

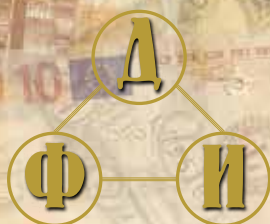
ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

3/2010
(35)

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ВЫПУСК:

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ



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.,
Семенкова Т.Г., 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.,
Шенаев В.Н., д.э.н., академик РАЕН,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Подшиваленко Г.П., к.э.н., проф.,
Филатова Т.В., к.э.н., проф.

Главный редактор/
научный редактор В.Н. Володина

Распространение Е.В. Тупальская

Журнал включен
в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)

Адрес: 125499, Москва,
Кронштадтский бул., д. 37 б,
Финансовая Академия оф. 107
Тел./факс: (495) 456-06-08
e-mail: nikainform@mail.ru

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать» 81652

© ООО «Фининформсервис НИКА»
Учредитель: ООО «Фининформсервис
НИКА». Свидетельство ПИ № 77-1026.
Оформление оригинал-макета
«Фининформсервис НИКА».
Усл. печ. л. 5,0. Тираж 1250 экз.
Формат 60x84 1/8.
Подписано в печать.20.10.2010

Перепечатка материалов и любое
воспроизведение в электронном виде
только с письменного разрешения
редакции или по договору.
Ссылка на журнал обязательна.

Коваленко С.Б. О феномене парадоксов и их исследовании в сфере экономики.....	2
• Этимология парадоксов.....	2
• Парадоксы в экономике: их причины и специфические черты.....	3
• Природа возникновения экономических парадоксов.....	3
• Необходимость познания и анализа парадоксов в экономике.....	5
Коробов Ю.И., Орлова А.Н. Парадоксы банковской системы России.....	7
• Парадокс роли государства.....	7
• Парадоксы законодательства.....	7
• Парадоксы центрального банка.....	8
• Парадоксы коммерческих банков.....	8
• Парадоксы системы страхования вкладов.....	11
Киселев М.В. Парадоксы российского фондового рынка.....	12
• Российский фондовый рынок на фоне мирового финансового кризиса.....	12
• Причины и факторы аномальности российского фондового рынка.....	14
Ермакова Е.А. Парадоксы российской бюджетной системы.....	17
• Парадокс 1. Включение внебюджетных фондов в бюджетную систему.....	17
• Парадокс 2. При наличии принципа самостоятельности бюджетов региональные и местные бюджеты лишены финансовой независимости.....	18
• Парадокс 3. Секретные статьи бюджета в условиях принципа прозрачности (открытости) бюджета.....	18
• Парадокс 4. Принцип достоверности бюджета в законодательстве и значительные фактические отклонения от него.....	19
• Парадокс 5. Бюджетирование, ориентированное на результат, и «затратный» подход при финансовом контроле.....	20
• Парадокс 6. Финансовые резервы государства при низком уровне финансирования и развития экономики страны.....	21
• Парадокс 7. Дефицитные федеральный и региональные бюджеты, но профицитные местные.....	22
Якунина А.В. Парадоксы российского ценообразования.....	23
• Многообразие проявлений на практике парадоксов ценообразования в России.....	23
• Парадоксальность в ценообразовании как фактор выживания.....	24
• Причины высоких цен на потребительские товары в России.....	25
Сякин Р.Р. Парадоксы российского налогообложения.....	27
• Классические принципы налогообложения.....	27
• Четыре группы принципов как основа формирования налогообложения в РФ.....	28
• Принципы Налогового кодекса РФ как фактор образования парадоксов.....	30
Кондратьева Е.А. Финансовый анализ на предприятии как инструмент выявления парадоксов теневой хозяйственной деятельности.....	32
• Схема проведения анализа финансового состояния предприятия.....	32
• Способы фальсификации и вуалирования баланса и методы их определения.....	34
• Признаки умышленного искажения бухгалтерских балансов и отчетов.....	34
• Несоответствие аналогичных показателей в разных формах отчетности.....	34
• Несоответствие баланса данным бухгалтерского учета.....	35
• Несоответствие учетных записей реальному содержанию хозяйственных операций.....	35
• Финансовый анализ основных отчетных показателей.....	36
Слепова Т.А. Немного о парадоксах в странах АСЕАН.....	38
• Региональный парадокс.....	38
• Неоднородность рынка капитала и развития банковских систем.....	38
• Появление и распространение новых финансовых инструментов.....	39
• Однородность инвестиционных источников и отсутствие инвестиционных горизонтов.....	39

О ФЕНОМЕНЕ ПАРАДОКСОВ И ИХ ИССЛЕДОВАНИИ В СФЕРЕ ЭКОНОМИКИ



КОВАЛЕНКО С.Б., д.э.н., профессор кафедры банковского дела
Саратовского государственного социально-экономического университета

Исследование парадоксов в сфере экономики предполагает рассмотрение следующих вопросов:

- 1) раскрытие феномена парадоксов и их специфики в сфере экономики;
- 2) выявление факторов, определяющих парадоксы в экономике;
- 3) обоснование позитивного или негативного эффекта парадоксов для экономики;
- 4) практическая целесообразность исследования парадоксов в экономике.

Остановимся более подробно на данных вопросах.

Исходный момент исследования – что считать парадоксом в сфере экономики и в чем заключается специфика экономических парадоксов? Для этого прежде всего остановимся на этимологии парадоксов и рассмотрим парадоксы в иных, отличных от экономики, сферах.

Этимология парадоксов

Парадокс (от др.-греч. παράδοξος – неожиданный, странный, от др.-греч. παρὰ-δοκέω – кажусь) – ситуация (высказывание, утверждение, суждение или вывод), которая может существовать в реальности, но не имеет логического объяснения. Под парадоксом понимают также высказывание, которое расходится с общепринятым мнением и кажется нелогичным (зачастую лишь при поверхностном понимании).¹ Наряду с понятием парадокса употребляется понятие парадоксальность, т.е. неожиданность, непривычность, оригинальность, противоречивость себе, исходным посылкам, общепринятому, традиционному взгляду или здравому смыслу по содержанию и/или по форме. Следует отметить, что парадоксы могут касаться как каких-либо утверждений и высказываний, так и конкретных практических явлений или процессов.

В современном мире парадоксы – чрезвычайно распространенное явление.

Прежде всего, парадоксы присутствуют в логике. В логических парадоксах различают **апорию**, характеризующуюся наличием аргумента, противоречащего очевидному, общепринятому мнению и здравому смыслу, и **антиномию**, характеризующуюся наличием двух противоречащих друг другу, одинаково доказуемых суждений.

Парадоксами характеризуются произведения самых разных жанров искусства – театральные и цирковые постановки, живопись, фольклор, разговорный жанр. Парадоксальность присутствует зачастую в музыкальных произведениях. Главная цель применения парадоксов в данной сфере – привлечение внимания людей к произведениям искусства. Оно достигается парадоксальными высказываниями, названиями или содержанием произведений.

Парадоксы присутствуют и в науке, когда результаты опытных исследований или экспериментов расходятся с положениями существующей теории. Такое расхождение опыта и теории может быть обусловлено недостаточной проработанностью теории, логическими ошибками в построении суждений, несовершенством существующих научных методов или недостаточной точностью используемых в опытах инструментов. Однако в отличие от сферы искусства парадоксальность в науке создается не сознательно, а оказывается результатом научных экспериментов. И если в сфере искусства парадоксальность заранее задается, то в науке наличие или отсутствие парадокса может определить только эксперимент.

¹ Словарь Ожегова дает следующее определение парадокса: 1. Мнение, противоречащее (иногда только на первый взгляд) здравому смыслу. 2. Странное, расходящееся с общепринятым мнение, высказывание. 3. Явление, кажущееся невероятным и неожиданным. Словарь Даля под парадоксом понимает нечто странное, на первый взгляд, дикое, озадачивающее, противное общему. Словарь логики под парадоксом в широком смысле понимает утверждение, резко расходящееся с общепринятыми, устоявшимися мнениями, отрицание того, что представляется «безусловно правильным».

Парадоксальность, неожиданные результаты – **характерная черта спортивных состязаний. Парадоксы свойственны и сфере политики.** К ним можно отнести неожиданные результаты голосований и выборов, радикальные заявления политических деятелей.

Парадоксы присутствуют и в **повседневной жизни.** Это могут быть природные аномалии, экстраординарные и нелепые поступки людей.

Что же объединяет все парадоксы? По нашему мнению, все они идут вразрез с чем-то устоявшимся, привычным, традиционным, обычным, явно ожидаемым. Парадоксы вызывают удивление, эмоциональный восторг, непонимание. Любые парадоксы заставляют обращать на них внимание, задумываться над ними и пытаться понять причины их возникновения.

