....				
Россия	488 940	540 555	631 784	714 206

Источник: данные Всемирного банка (www.databank.worldbank.org).

РЕГУЛЯТИВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ОРГАНИЗАЦИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

ПОПОВА Е.М., доктор экономических наук, проф., кафедра Банковского дела,
СПбГЭУ Институт экономики, Санкт-Петербург, Россия
E-mail: popova57@mail.ru

ЛЬВОВА Ю.Н., канд. экон. наук, доц., кафедра Деньги и ценные бумаги,
СПбГЭУ Институт экономики, Санкт-Петербург, Россия
E-mail: jlvova@pochta.ru



Аннотация

В статье рассматриваются и анализируются основные изменения в процессе регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Особое место отводится процедуре лицензирования профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая исследуется как в правовом, так и в институциональном аспекте за весь период становления российского фондового рынка. Авторы подробно разбирают нормативно-правовые изменения в сфере организации профессиональной деятельности на рынке и характеризуют современную регулятивную систему этой сферы экономической деятельности.

Ключевые слова:

профессиональные участники рынка ценных бумаг; брокерская деятельность; дилерская деятельность; деятельность по управлению ценными бумагами; депозитарная деятельность; деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая деятельность); деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг; деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг и/или фондовой биржи; лицензирование профессиональной деятельности; мегарегулятор финансового рынка.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: правовая основа

На российском рынке ценных бумаг такой вид экономической деятельности, как профессиональная деятельность на фондовом рынке, регламентируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»¹. Этот Закон был принят в апреле 1996 г. и с тех пор считается, что основная законодательная база для функционирования фондового рынка сформировалась.

В соответствии с Законом (ст.2) профессиональные участники рынка ценных бумаг² определяются как юридические лица, осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, виды которой указаны в Законе.

¹ Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

² Термин «профессиональный участник» рынка ценных бумаг, как осуществляющий предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг, был введен в оборот указом Президента РФ № 2063 от 4 ноября 1994 г. В нем были перечислены и определены виды предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг: брокерская деятельность, дилерская деятельность, депозитарная деятельность, деятельность по ведению и по хранению реестра акционеров, расчетно-клиринговая деятельность по ценным бумагам, расчетно-клиринговая деятельность по денежным средствам, деятельность по организации торговли ценными бумагами. Виды предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг были названы профессиональными видами деятельности на рынке ценных бумаг, а также определение профессиональных участников рынка ценных бумаг через отдельные виды деятельности на рынке ценных бумаг впервые было дано и получило законодательное закрепление в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг». До его принятия деятельность на рынке ценных бумаг осуществляли инвестиционные институты. Понятие «инвестиционный институт» и его состав устанавливало Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР, утвержденное постановлением Правительства РСФСР № 78 от 28 декабря 1991 г. Согласно этому документу к инвестиционным институтам относились финансовый брокер, инвестиционный консультант, инвестиционная компания, инвестиционный фонд.

СТАНДАРТ В СИСТЕМЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО КОНТРОЛЛИНГА

ПОГОСТИНСКАЯ Н.Н., доктор экон. наук, проф., Заслуженный работник высшей школы РФ, заведующий кафедрой Финансов, АНО ВПО «Международный банковский институт»

E-mail: nnpog@hotmail.ru

ПОГОСТИНСКИЙ Ю.А., доктор экон. наук, проф., кафедра Финансов, АНО ВПО «Международный банковский институт»

E-mail: pogyran@hotmail.ru

ПАВЛЮК Г.А., ст. препод., кафедра Финансов, АНО ВПО «Международный банковский институт»

E-mail: gpavluk@yandex.ru



Аннотация

В статье исследуется содержание понятий «контроль» и «контроллинг», их отличия, определены направления расширения функции контроля при переходе к контроллингу. Авторами дана характеристика стандарта как центрального элемента контроля. Выявлена роль и особенности стандарта в системе стратегического контроллинга; предложен порядок формирования стандарта в ординальной шкале и соответствующий алгоритм расчета оценки уровня реализации стратегии на основе построения ординальной динамической нормативной модели.

Ключевые слова: контроль, контроллинг, стратегия, неметрическая свертка показателей.

Контроль и контроллинг: понятия и функции

В системе управления необходим механизм обратной связи, определяющий степень достижения цели и позволяющий корректировать управляющие воздействия. Роль обратной связи в системе управления играет контроль.

При этом многочисленные публикации по стратегическому планированию и стратегическому управлению (менеджменту) полны рекомендаций по разработке стратегии и уделяют много внимания ее этапам, но в то же время почти ничего не говорят о проблемах реализации стратегии и ее контроля, в лучшем случае им отводят один из многих шагов по ее разработке. При этом, известен принцип менеджмента, что хорошо выполняется только то, что контролируется. Контроль стимулирует людей к качественному и эффективному выполнению работы.

Контроль представляет собой сложное, многогранное явление. Анализ различных трактовок контроля позволяет выделить в его определении семь аспектов (элементов), которые в совокупности образуют «петлю управления»: учет, определение целей, проверка, оценка, анализ, информирование, корректировка.