Парадоксы в экономике: их причины и специфические черты

Парадоксы в экономике не являются исключением. Они связаны с экономическими явлениями или процессами, которые в силу своей необычности и яркой специфичности заставляют обратить на них внимание. На наш взгляд, парадоксами в экономике можно считать явления, идущие вразрез с положениями экономической теории (например, рыночная стоимость компании на фондовой бирже меньше ее балансовой стоимости), а также явления, характеризующиеся весьма внушительными «количественными параметрами» (беспрецедентное снижение налогов и налоговой нагрузки, сильнейшая гиперинфляция, резкое изменение валютного курса национальной денежной единицы и т.д.). Следу-

ет отметить, что парадоксальные экономические явления могут носить многоплановый характер и касаться любых экономических рынков – товарного, финансового и рабочей силы.

По нашему мнению, **можно выделить несколько специфических черт парадоксов в экономике:**

- **Во-первых**, парадоксальные экономические явления возникают в результате экономической политики, проводимой государством, правительством, экономическими органами или ведомствами, региональными органами власти. В этом отношении экономические парадоксы отличаются от парадоксов в фундаментальных науках, которые могут возникнуть в результате научных экспериментов ученого или коллектива ученых в лаборатории, в поле, на опытной станции. Осуществляя свою деятельность в сфере экономики, государство использует конкретные методы экономической политики (налоги, антимонопольное и денежно-кредитное регулирование и т.д.), а не научное оборудование.

- **Во-вторых**, в отличие от сферы искусства, экономические парадоксы заранее не задаются. Они могут либо возникнуть, либо не возникнуть в результате осуществляемой государством экономической политики. Парадоксальные экономические явления не зависят от воли и сознания людей. Нельзя сказать, что экономические парадоксы заранее сознательно задаются и что экономическая политика осознанно проводится для того, чтобы ее парадоксальность стала предметом обсуждения.

- **В-третьих**, парадоксальные экономические явления касаются значительного количества экономических субъектов – как физических, так и юридических лиц, их

доходов, экономического положения, финансовой состоятельности, жизненных стандартов.

- **В-четвертых**, последствиями парадоксальных экономических явлений оказывается пересмотр или корректировка курса применявшейся экономической политики. В фундаментальной науке последствиями парадоксов является пересмотр постулатов теории, теоретических выкладок и положений.

Природа возникновения экономических парадоксов

На наш взгляд, логично предположить, что парадоксы в экономике возникают в результате нарушения ситуации экономического равновесия. Такая ситуация характеризуется примерным соответствием по стоимости денежной и товарной массы, платежеспособного спроса и предложения, стабильностью финансовой сферы, оптимальным количеством экономических субъектов и благоприятной экономической средой их функционирования (законодательство, налоги, конкуренция), наличием достойных жизненных стандартов населения. Если в данном перечне происходят какие-либо несоответствия или ухудшаются оптимальные параметры, то возникает благоприятная среда для экономических парадоксов.

Какие факторы могут обуславливать парадоксы в экономике? На наш взгляд, их несколько.

Прежде всего, парадоксы могут быть обусловлены **осуществляемыми экономическими реформами и текущей экономической политикой государства.** Парадоксы могут возникнуть в результате непроработанности каких-либо аспектов осуществляемых преобразований, форм и ме-

тодов реформ, прямых ошибок в проводимой экономической политике.

Парадоксы возникают прежде всего в условиях глобальных экономических преобразований, перехода от одной экономической системы к другой. В качестве примера можно привести шоковую терапию – комплекс радикальных экономических реформ, сопровождающихся моментальной либерализацией цен, сокращением денежной массы, приватизацией убыточных государственных предприятий и государственной собственности. Практика показывает, что из-за внезапности, шока и радикальности преобразований экономические субъекты не способны быстро адаптироваться к изменившимся экономическим условиям. Как правило, политика шоковой терапии сопровождается чрезвычайно высокими уровнями инфляции и безработицы, спадом производства, имущественным расслоением и снижением уровня жизни, ростом социальной и политической напряженности в обществе, высокой зависимостью от иностранных инвестиций, внешнеторговым дисбалансом, ростом задолженности государства.

Парадоксальные экономические явления могут возникнуть в результате менее глобальных экономических реформ, когда формы и методы осуществляемых преобразований (налоги, антимонопольное регулирование, денежно-кредитное регулирование) не дают ожидавшегося от них экономического эффекта. Например, в ходе конфискационных денежных реформ в послевоенной Европе и СССР возникали такие негативные социально-экономические явления, как искусственно создававшийся дефицит, широкая спекуляция продовольствием и товарами повседневного обихо-

да, функционирование «черного» рынка, нормирование потребления. Во многих странах часть обмениваемых денег превращалась в заблокированные депозиты в кредитных учреждениях без права вкладчиков свободно распоряжаться ими.

При осуществлении текущей экономической политики государства (например налоговой политики) могут возникать такие явления, как неравномерное распределение налоговой нагрузки, нерациональное распределение доходов по уровням власти и территориям, неоправданное вмешательство налоговых органов в деятельность хозяйствующих субъектов, необоснованное предоставление налоговых льгот. Вместе с тем налоговая политика может характеризоваться беспрецедентным снижением налоговых ставок с целью стимулирования экономической деятельности хозяйствующих субъектов.

Парадоксы могут быть обусловлены **глобализацией современной мировой экономики, широкой экономической интеграцией стран, отдельных секторов и сфер экономики**. Кризис, зародившийся в одном звене современной мировой экономики, «экспортируется» в другие страны. В частности, мировой финансовый кризис 2008 года возник прежде всего из-за серьезных проблем в экономике США. Кризис в США развивался по следующему сценарию. Первые признаки кризиса возникли в 2006 году в форме снижения числа продаж домов и в начале 2007 года переросли в кризис высокорисковых ипотечных кредитов. Ипотечный кризис характеризовался списанием огромных средств по закладным бумагам коммерческими банками и первыми банкротствами банков. Ипотечный кризис спровоцировал в сентябре 2008 года кри-

зис ликвидности мировых банков. Банки прекратили выдачу кредитов, в частности, на покупку автомобилей. Объемы продаж автомобильных гигантов (Opel, Daimler, Ford) начали сокращаться, они снизили объемы производств в зарубежных странах. Таким образом, кризис из сферы недвижимости стал постепенно перекидываться в реальную экономику, началась рецессия, спад производства. Клиенты коммерческих банков в массовом порядке начали изымать сбережения со своих счетов. Банкротство банка Lehman Brothers привело к кризису в системе страхования, поскольку напрямую обусловило недоверие к возможности страховых выплат по рискам банкротств кредитных организаций. В результате возник кризис доверия между банками. Ставки кредитов стали повышаться, что особенно сильно сказалось на развивающихся кредитных рынках. Американский кризис быстро распространился во многие другие страны.

Финансовый кризис и рецессия 2008–2009 годов в России как часть мирового финансового кризиса стали возможными из-за произошедшей интеграции российской экономики в мировую экономику, когда любое событие за рубежом оказывает влияние на стоимость российских ценных бумаг, на ликвидность, доходы граждан и рост экономики. Мировой финансовый кризис 2008 года обусловил целый комплекс негативных социально-экономических процессов, таких как массовое сокращение работников, замораживание зарплат, снижение реальных доходов населения, резкое падение котировок ценных бумаг и капитализации акционерных обществ, огромное увеличение просрочек по взятым в банках кредитам, невостребованность дипломированных специалистов.

Российский экономический кризис 1998 года во многом явился следствием азиатского финансового кризиса. Быстрый рост экономик стран Южной и Восточной Азии способствовал массовому притоку капитала в эти страны, росту государственного и корпоративного долга, перегреву экономики и в итоге – ее параличу. Для экономик стран Юго-Восточной Азии в течение 1997–1998 годов были характерны падение курса национальной валюты и фондовых индексов, рост инфляции, увеличение объема корпоративного долга, массовые банкротства компаний. В условиях глобализации мировой экономики кризисные явления из азиатских стран быстро распространились по другим регионам планеты. Рекордное падение цен на нефть спровоцировало российский экономический кризис 1998 года.

Парадоксы могут обуславливаться **предстоящими экономическими ожиданиями** – реформ, инфляции, ухудшения экономической конъюнктуры и т.д. В подобные периоды времени, как правило, нарушается экономическое равновесие и происходят такие негативные явления, как массовый ажиотаж вокруг товаров повседневного обихода, искусственно создаваемый дефицит и рост цен, массовая скупка иностранной валюты и золота, повсеместное изъятие вкладов из коммерческих банков и массивный сброс ценных бумаг на фондовых биржах.

Парадоксы может спровоцировать **национальный менталитет** той или иной страны. Осуществляя экономические преобразования, проводя экономические реформы, политики должны считаться с культурными, социальными, правовыми и политическими аспектами решаемой

проблемы, если они хотят, чтобы принимаемые ими решения были успешными. Попытки искусственно насадить что-то чуждое национальному менталитету неизбежно наталкиваются на стойкое противодействие проводимым преобразованиям, вплоть до прямого недоверия правительству, социальным и политическим потрясениям. В связи с этим следует отметить, что рыночные преобразования в бывших социалистических странах проходили менее болезненно, чем в России, в силу наличия в этих странах частного сектора, их большей интеграции с капиталистическими странами и менее авторитарного экономического и политического режима.

Весомым фактором, влияющим на возможное возникновение экономических парадоксов, является **согласованность политической элиты в вопросах проведения экономической политики**. В частности, относительные успехи политики шоковой терапии в Польше во многом были обусловлены согласием национальной политической элиты в вопросах выбора стратегического курса развития страны. В России вопрос о рыночных преобразованиях экономики, их формах и методах был и остается предметом острой политической борьбы. В результате проводимая экономическая политика зачастую подвергалась резким колебаниям, что неизбежно приводило к появлению целого ряда макро- и микроэкономических парадоксов.

Таким образом, факторы, обуславливающие экономические парадоксы, являются многогранными.

Следует отметить, что парадоксы могут иметь для экономики как позитивный, так и негативный эффект. Например, широкое развитие коммерческих банков в России в первые годы перехода

к рыночной экономике способствовало развитию банковской конкуренции, увеличению перечня услуг, оказываемых банками клиентам, доступности банковских услуг для широкого круга физических и юридических лиц. Широкое развитие предпринимательства в первые годы рыночных преобразований экономики России способствовало насыщению рынка товарами, избавило экономику от тотального дефицита, сделало доступным потребительский выбор. Беспрецедентное снижение налоговых ставок и налогового бремени может стимулировать экономическую деятельность хозяйствующих субъектов. Вместе с тем такие явления, как гиперинфляция, сильная девальвация или ревальвация национальных денежных единиц, массовая безработица, резкое падение котировок ценных бумаг на фондовом рынке, резкое снижение капитализации акционерных обществ, увеличение налогов и налогового бремени обуславливают негативные экономические процессы в обществе.

Необходимость познания и анализа парадоксов в экономике

Выше уже отмечалось, что экономические парадоксы связаны с нарушением ситуации экономического равновесия, возникновением определенного дисбаланса в тех или иных секторах или сферах экономики. В этой связи задачей исследователей является выявление парадоксальных экономических явлений и причин их возникновения, а также обоснование конкретных предложений по корректировке курса осуществляемой экономической политики с целью достижения ситуации экономического равновесия.

Хотелось бы отметить, что те-

ма парадоксов в экономике является достаточно сложной и многоаспектной. Поднимаемые в настоящей статье вопросы во мно-

гом носят лишь постановочный характер, не претендуют на исчерпывающую полноту и требуют дальнейших научных исследова-

ний. Между тем проведенное исследование позволяет сформулировать следующие промежуточные выводы.

О ФЕНОМЕНЕ ПАРАДОКСОВ И ИХ ИССЛЕДОВАНИИ В СФЕРЕ ЭКОНОМИКИ

- Парадоксы в экономике – это экономические явления или процессы, которые в силу своей необычности и яркой специфичности заставляют обратить на них внимание. К ним правомерно отнести явления, идущие вразрез с положениями экономической теории, а также характеризующиеся весьма внушительными «количественными параметрами».
- Парадоксальные экономические явления возникают в том случае, когда нарушается ситуация экономического равновесия.
- Парадоксы в экономике могут быть обусловлены осуществляемыми экономическими реформами и текущей экономической политикой государства, глобализацией современной мировой экономики, предстоящими экономическими ожиданиями, национальным менталитетом и степенью согласованности политической элиты в вопросах проведения экономической политики.
- Эффект от парадоксальных экономических явлений может быть как позитивным, так и негативным для экономики.
- Изучение экономических парадоксов необходимо для выработки конкретных практических рекомендаций по корректировке курса экономической политики с целью достижения ситуации экономического равновесия.

ПОДПИСКУ НА ЖУРНАЛЫ

«НУМИЗМАТИЧЕСКИЙ АЛЬМАНАХ», «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ», «ФИНАНСЫ, ДЕНЬГИ, ИНВЕСТИЦИИ»

можно оформить в редакции с любого месяца по заявке в произвольной форме

по факсу, телефону, электронной почте.

Телефон: (495) 456-06-08

Электронная почта: nikainform@mail.ru

Адрес: 125499, Москва, а/ф 39, Кронштадтский бульвар, д. 37 б

ПАРАДОКСЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ



КОРОБОВ Ю.И., д.э.н., профессор, зав. кафедрой банковского дела Саратовского государственного социально-экономического университета

ОРЛОВА А.Н., к.э.н., доцент, докторант кафедры банковского дела Саратовского государственного социально-экономического университета

Парадоксы в банковской системе – благодатное поле для исследования, поскольку их здесь немало. Чего стоит хотя бы тот факт, что, несмотря на многовековую историю банковского дела, до сих пор существуют разногласия по поводу определения сущности банка. Впрочем, и само время возникновения первых банков является предметом дискуссий.

Однако в данной статье мы остановимся только на парадоксах, присущих банковской системе России.

Парадокс роли государства

Первый парадокс российской банковской системы связан с ролью государства в истории ее формирования и развития.

В большинстве развитых стран «пионерами» банковского рынка были негосударственные кредитные организации, государство стало вмешиваться в банковскую деятельность только в XIX веке, с появлением института центральных банков. Более того, даже некоторые центральные банки длительное время существовали на основе частной собственности (например, Банк Англии был национализирован только в 1946 году).

В России же банковское дело изначально развивалось как сфера деятельности государства. Первые банки, появившиеся в 30-е годы XVIII века, являлись государственными. Функции центрального банка были возложены на созданный в 1860 году Государственный банк Российской Империи. Частные коммерческие банки начали развиваться только с 60-х годов XIX века. Огосударствление банков в советский период приобрело тотальный характер с введением государственной монополии на банковское дело.

Возрождение частных банков произошло в ходе коммерциализации банковской системы в 90-е годы XX века, причем и здесь не обошлось без «перегибов»: в результате реформы в России не осталось ни одного банка (за исключением центрального), который был бы стопроцентно государственным. Даже банки, которые в обиходе продолжали называться государственными (такие, как Сбербанк), строго говоря, таковыми не являлись, поскольку существовали в форме акционерных обществ, пусть и со значительной долей государства.

Парадоксы законодательства

Второй парадокс, – вернее, целый «букет» парадоксов, – связан с российским (а изначально – советским) банковским законодательством.

Прежде всего, парадоксально то, что первые коммерческие банки в нашей стране появились в 1988 году, когда еще не было специального банковского законодательства. Эти банки создавались на основании союзного Закона о кооперации.

Принятый 2 декабря 1990 года Закон о банках и банковской деятельности, по которому банковский сектор живет до сих пор, не определил сущность коммерческого банка и не выделил его специфические черты как хозяйствующего субъекта, а многие пункты внесли дополнительную путаницу в терминологию. Основным термином, используемым в данном законодательном акте, является не «банк», а «кредитная организация». Согласно статье 1 Закона «кредитная организация – юридическое лицо, которое... имеет право осуществлять банковские операции», но «банк – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности... банковские операции». Далее Закон оперирует одновременно понятиями «банковская операция», «банковская сделка» и «банковская услуга», причисляя к ним различного рода услуги и операции, которые вовсе не отражают исключительности банка как хозяйствующего субъекта.

екта и в соответствии с гражданским законодательством вполне могут быть осуществлены иными хозяйствующими субъектами.

Правовые «ножницы» остаются одним из основных тормозов на пути развития банковского сектора России. С одной стороны – чрезмерная защита интересов вкладчиков в виде нормы Гражданского кодекса, позволяющей клиенту изъять вклад по первому требованию, а с другой – имеется совершенно не защищенный в правовом смысле заемщик.

Банки сами находятся в такой же ловушке правовой и информационной асимметрии. Полностью раскрывая информацию о себе и своих услугах в условиях абсолютной прозрачности, банки не могут получить адекватную информацию о заемщике, его доходах, рисках, деятельности. Создаваемый институт бюро кредитных историй и кредитных бюро играет скорее формальную роль, не принося существенной пользы ни заемщику, ни банку. Ужесточение требований к оценке и минимизации банковских рисков со стороны Банка России без адекватных мер по повышению рыночной дисциплины и прозрачности реального сектора экономики приведут к очередному парадоксу банковского сектора: наличию потенциального огромного спроса на банковские кредиты и невозможности этот спрос удовлетворить – не в силу отсутствия у банков финансовых ресурсов, а в силу имеющихся нормативных препятствий.

Кроме того, до сих пор, несмотря на многочисленные слушания, в России так и не приняты основные законы, способствующие рыночному легитимному регулированию рынка потребительского кредитования, – о потребительском кредитовании и о банкротстве физических лиц.

Парадоксы центрального банка

Целый ряд парадоксов отечественной банковской системы связан с деятельностью центрального банка. Так, на этапе формирования рыночной банковской системы Госбанк СССР одновременно выступал в качестве первого уровня зарождающейся двухуровневой банковской системы (т.е. банка банков и надзорного органа), и ее второго уровня – сети банковских учреждений, по-прежнему реализующей банковские услуги, составляя конкуренцию вновь создаваемым кооперативным и коммерческим банкам.