В последние годы стал приобретать популярность термин «**контроллинг**»¹. Функции контроллинга шире, они включают не только управленческий учет, но и планирование, контроль, координацию, а также выработку рекомендаций для принятия управленческих решений.

¹ Методология контроллинга и практика управления крупным промышленным предприятием / под ред. О.А.Дедова. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2008.

Карминский А.М. Контроллинг / А.М.Карминский, С.Г.Фалько, А.А.Жевага, Р.Ю.Иванова. – М.: Финансы и статистика, 2011.

Фалько С.Г. Контроллинг для руководителя. – М.: Институт контроллинга, 2011.

ПРЕДНАМЕРЕННОЕ БАНКРОТСТВО РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ: ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ В УСЛОВИЯХ КОНКУРСНОГО ПРОЦЕССА



Львова Н.А., к.э.н., доцент кафедры теории кредита и финансового менеджмента,
Санкт-Петербургский государственный университет
E-mail: lvova_n.a@mail.ru

Аннотация

В статье рассматриваются особенности финансовой диагностики преднамеренного банкротства неплатежеспособных предприятий, находящихся в процедурах банкротства. Анализируются также проблемы применения действующей официальной методики. В частности, автор приходит к выводу, что нормативное определение признаков преднамеренного банкротства не отражает его финансовый смысл, рекомендуемый порядок коэффициентного анализа ограничивает возможности финансовой диагностики, а диагностика сделок в большей степени ориентирована на их правовую форму, а не на экономическое содержание. Предложены возможные направления совершенствования методических рекомендаций по финансовой диагностике преднамеренного банкротства, касающиеся определения его признаков, финансового механизма, финансовой схемы, а также порядка и содержания анализа бухгалтерской отчетности и сделок предприятия.

Ключевые слова:

несостоятельность, банкротство, преднамеренное банкротство, признаки преднамеренного банкротства, финансовые признаки преднамеренного банкротства, финансовый механизм преднамеренного банкротства, финансовая схема преднамеренного банкротства, диагностика, финансовая диагностика, корпоративная финансовая диагностика.

Преднамеренное банкротство как способ ухода от долговых обязательств широко практикуется в разных странах¹. В России, однако, преднамеренное банкротство имеет существенную специфику, поскольку зачастую используется в целях недобросовестной конкуренции. Пик рейдерских захватов с применением преднамеренных банкротств пришелся на начало 2000-х гг. По некоторым оценкам, подавляющая часть сделок на рынке корпоративного контроля в тот период носила недружественный характер и сопровождалась судебными процедурами банкротства². На сегодняшний день проблема преднамеренного банкротства российских предприятий по-прежнему актуальна. Данные преступления (правонарушения), как правило, остаются безнаказанными. Одна из причин создавшейся ситуации – несовершенство методических основ финансовой диагностики преднамеренного банкротства, что и определило проблематику нашего исследования.

¹ См., например: Coelho L., Kose J., Taffler R. Does the market know better? The Case of Strategic vs. Non-Strategic Bankruptcies. 2011. 09.06.2014. [Электронный ресурс]. URL: <http://ssrn.com/abstract=1787197>.

Примеры преднамеренных банкротств можно без труда найти в истории. Так, в Англии в начале XVIII в. Томас Питкин с сообщником организовали преднамеренное банкротство торговой компании. В результате, пострадало более ста кредиторов, а размер их ущерба по разным оценкам составил от 25 до 50 тыс. фунтов – неслыханная по тем временам сумма. Для сравнения: средний доход состоятельного торговца составлял тогда 500 фунтов в год. Афера Питкина получила существенный резонанс и привела к реформе английского законодательства о банкротстве. См. Подробнее: Kadens E. The Pitkin Affair: A Study of Fraud in Early English Bankruptcy // American Bankruptcy Law Journal. Vol. 84. 2010. 09.06.2014. [Электронный ресурс]. URL: <http://ssrn.com/abstract=1734579>.

² Головачев В. Банкротство по заказу: интервью Т. Трефиловой 09.06.2014. [Электронный ресурс]. URL: http://www.trud.ru/article/23-08-2001/28767_bankrotstvo_po_zakazu/print.

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОСТЮЧЕНКО А.Б., декан факультета заочного обучения,
Международный банковский институт
E-mail: annaborost@mail.ru



Аннотация

В статье автор исследует особенности становления и развития финансового консалтинга в Российской Федерации. Основываясь на мнении известных исследователей и нормах российского законодательства, автор характеризует структуру финансового консалтинга, отличия данной сферы услуг от профессиональных участников финансового рынка, делает выводы об актуальности финансового консалтинга в современных условиях развития мировой экономики.

Ключевые слова:

финансовый консалтинг, финансовая организация, финансовая услуга, ценные бумаги, брокерская деятельность, мировая экономика, финансовое посредничество.

На современном этапе рынок финансового консалтинга в Российской Федерации еще только развивается. Три основных фактора развития консалтинга – рыночная экономика, частный бизнес и эксперты, – начали появляться в нашей стране сравнительно недавно (в начале 90-х годов). При этом основное развитие получили ИТ-разработка и системная интеграция, а также управленческий консалтинг. Такая тенденция была вызвана спросом на создание и развитие телекоммуникационных и информационных услуг. Сегодня стоит задача мобилизовать свободный капитал физических и юридических лиц и оперировать им с максимально возможной эффективностью. Такая задача особенно актуальна в условиях нестабильности банковского сектора и мировой экономики.

Исследования показывают, что в Российской Федерации доверие к финансовым учреждениям в 2012-2013 годах было предельно низким (показатель доверия составлял 34%). Кипрский кризис также оказал свое негативное влияние. Поэтому потребители изменили свое отношение к финансовым учреждениям, они хотят прозрачности и простоты продуктов, становятся все более самостоятельными в принятии финансовых решений, хотя при этом и полагаются «на мудрость толпы». Клиенты переоценивают прежние ценности и хотят чувствовать себя ближе к своему банку[1].

Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) является первой в Российской Федерации исследовательской компанией, которая профессионально специализируется на изучении финансового поведения населения. В пресс-выпуске «Рейтинги имеют значение» от 20.02.2014 г. [7] НАФИ отмечает, что для большинства россиян по-прежнему остаются основными источниками информации о банках и финансовых организациях знакомые и родственники (упомянутая выше «мудрость толпы»). Однако, непосредственные потребители финансовых услуг все чаще обращаются к рейтингам, а также мнениям экспертов, что косвенным образом свидетельствует о повышении уровня финансовой грамотности населения, формирующемся стремлении получить независимую и профессиональную оценку. Эти же тенденции подтверждают результаты всероссийских опросов НАФИ в 2011-2014 гг. [7].

По-прежнему на невысоком уровне остается доверие населения к официальным источникам информации: телевизионным репортажам доверяют 18% респондентов, статьям в печатной прессе – 11%, рекламе – 7%. Наименьшего доверия, по мнению россиян, заслуживают индивидуальные предложения – 5% опрошенных [7].

ПЕРСПЕКТИВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ НАСЕЛЕНИЯ ПРИ ПОМОЩИ МОБИЛЬНЫХ СИСТЕМ



ШАКЕР И.Е., канд. экон. наук, доц., кафедра «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика», ФГБОУ ВПО Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва
Email: ish7@bk.ru

ШАКЕР Н.С., студент, ФГБОУ ВПО Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва
Email: shaker-nadia@mail.ru

Аннотация В данной работе проанализированы перспективы совершенствования безналичных расчетов населения при помощи мобильных систем, а также рассматриваются понятие, схема работы, преимущества и категории сервисов мобильной коммерции. СМС биллинг, а также рынок онлайн-платежей.

Ключевые слова: мобильная коммерция, безналичные расчеты, СМС биллинг, интернет-магазин, процессинговый центр, банк-эквайер, банк-эмитент, банк-партнер, платежная система.

Мобильная коммерция

В современных условиях высокие темпы развития в Российской Федерации интеллектуальных приложений мобильной связи дают возможность рассматривать оказание удаленных банковских услуг пользователям – физическим лицам как одно из перспективных направлений развития безналичных расчетов населения (Приложение № 1). Объединение финансового и телекоммуникационного рынков открывает пользователям доступ к широкому спектру финансовых услуг повсеместно в любое время и любым способом. Кроме того, это помогает осуществить сегментацию вплоть до конечного конкретного пользователя (произвести персонализацию), разработать и предложить пользователю оригинальный набор финансовых услуг.

Мобильная коммерция – это различные виды электронных платежей, для проведения которых используются мобильные устройства (планшеты, смартфоны, коммуникаторы и т.д.) – качественно новое направление в сфере оплаты товаров и услуг на базе SMS. Мобильные средства связи при осуществлении торговых и финансовых операций могут использоваться различными способами.

Во-первых, мобильный телефон может быть использован как банковская карта, которая по сути представляет принадлежащее клиенту запоминающее устройство. Она выполняет две функции: идентификацию счета и идентификацию самого пользователя. По факту модулем идентификации абонента является SIM-карта, которая представляет собой смарт-карту. Идентификационный номер клиента банка и номер счета могут быть закреплены на SIM-карте или в памяти телефона.

Во-вторых, устройства на основе мобильных аппаратов могут осуществлять функции терминала в торгово-сервисном предприятии (ТСП), также применяться для направления запроса на проведение платежа и установления связи с соответствующим банком для того, чтобы получить разрешение на осуществление расчетной операции.

В-третьих, мобильное устройство может осуществлять функции отдельных элементов банкоматов. Если пользоваться деньгами, доступ к которым обеспечен через мобильный телефон для оплаты в магазинах, тогда и он, и кассовый аппарат магазина осуществляют функции банкомата по приему и выдаче наличных.

В-четвертых, использование мобильного устройства в качестве терминала обслуживания клиентов через Интернет. Банковское обслуживание через Интернет, интернет-банкинг удовлетворяет двум главным критериям, которые представляют ценность для клиента: возможность контроля, моментального доступа к необходимым реквизитам счета; удобство, возможность удаленного осуществления платежей и переводов.