Помимо этого, Госбанк выступил в роли «государства в государстве», так как соответствующего текущей ситуации законодательства не было, а банки уже были зарегистрированы. Отметим, что данный парадокс существует и сегодня. Банк России как преемник Госбанка по-прежнему выступает одновременно и законодателем, и контролером, и регулятором, и регистратором, и банком банков, и коммерческим банком с особым статусом и ограниченным функционалом (часть банковских операций осуществляется непосредственно подразделениями Банка России), и собственником коммерческих банков (Банк России по-прежнему является главным акционером Сбербанка). При этом некоторые действия и нормативные акты Банка России тем или иным образом противоречат федеральному законодательству и направлениям деятельности Правительства страны. Например, Инструкция 109-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций» предусматривает лишь месячный срок

оплаты уставного капитала банка после его государственной регистрации (п. 7.1), в то время как Федеральный Закон «Об акционерных обществах» устанавливает годовой срок оплаты (ст. 34 п. 1). В условиях кризиса все мировые банки снижали ставки рефинансирования, а Банк России в 2008 г. – повышал. Правительство декларирует вывод Сбербанка из собственности Банка России, однако с 2000 г. доля центробанка в капитале крупнейшего акционерного банка страны остается неизменной (57,6%).

Парадоксы коммерческих банков

Думается, одним из парадоксов можно считать крайнюю неравномерность распределения капиталов российских коммерческих банков. Фактически основными игроками российского рынка являются лишь 20 крупнейших банков. На долю 5 (!!!) крупнейших банков России, по состоянию на 01.07.2010 г., приходилось 47,9% всех банковских активов. На долю 200 крупнейших по величине капитала кредитных организаций, по состоянию на 1.01.2010 г., приходилось 92,9% совокупного капитала банковского сектора (на 1.01.2009 – 91,8%), в том числе 52,2% (49,3%) – на 5 крупнейших банков.

Другим парадоксом является неравномерность территориального распределения российских банков. Сегодня более 50% всех банков территориально расположены в Московской области. Столичными банками контролируются более 80% банковских активов и свыше 70% капитала, при том что 90% ВВП производится в регионах. Для сравнения: в Германии, например, несмотря на высокую концентрацию финансов во Франкфурте, на региональные

банки приходится свыше 55% активов банковской системы, а финансовая столица Италии – Милан – контролирует 38% активов¹.

По данным, приведенным в Отчете о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 году², в ряде регионов остается весьма острым вопрос об обеспеченности банковскими услугами. По итогам 2009 года, минимальное значение совокупного индекса обеспеченности регионов банковскими услугами оставалось у Уральского федерального округа. Некоторое увеличение данного показателя зафиксировано в Южном и Дальневосточном федеральных округах. Самый низкий уровень обеспеченности банковскими услугами среди субъектов Российской Федерации – в Республике Дагестан, Республике Ингушетия и в Сахалинской области.

По количеству банков и их отделений на душу населения наблюдается существенное отставание от стран с развитой экономикой. В то время, как один филиал (отделение банка) в России обслуживает потребности 7142 человек, аналогичные подразделения во многих развитых странах могут удовлетворять потребности от 1587 по 4484 лиц. Например, в Великобритании соотношение банков и населения 1:4484, а каждое отделение банка в США позволяет удовлетворять потребности 2720 человек. Соотношение в Германии – 1945, в Японии – 3968, Гонконге – 454, Франции – 1587, Канаде – 6410, Швеции – 4672³.

Одним из самых интересных парадоксов является невозможность вывести с рынка крупные системообразующие банки. При этом в равной степени это отно-

сится как к банкам федерального значения (например, к Сбербанку), так и к крупным региональным банкам. И те, и другие обладают «иммунитетом» от банкротства и практически в любых критических ситуациях могут рассчитывать на свою рыночную неприкосновенность. Впрочем, данный парадокс не является чисто российским. Аналогичная ситуация имеет место и в других странах. И это вполне объяснимо, поскольку совершенно очевидно, что банкротство банка такого уровня, как Сбербанк, приведет к коллапсу банковской системы.

Интересные парадоксы наблюдаются и непосредственно в деятельности кредитных организаций. Так, несмотря на все усилия Правительства и Банка России, совокупные активы банковского сектора за 2009 год выросли всего лишь на 2,4%, в то время как кредиты физическим лицам и вовсе сократились на 10,7%, а кредиты корпорациям выросли лишь на 1,5%. В посткризисном 1999 году активы банковского сектора возросли на 51%, за 2000 год объем кредитов реальному сектору экономики в рублях увеличился на 108,5% (в реальном исчислении – на 73,5%). Причину «взрывного» роста объемов кредитования и сегодняшнего резкого замедления можно увидеть не только в отчетах о банковской статистике, но и в наличии (отсутствии) очередей к представителям банков в магазинах бытовой техники и автосалонах. Резкое увеличение кредитной активности банков было, в первую очередь, обусловлено бумом потребительского кредитования. Именно потребительское кредитование было призвано решить важнейшие

государственные задачи: повысить качество жизни и объем ВВП за счет мгновенного роста платежеспособного спроса. Благодаря усилиям коммерческих банков и определенной «льготной» политике Банка России объемы кредитования в России увеличились за последние 6 лет в 9 раз, а кредиты физическим лицам – в 34 раза! Тем не менее объем кредитов на душу населения составляет в России всего 0,6 тысячи евро, в то время как в странах ЕС – 27 тысяч евро. Объем ипотечного рынка в России приближается к 2% от ВВП, но в Австрии он составляет 20,3%, Испании – 45,9%, а в Нидерландах 111,1% от ВВП.

Огромную роль в развитии потребительского кредитования сыграли кредитные карты. Банк «Русский стандарт», который первым запустил программу рассылки кредитных карт по почте, за два года завоевал 42% данного сегмента кредитования. Все банки, которые последовали за «инноватором», были ориентированы преимущественно на высокую доходность экспресс-кредитования. Высокие риски окупались за счет непомерно высоких ставок по кредитам. Напомним, что парадоксальные ставки от заявленных 0% составили около 80% годовых! Несмотря на все усилия Банка России по раскрытию банками реальных сумм переплат и эффективной процентной ставки экспресс-кредиты по-прежнему ориентированы на финансовую неграмотность и невнимательность населения. На сегодняшний день практически все «дисконтные» товарные кредиты, по которым объявлены нулевые ставки, имеют доходность около 35%. По бланковым кредитам в настоящее

¹ <http://www.bdm.ru>.

² <http://www.cbr.ru>.

³ <http://www.zeenews.com/business/economy/2009-02-09/506092news.html>.

время эффективная процентная ставка доходит до 75% годовых (при ставке рефинансирования 7,75%). Банковские менеджеры объясняют данный парадокс необходимостью компенсировать потери от не вернувшихся кредитов. Вместе с тем большинство руководителей банков, владельцев и представителей банковских ассоциаций и сообществ упустили из виду основную отличительную черту банковской деятельности – работу на доверии. В итоге сегодня мы имеем абсолютное недоверие практически ко всем банкам как со стороны потенциальных заемщиков, так и со стороны потенциальных вкладчиков.

Объективные факторы в виде мирового финансового кризиса и кризиса доверия со стороны вкладчиков привели к тому, что банки были вынуждены свернуть свои программы кредитования физических лиц и приостановить некоторые виды деятельности. Однако существовали и еще более глубокие причины произошедшего, а именно:

- кредитование корпоративного сектора рационально при сотрудничестве с крупными клиентами, которые давно поделены между крупнейшими игроками рынка (они, кстати, тоже испытали проблемы платежеспособности в связи со снижением цен на энергоносители);

- программы кредитования физических лиц были конкурентоспособными, но не ориентированными на столь высокие риски и у многих банков отсутствовали инструменты борьбы с рисками такой величины (отчасти рост ри-

сков спровоцировал рост капитала как инструмент компенсации);

- современное банковское законодательство делает банковских работников беспомощными в условиях падения курса национальной валюты, если они выдавали кредиты в иностранной валюте⁴;

- нормативные акты не позволяют банкам выдавать кредиты без весомого обеспечения, которое впоследствии привело к скоплению у банков множества непрофильных и не очень ликвидных активов;

- ориентация на комплексное кредитование по схеме «корпоративный заемщик и его сотрудники», а также кредитование формально не связанных клиентов, способствовало тому, что многие банки оказались перед двусторонне растущими кредитными рисками.

Проблемные кредиты и рост просроченной задолженности, с одной стороны, дефицит пассивов, с другой – явились причинами того, что, несмотря на снижение ставки рефинансирования, банки были вынуждены существенно повысить ставки по кредитам. Сейчас средние ставки для крупных предприятий составляют примерно 15% годовых, для средних – 25-30%, для малых – свыше 30%, при ставке рефинансирования – 7,75%. Совершенно очевидно, что потребности экономики не могут быть удовлетворены при уровне ставок выше 25% годовых. В условиях кризиса даже торговля не способна показать такую рентабельность. Как следствие, **очередной парадокс:** ставка рефинансирования самая низкая за всю новейшую историю, а кредиты дороже уров-

ня 2004 г., когда средняя ставка по корпоративному кредиту составляла 11-13%. При заявленной политике поддержки реального сектора экономики в структуре источников финансирования капиталовложений российских предприятий доля банковских кредитов по сравнению с развитыми странами остаётся незначительной – 8-10%. Для сравнения: в США этот показатель составляет 40%, в ЕС – в среднем 42-45%, в Японии – 65%. Абсолютное большинство российских банков (93%) не могут выдать ни одного кредита объёмом более 10 млн долларов (исходя из норматива риска на одного заёмщика).

Парадоксально то, за счет чего собираются выживать розничные банки, которые одновременно ориентированы на привлечение вкладов и выдачу кредитов в одних и тех же потребительских сегментах. При одновременном ужесточении требований как к банкам, так и к заемщикам, возникает уместный вопрос: как получилось, что в наиболее активных по ипотечному кредитованию регионах (по объему кредитов на душу населения) превышение выплат по ипотеке над среднемесячным душевым доходом составило более 3,8 раза⁵.

Следующая позиция: об ориентации ритейловых банков – касается способности населения одновременно брать несколько кредитов и делать сбережения при одновременном росте расходов и отсутствии роста доходов. Сегодняшняя статистика не предвещает розничным банкам никакой обнадеживающей перспективы.

Инсайдерская сторона бан-

⁴ Именно поэтому российский банковский сектор при доле ипотеки в 1,2 % ВВП пострадал значительно больше, чем европейские соседи. Основной удельный вес ипотечных кредитов приходился на столичный регион, который наиболее существенно пострадал в период кризиса как от падения цен на жилье, так и от потери платежеспособности основными заемщиками. Оба фактора привели к тому, что при одновременной девальвации рубля выплата ипотеки становилась нецелесообразной, а компенсация риска за счет реализации заложенного имущества – невозможной.

⁵ <http://www.irm.ru>.

ковской деятельности также полна парадоксов. Перечислим лишь некоторые из них:

- выплата бонусов в условиях кризиса и отсутствия прибыли у банка⁶;
- многие институты менеджмента не работают или неэффективны. В первую очередь это подразделения внутреннего контроля и управления рисками. Во вторую очередь – это службы безопасности и управления персоналом;
- банки по-прежнему испытывают дефицит высококвалифицированных кадров, готовых работать за адекватное вознаграждение (банковских специалистов, способных работать с первого дня с максимальной эффективностью без первоначального обучения в России практически не готовят);
- система качества обслуживания, организация взаимоотношений с клиентами, программа лояльности либо не созданы в банках, либо работают неэффективно, что приводит как к снижению доверия, так и к реальным финансовым потерям;
- у российских банков по-прежнему отсутствует стратегическое видение и планирование;
- несмотря на огромное количество аналитических приложений и специализированного программного обеспечения, управленческие решения принимаются на основе

интуиции руководителей банков;

- при обладании одной из наиболее жестких систем банковского надзора, в России существуют теневые банки и оказываются услуги по обналичиванию.

Естественно, что это далеко не все парадоксы, существенно тормозящие становление в стране конкурентоспособного банковского сектора.

Парадоксы системы страхования вкладов

Вхождение Сбербанка в систему страхования вкладов на равных с остальными банками условия изначально не планировалось. Связано это было с тем, что данный банк занимает исключительное положение на банковском рынке вообще и на рынке банковских вкладов в частности. Так, на момент введения в действие системы страхования вкладов на долю Сбербанка приходилось 59,6% всех банковских вкладов. И хотя сегодня она составляет 49,4%, это все равно приводит к «перекоосу» ответственности крупнейшего страхователя за банкротство других коммерческих банков. Фактически именно взносы Сбербанка являются основным источником пополнения страхового фонда Агентства по страхованию вкладов (АСВ). С его деятельностью

связан еще один немаловажный парадокс. С одной стороны, гарантии возврата вкладов на сумму до 700 тыс. руб. обеспечивают рост надежности, стабильности, устойчивости коммерческих банков, но, с другой стороны, именно возможность гарантировать выплаты вкладчикам побудила многих банковских менеджеров необоснованно завышать процентные ставки по вкладам. Решение краткосрочных проблем с ликвидностью за счет быстрого притока дорогих вкладов закончилось печально не только для недобросовестных банков, но и для всей банковской системы, так как разрекламированные высокие ставки спровоцировали соответствующий спрос. В итоге вместо укрепления банковской системы произошло ухудшение финансовой стабильности.

Таким образом, можно констатировать, что отечественный банковский сектор находится в состоянии становления и модернизации одновременно. Парадоксы банковской деятельности в основном обусловлены исторически сложившимися отношениями между государством, крупным бизнесом и частными банками. Их исследование и (там, где это возможно) преодоление может стать одним из факторов развития российской банковской системы.

Парадоксы банковской системы России

- Парадокс роли государства.
- Парадоксы законодательства.
- Парадоксы центрального банка.
- Парадоксы коммерческих банков.
- Парадоксы системы страхования вкладов.

⁶ По данным исследования рекрутинговой компании Antal Russia, бонус за 2009 год (выплачиваемый весной 2010 года) был выплачен примерно половине менеджеров банковского сектора (47%). В исследовании приняли участие более 160 респондентов преимущественно из крупных международных банков и финансовых компаний. Более половины респондентов, получивших бонусы, признались, что выплаты за 2009 год остались на прежнем уровне или уменьшились по сравнению с прошлым годом, а 46% смогли похвастаться повышением бонусных выплат (<http://www.antalrussia.ru>).

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА



М.В. КИСЕЛЕВ, к.э.н., доцент кафедры финансов Саратовского государственного социально-экономического университета

Всем, кто работает на финансовых рынках, хорошо известно, что на фондовых биржах царит толпа. Идти против толпы бесполезно, она задавит своей массой. Но и покорно подчиняться ей также бесперспективно, середнячкам редко улыбается удача. Поэтому нужно слушать толпу и, не противостоя ей, ловить моменты, когда она заблуждается и вот-вот повернет в другую сторону.

Однако есть финансовые рынки, чей пульс и ритм просто невозможно прочувствовать. К таким рынкам чаще всего относят развивающиеся страны: Россию, Индию, Китай, Бразилию, Аргентину, Казахстан, Украину и др. И если прогнозы и мнения аналитиков слишком часто оказываются бесполезны в условиях хаотичного и бессмысленного движения котировок, то тогда говорят, что такой рынок полон парадоксов и работать на нем слишком опасно. Если до глобального финансового кризиса 2008 года к подобным рынкам причисляли многие развивающиеся страны, то динамика курсов акций в период острой фазы кризиса и после нее явно продемонстрировала, что самый парадоксальный фондовый рынок в мире – российский.

Российский фондовый рынок на фоне мирового финансового кризиса

Для начала попробуем определить, какими характеристиками обладает нормальный, динамичный и в определенной мере предсказуемый фондовый рынок. Рассмотрим следующие характеристики: темпы роста и падения курсов акций, распространенность инсайдерской информации и манипулирования ценами, корреляция с другими фондовыми и сырьевыми рынками и соответствие фундаментальным показателям.

Темпы роста и падения курсов акций: российский фондовый рынок с момента своего возрождения в начале 1990-х годов прошлого века всегда отличался повышенной (точнее, экстремальной) волатильностью, то есть ценовой изменчивостью курсов акций. За период с 1992 по 2002 годы индекс РТС, характеризующий динамику российского рынка, умудрился показать самые высокие в мире экстремумы. Сначала он оказался самым растущим индексом в мире, а затем (в 1998 году) – самым упавшим. Начиная с 2000 года, российский рынок ежегодно удваивал свою капитализацию, исключением выступил лишь 2004 год, прошедший под знаком разрушения одного из крупнейших российских эмитентов – компании ЮКОС. 2005 и 2006 годы также поразили инвесторов всего мира положительной динамикой курсов акций. 2007 год оказался скучным, зато в 2008 году произошло много интересных событий, заставивших мировых инвесторов изменить свое отношение к российским активам.

В начале года в мире разразилась продовольственная инфляция. Цены на зерно, пшеницу, молоко, мясо, сою резко пошли вверх. Мировые центральные банки начали активно бороться с инфляцией путем повышения процентных ставок, вызывая тем самым удорожание стоимости кредита. Мировые рынки немедленно отреагировали падением курсов ценных бумаг. Но только не Россия. Весной 2008 года, в период царящего на мировых рынках пессимизма, российский индекс РТС, а вместе с ним и все «голубые фишки» показали исторические максимумы, то есть цены российских акций достигли невиданных доселе высот. Именно в этот период появилась (правда ненадолго) новая парадигма, которую экономисты окрестили «декаплинг» от английского «couple». Вкратце: приверженцы новой парадигмы утверждали, что отныне российская экономика и фондовый рынок в частности живут своей самостоятельной жизнью, не реагируют на поток негативной информации из-за рубежа и в своем развитии подчиняются лишь внутренним законам. Во время бури на зарубежных фондовых рынках российский министр финансов А. Кудрин даже использовал термин «тихая гавань для инвесторов», характеризуя тем самым положительную динамику российских макроэкономических показателей, которая не поддавалась никакой логике.

Участники российского рынка ценных бумаг недоумевали, почему Россия «отцепилась» от своих многолетних поводырей – индексов Dow Jones, S&P и NASDAQ? Буквально за две недели российский индекс РТС

вырос от значения 2 100 до 2 500 пунктов (прирост около 20 %)! И это на фоне все ухудшающегося положения на финансовых рынках зарубежных стран. Уверенность игроков на повышение была настолько сильна, что даже в первые часы после начала войны в Осетии российский рынок не падал. Аналитики всю утверждали, что летняя коррекция цен вновь сделала российские акции привлекательными в глазах инвесторов и что любой отскок вниз есть шанс купить подешевле.

Таким образом, российский рынок парадоксально долго отказывался реагировать на все ухудшающуюся обстановку в мире. Расплата произошла всего лишь через 4 месяца после достижения ценами исторических максимумов и заявлений высокопоставленных чиновников о «российской тихой гавани». К октябрю 2008 года индекс РТС упал в 5(!!!) раз. Такие столпы российской экономики и фондового рынка, как Сбербанк, Газпром и Лукойл подешевели в 8, 4 и 4,5 раза соответственно. И тогда инвесторы вновь начали сетовать на парадоксальность российского рынка. Источник всех финансовых бед – США – пострадала куда менее масштабно. Американские фондовые индексы просели в два раза, а курс доллара даже продемонстрировал рост относительно других валют. Работа же российской фондовой биржи приостанавливалась более трех десятков раз – столь существенными были потери российских акций в течение одной торговой сессии. Особенное смятение в умах инвесторов вызывали акции Сбербанка. Все понимали, что банковский кризис должен пойти только на пользу крупнейшему российскому банку. Именно так и происходило – вкладчики начали опустошать банки и переводить свои

счета в Сбербанк. Аналогично повели себя и юридические лица, в массовом порядке открывавшие счета в самом надежном государственном банке. Однако даже на фоне такого притока клиентской базы акции Сбербанка не только не смогли удержаться от падения или хотя бы падали наравне с рынком, нет – они просели со 112 до 13,7 рублей, то есть более чем в 8 раз.

Главный парадокс обвала 2008 года заключался именно в столь сильном снижении самых, как тогда казалось, защищенных акций. Интересно, что сегодня, по прошествии двух лет, эксперты фондового рынка так и не могут разгадать этот парадокс.

Таким образом, вместо тихой гавани для инвесторов парадоксальный российский фондовый рынок по итогам кризисного 2008 года оказался вторым с конца по темпам снижения основных индексов.

Парадоксальность российского рынка кроется и в несоответствии его характеристик основным фундаментальным показателям. Так осенью 2008 года совокупная капитализация всех российских нефтяных компаний была меньше, чем аналогичный показатель не самого крупного игрока на нефтяном рынке – бразильской компании «Petrobras». Другой абсурдный пример. Совокупная капитализация всего российского банковского сектора не превышала капитализацию крупного европейского банка. А ведь кризис коснулся всех компаний без исключения, поэтому эксперты рынка до сих пор не могут понять, почему именно российские акции падали в разы быстрее их западных аналогов.

Еще один пример. Один из самых популярных показателей, который используют инвесторы при принятии инвестиционных реше-

ний – отношение рыночной цены акции к доходу, приходящемуся на одну акцию (P/E). Данное отношение соответствует количеству лет, через которое окупятся вложения инвестора в данную акцию. Чем меньше показатель P/E, тем меньше требуется лет, чтобы выйти в ноль. Поэтому, очевидно, при прочих равных условиях инвестор выберет ту компанию, чей показатель P/E меньше. Парадоксальность российского фондового рынка проявилась и в том, что даже после острой фазы кризиса некоторые отечественные эмитенты имели невообразимо низкий коэффициент P/E. Так, например, показатель P/E нефтяной компании Татнефть был равен 1,2. Это означает, что инвестиции в данную компанию окупятся уже через год с небольшим, в то время как по западным аналогам данный срок достигает 12-16 лет! Нельзя сказать, что участники торгов не знали об этом – эксперты и аналитики уверяли, что сейчас самое время покупать российские активы, поскольку таких цен уже не будет. Однако российские акции продолжали парадоксально упорно снижаться.

При этом нельзя списывать парадоксальное поведение российского рынка в 2008 году исключительно на царившее в то время паническое настроение. Если мы обратимся к недавней истории, то увидим, что на протяжении всего новейшего периода своего существования российский рынок изобиловал подобными парадоксами. Например, в 2002 году капитализация другой нефтяной компании «Сургутнефтегаз» была меньше, чем сумма, хранящаяся у этой компании на банковских счетах. Другими словами, получается, что, купив акции компании за условные миллиард рублей, инвестор получал в свое распоряжение бренд, запасы, оборудование,

здания и сооружения и еще в придачу более миллиарда в виде наличности. **Парадокс!**

Более того, даже по прошествии полутора лет после острой фазы кризиса некоторые российские предприятия стоят парадоксально дешево. Например, текущая капитализация «Газпрома» – столпа российского фондового рынка составляет 4 трлн рублей. Однако в соответствии с консолидированной отчетностью за третий квартал 2009 только основные средства компании оцениваются больше – примерно в 4,6 трлн рублей, а стоимость чистых активов – 5,4 трлн рублей! Получается парадоксальная ситуация – на бирже компания стоит ниже своей балансовой стоимости!

Российский фондовый рынок отличается и парадоксально повсеместной распространенностью использования при заключении сделок инсайдерской информации и манипулированием ценами со стороны недобросовестных инвесторов. Сразу же нужно отметить, что подобные явления случаются и на зарубежных рынках. Один из последних скандалов, потрясших мировой финансовый рынок, связан с манипулированием ценами ипотечными деривативами со стороны одного из крупнейших участников рынка Goldman Sachs. Однако, в отличие от России, за рубежом ежегодно штрафуются нарушители на сотни миллионов долларов США. Более того, большинство форм использования инсайдерской информации и манипулирования ценами на зарубежных фондовых рынках подвергаются не только административному, но и уголовному преследованию. Наказание за данные правонарушения нередко даже более сурово, чем за самые страшные уголовные преступления. Именно по этим причинам фондовые рынки США и

других развитых стран считаются самыми открытыми, транспарентными.

В России манипулирование ценами и совершение сделок с использованием инсайдерской информации распространены просто парадоксально широко. По оценкам некоторых весьма уважаемых экспертов рынка, почти каждая вторая биржевая сделка с ценными бумагами в России заключается на основе использования инсайда, либо преследует цель совершить манипулирование ценами. И в отличие от зарубежных стран, в том числе развивающихся, таких как Китай или Индия, в России до сих пор не был вынесен ни один обвинительный приговор за подобные правонарушения. Сами законодательные органы лишь совсем недавно дали определение терминам «инсайдерская информация» и «манипулирование ценами». Однако эксперты полагают, что новый закон об инсайте настолько сырой, что позволяет обвинить в правонарушении любое аналитическое агентство, финансового журналиста или частного аналитика, озвучивших собственное мнение публично, посредством СМИ. В то же время парадокс заключается в том, что даже новый закон позволяет истинным правонарушителям продолжать извлекать прибыль за счет манипулирования ценами и использования инсайдерской информации на российском фондовом рынке. Чтобы убедиться в этом, достаточно посмотреть на графики динамики цен и объемов торгов любого низколиквидного биржевого инструмента, будь то акция, облигация, фьючерс или опцион. Из графиков видно, что периодически проходят покупки и продажи одного и того же объема инструментов, но по разным ценам, что говорит либо о выводе денег с одного

счета на другой, либо о попытке «раскачать» рынок с целью привлечь внимание крупных инвесторов к данному инструменту. Ну и уж совсем ни для кого не являются секретом факты сильных ценовых движений котировок российских акций за короткий период времени перед выходом важных новостей – об изменении рейтинга страны (компании), налоговых претензий, бухгалтерской отчетности, слияниях и поглощениях и пр. За день, за час или за несколько минут до выхода подобной важной информации котировки соответствующих компаний претерпевают значительные изменения, которые позволяют инсайдерам зарабатывать огромные деньги. Так, по подсчетам экспертов, только за один день 2005 года, когда России был повышен рейтинг со стороны одного из крупнейших рейтинговых агентств, инсайдеры смогли заработать около 5 млрд рублей.

Совершенно очевидно, что столь парадоксальное распространение инсайдерской информации и манипулирование ценами не способствуют повышению привлекательности российского рынка в глазах как отечественных, так и зарубежных инвесторов. Парадокс заключается еще и в том, что российские власти до сих пор занимают откровенно выжидательную позицию в данном вопросе, полагая, что рынок сам сможет регулировать себя и отсекал недобросовестных участников.

Причины и факторы аномальности российского фондового рынка

Итак, мы выделили несколько парадоксальных свойств российского фондового рынка, которые существенно отличают его от зарубежных аналогов: необъясни-

мая, алогичная динамика котировок акций в определенные периоды времени, несоответствие стоимости акций их фундаментальным показателям и массовое распространение инсайдерской информации и манипулирования ценами. Попытаемся выяснить причины и факторы, влияющие на аномалии российского фондового рынка.

На первый взгляд, необъяснимую и алогичную динамику котировок можно было бы списать на стадный характер поведения инвесторов. Не секрет, что одной из главных черт русского национального характера является патернализм, склонность во всем подчиняться вожаку. На фондовом рынке в качестве вожака толпы выступает рыночная цена того или иного инструмента. Чем более стадный характер носит поведение биржевой толпы, тем более явно будут выражены тренды (как растущие, так и падающие). Однако только лишь на стадный инстинкт, присущий характеру русского человека, нельзя списывать все причины столь парадоксального поведения российских бирж. На японском фондовом рынке стадность инвесторов носит еще более выраженный характер, однако степень его парадоксальности намного ниже российского. То же самое можно сказать и про Китай, где также традиционно ярко выражены коллективистские чувства, однако китайский фондовый рынок привлекает инвестиции со всего мира в десятки раз большие, чем российский рынок.

Свою лепту в парадоксы российского рынка вносит и **неразвитое правовое поле** и низкий уровень финансовой грамотности населения. Действительно, в России созданы идеальные условия для совершения противоправных дей-

ствий на фондовом рынке. Те законы, что существуют, не способны остановить недобросовестных инвесторов, а принятие новых затягивается на десятилетия. Однако даже эффективный закон по борьбе с инсайдом и манипулированием ценами не снизит активность правонарушителей, так как не выработаны механизмы выявления подозрительных сделок, расследования обстоятельств их совершения, привлечения к ответственности и публичного осуждения манипуляторов и инсайдеров.

Отсутствие финансовой грамотности и богатый опыт откровенного мошенничества и обмана со стороны или при непосредственном участии государства сказались на периодически возникающих панических настроениях на российском фондовом рынке («все продавать и убежать»). Именно этим можно объяснить парадоксы 2004, 2008 и текущего годов, когда в результате массовых продаж российские компании начинают стоить ниже их балансовых стоимостей. Большинство частных инвесторов и не слышало о фундаментальных показателях, техническом анализе, дивидендной доходности. Сначала на растущем рынке они покупают акции, используя преимущества маржинальной торговли. Суть ее состоит в том, что на каждый рубль вложенных в акции средств брокер дает в кредит дополнительно от 1 до 2 рублей. Таким образом, имея на счете 100 000 рублей, клиент брокерской компании имеет возможность купить акций на 200 000 и даже на 300 000 рублей. А процветающие в России серые и черные схемы позволяют увеличить это соотношение до 1 к 10, то есть имея 100 000 рублей, можно оперировать суммой в миллион.

На растущем рынке такая тактика приносит огромную прибыль, однако в случае падения рынка убытки возрастут кратно занятой в долг сумме. То есть при снижении курса акций на 1% убытки клиента, пользующегося маржинальной торговлей, составляли от 2 до 10%. Соответственно, при падении рынка на 10% торговый счет клиента может обнулиться. А в период острой фазы кризиса 2008 года в день российские акции падали до 30%! Отсутствие финансовой грамотности привело к полному игнорированию основ риск-менеджмента. Однако, опасаясь повторения 1998 года и полного банкротства, российские инвесторы и их брокеры в массовом порядке начали продавать акции, в результате чего их цены к январю 2009 года достигли парадоксально низких уровней.

Итак, мы убедились, что российский фондовый рынок можно охарактеризовать как один из самых парадоксальных рынков в мире. Парадоксы российского рынка выражаются в алогичной, необъяснимой и непредсказуемой динамике котировок акций, в несоответствии рыночных цен акций их фундаментальным показателям и массовом распространении инсайдерской информации и манипулирования ценами. При этом мы выяснили, что на парадоксальные свойства российского рынка влияют некоторые черты, присущие русскому национальному характеру (чувство коллективизма, ярко выраженный патернализм), отсутствие финансовой грамотности среди населения, богатый опыт обмана граждан и мошенничества со стороны или при непосредственном участии государства, а также (в меньшей степени) неразвитое правовое поле.

Парадоксы российского фондового рынка

- **Алогичная, необъяснимая и непредсказуемая динамика котировок акций.**
- **Несоответствие рыночных цен акций их фундаментальным показателям.**
- **Массовое распространение инсайдерской информации и манипулирование ценами.**
- **Выжидательная позиция российских властей по отношению к недобросовестным участникам российского рынка.**

Введение Базеля III может навредить банковской системе

Генеральный директор ОАО «Челиндбанк» Михаил Братишкин считает, что предъявляемые к российским банкам требования достаточно жесткие и без введения Базеля III:

«Сегодня подавляющее большинство российских банков удовлетворяют стандартам Базеля III. Проявление же еще большей строгости в отношении российских банков, было бы, по меньшей мере, необоснованно. Требования, предъявляемые к нашим банкам, всегда были достаточно жесткие. В этом смысле мы опередили Запад. Наша первоочередная задача – обеспечить все условия для стабильной работы национальной банковской системы и дать ей возможность полноценно выполнять свою главную задачу – кредитовать экономику. Непонятно, чем же господину Улюкаеву так уж насолили российские банки... Его заявление (о необходимости введения более жестких требований, чем Базель III) крайне непатриотично».

Президент Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков разделяет мнение коллеги:

«Российская банковская система пока недостаточно развита для введения столь жестких норм банковского регулирования и надзора, которые содержатся в Базеле III, не говоря о более жестких нормах регулирования. Сначала ее надо вывести на качественно новый уровень, соответствующий уровню развития банковских систем западных стран с сильной экономикой».

Некоторые западные банки настолько развиты, что переросли масштабы развития своих экономик и порой злоупотребляют своими возможностями на финансовых рынках. И для таких банков нужно особое жесткое регулирование, которое отражено в Базеле III.

Слепым копированием всех норм Базельско-

го комитета мы подвергаем отечественную банковскую систему неоправданно высокому риску стать заложницей иностранного капитала, чем нанесем непоправимый вред экономическому суверенитету России.

В России необходимо вводить нормы дифференцированного регулирования, при котором небольшие региональные банки и крупные системообразующие кредитные организации будут регулироваться по-разному. Ведь риски в отношении крупнейших банков России и те риски, которые берут на себя региональные банки – несравнимы. Это подтверждается недавними событиями на мировых финансовых рынках, когда именно крупные банки стали причиной возникновения мирового финансового кризиса.

На данный момент наиболее важная задача – создать такие условия для российских банков, при которых они смогут относительно быстро выйти на конкурентоспособный по капиталу, активам, технологиям, ресурсной базе уровень. Соответственно, это позволит показывать необходимый объем качественных финансовых услуг клиентам в стране, в том числе активно кредитовать отечественную экономику.

Банковское сообщество готово к открытому диалогу для решения круга вопросов, связанных с регулированием и надзором, и Базелем III в частности. Ассоциация региональных банков готова к обсуждению всех проблем, сдерживающих развитие банковской системы России, с участием банкиров, регуляторов и профильных министерств и уверена, что только в открытом диалоге можно создать условия для укрепления банковской системы России».

**АССОЦИАЦИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ
БАНКОВ РОССИИ**

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОЙ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ



ЕРМАКОВА Е.А., д.э.н., профессор кафедры финансов Саратовского государственного социально-экономического университета

Прежде чем называть и описывать существующие парадоксы современной бюджетной системы России, необходимо определиться с данным понятием, тем более, что оно ново само по себе и не имеет какого-либо научного толкования. Для начала обратимся к слову «**парадокс**»: в переводе с греческого – **неожиданный, странный**. Энциклопедический словарь дает два толкования: во-первых, это нечто неожиданное, непривычное, расходящееся с традицией, рассуждение или вывод; во-вторых, это противоречие, полученное в результате внешне логически правильного рассуждения, приводящее к взаимно противоречащим заключениям¹. При этом наличие парадокса означает несостоятельность каких-либо из посылок (аксиом), используемых в данном рассуждении или теории в целом, хотя эту несостоятельность зачастую трудно обнаружить, объяснить и тем более устранить. Бюджетная система Российской Федерации – это основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации, регулируемая законодательством РФ совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов².

Основываясь на данных двух определениях, можно заключить, что **парадоксы бюджетной системы представляют собой противоречия функционирования бюджетной системы России, возникшие в результате расхождения провозглашенных принципов и норм функционирования бюджетной системы и реальной действительности, несогласованностью бюджетного законодательства и другими факторами и явлениями**. Стоит отметить, что наличие парадоксов не мешает функционированию самой бюджетной системы в правовом поле, однако серьезно влияет на ее эффективность.

За двадцать лет существования российской бюджетной системы и десять лет функционирования бюджетной системы по Бюджетному кодексу РФ накопилось достаточно большое количество различных парадоксальных моментов. Остановимся только на некоторых, на наш взгляд, наиболее явных и острых парадоксах.

Парадокс 1. Включение внебюджетных фондов в бюджетную систему

Внебюджетные фонды как самостоятельное звено финансовой системы появились в России в условиях перехода к рыночным отношениям в 1990-е гг. и изначально были выделены из состава бюджетной системы в условиях возрастающих социальных рисков, а также в соответствии с требованиями международного права. В те годы были созданы Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования, фонды обязательного медицинского страхования, Государственный фонд занятости населения, дорожные фонды, экологические фонды, фонды финансирования жилищного строительства и т.п. Возложенные на них государством обязательства не были исполнены, что привело к переливу бюджетных средств в фактически неподконтрольные фонды. С принятием Бюджетного кодекса РФ три государственных социальных внебюджетных фонда (Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования, фонды обязательного медицинского страхования) вошли состав бюджетной системы страны. По своей сути (и по факту их действия в развитых странах) особенность формирования этих фондов состоит в том, что за расходами фондов, имеющих узкоцелевую направленность, закрепляются соответствующие источники доходов. Кроме того, при использовании внебюджетных фондов не применяется принцип общего (совокупного) покрытия расходов (ст.35 БК РФ), характерный для бюджетов (в их классическом понимании), при котором средства обезличиваются

¹ Советский энциклопедический словарь. М: Издательство «Советская энциклопедия», 1980, с. 977.

² Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г.

и отсутствует четкое закрепление видов доходов и направлений их расходования. Основным признаком, характерным для внебюджетных фондов и отличающим их от бюджетов, является именно целевое назначение средств. Поэтому функционирующие сегодня в России фонды вряд ли можно назвать внебюджетными по сути, либо они действительно должны быть вне бюджета. Более того, согласно специфике федеративного бюджетного устройства составляется совокупный консолидированный бюджет страны, в который государственные внебюджетные фонды не включаются (ст. 6 БК РФ). Вместе с тем для аналитических целей Министерство финансов РФ использует понятие «расширенный» бюджет, в котором представлены бюджеты государственных социальных внебюджетных фондов. В составе формы бюджетной отчетности «Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов» также отражаются эти средства, проходят все основные бюджетные процедуры и контролируются наравне с бюджетными средствами.

Парадокс 2.
При наличии принципа самостоятельности бюджетов региональные и местные бюджеты лишены финансовой независимости

Статья 31 (гл. 5) Бюджетного кодекса РФ определяет восемь положений, в которых раскрывается суть независимости бюджетов, предполагающих самостоятельно обеспечивать сбалансиро-

ванность бюджетов и эффективность использования бюджетных средств, осуществлять бюджетный процесс, устанавливать налоги и сборы и др. Однако на деле достижение полноты прописанных прав возможно только при наличии достаточных средств. По данным за 2009 г., безвозмездные поступления в консолидированных бюджетах субъектов РФ составили 1618,8 млрд руб. или 27,3% совокупных доходов, при этом объем собственно финансовой помощи (т.е. безвозмездные поступления без учета субвенций и иных межбюджетных трансфертов) – 1248 млрд руб. или 21,1% доходов. Стоит отметить поступательный рост зависимости региональных и местных бюджетов от финансовой помощи. Безвозмездные перечисления в бюджеты регионов, наоборот, заметно увеличились в 2009 г. (на 1,3% ВВП или на 20% в реальном выражении). При этом перечисления из федерального бюджета возросли на 1,1% ВВП или на 19% в реальном выражении. Кроме того, субфедеральные бюджеты теряют свою финансовую независимость и путем увеличения бюджетных кредитов из федерального бюджета: в 2009 г. регионы получили в форме бюджетных кредитов из федерального бюджета на 150 млрд рублей больше, чем в 2008 г. Местные же бюджеты фактически лишены финансовой независимости, поскольку объемы финансовой помощи достигают половины их бюджетов. В этих условиях говорить о самостоятельности бюджетов регионального и муниципального уровня можно лишь с определенной долей условности.

Парадокс 3.
Секретные статьи бюджета в условиях принципа прозрачности (открытости) бюджета

Принцип прозрачности (открытости) подразумевает обязательное опубликование в печати утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении, полноту представления информации о ходе исполнения бюджетов, а также доступность иных сведений по решениям законодательных (представительных) органов государственной власти, органов местного самоуправления; а также обязательную открытость для общества и средств массовой информации бюджетных процедур (ст. 36 БК РФ). При этом секретные статьи могут утверждаться только в составе федерального бюджета.

В России с каждым годом появляется все больше засекреченных статей расходов: в 2003 г. 36,2% всех расходов страны были покрыты тайной, в 2004 – 37,9%, в 2005 – 41,4%, в 2006 – 44%, в 2007 – 45,6%³. Причем такие статьи имеются не только в оборонных и стратегических разделах, но и в ЖКХ, культуре, образовании (в дошкольном образовании), а с 2007 г. появились в разделе «Межбюджетные трансферты». Для сравнения: в США количество секретных статей бюджета не превышает 7%.

Парадокс 4.
Принцип достоверности бюджета в законодательстве и значительные фактические отклонения от него

Принцип достоверности бюджета означает надежность по-

³ Сазонов Ю. Куда уходят деньги налогоплательщиков? // Финансовый контроль. 2006. № 11.

казателей прогноза социально-экономического развития соответствующей территории и реалистичность расчетов доходов и расходов бюджета (ст. 37 БК РФ).

Принятие многолетних бюджетов само по себе не гарантирует преемственность и стабильность проводимой бюджетной политики, если сложившиеся экономические условия не позволяют с достаточной степенью надежности прогнозировать параметры развития. Качество бюджетной политики в значительной степени зависит от точности используемых на стадии планирования прогнозов⁴.

Согласно проведенному Экономической экспертной группой исследованию на предмет точности финансового прогнозирования и планирования, особенно велики погрешности прогнозирования прибыли, цен на нефть и темпов роста ВВП⁵. Стоимость нефти недооценивалась в среднем на 8,8 долл./барр., среднеквадратическое отклонение составило 29%. Прогнозируемые темпы роста ВВП были в среднем на 1,9% ниже фактических. При этом для большинства показателей прогноз систематически отклонялся от факта в одну сторону: темпы роста экономики, ВВП в фактических ценах, цены на нефть, инфляция, прибыль и объем импорта регулярно занижались, а обменный курс завышался. С 2000 по 2008 гг. фактические объемы ВВП, темпы роста ВВП, уровень инфляции и другие показатели практически ежегодно оказываются выше прогнозных. Основ-

ными причинами, влияющими на точность финансового прогнозирования и планирования, являются, прежде всего, внешние условия, такие как цены на нефть и газ.

Объяснить сложившуюся ситуацию можно, во-первых, высокой неопределенностью факторов внешней среды при сохраняющейся сильной зависимости от них показателей российской экономики. Во-вторых, объективные сложности прогнозирования связаны с «переходностью» российской экономики, в которой устойчивые закономерности еще только складываются. В-третьих, некоторые ключевые показатели (в первую очередь, инфляция) могут отклоняться от целевых ориентиров вследствие проведения политики поиска компромисса между противоречащими друг другу целями: сдерживания инфляции и укрепления рубля. Соответственно, в случае изменения тех или иных показателей (цен на товары российского экспорта, спроса на деньги и др.) по сравнению с ожидающимися значениями Центральный банк отклоняется от объявленных ориентиров.

Причем прогнозы всех основных макроэкономических показателей содержат систематическую ошибку (все прогнозы с 2000 по 2006 гг. были занижены). В среднем доходы превышали планируемые показатели на 28% (3,9% фактического ВВП). Наименее точно прогнозировались экспортные пошлины и ресурсные налоги, а наиболее точно — поступления

ЕШ и импортных пошлин. Однако дополнительные расходы практически неизменно были намного меньше дополнительных доходов. Расходы в среднем превосходили плановые на 1,2% фактического ВВП и их превышение составляло менее 1/3 от дополнительных доходов. Соответственно, баланс бюджета оказывался больше предусмотренного законом (в среднем баланс федерального бюджета превышал плановые показатели на 2,7% фактического ВВП).

Анализ динамики макроэкономических показателей, сложившейся за последние годы, выявляет их существенное отклонение от прогнозируемых значений. В целом с 2000 г. прослеживается четкая закономерность: фактические объемы ВВП, темпы роста ВВП и уровни инфляции практически ежегодно оказываются выше прогнозных показателей. Наиболее уязвимыми сферами прогнозирования экономики являются мировые цены на нефть и газ и курс доллара. Таким образом, финансово-бюджетное планирование и прогнозирование существует само по себе в отрыве от реально происходящих в экономике и финансовой сфере событий.

Интересной выглядит точность прогноза макроэкономических и бюджетных показателей российской экономики и других стран. По данным Р. Пеннера, в США в 1980–2000 гг. средняя абсолютная ошибка прогнозирования доходов и расходов на следующий год составляла около 3%⁶. Соот-

⁴ Завышение ожидаемых доходов ведет к несоответствию между обязательствами государства и возможностями их исполнения (в этом случае нужно либо увеличивать заимствования, либо отказываться от выполнения законодательно установленных обязательств). При этом занижение доходов приводит к неполному использованию ресурсов государства либо требует корректировки бюджета в ходе его исполнения, что создает опасность принятия менее проработанных решений, то есть в конечном счете снижения эффективности расходов.

⁵ Гурвич Е. Насколько точны макроэкономические и бюджетные прогнозы? // Вопросы экономики. 2006. №9.

⁶ Penner R. Errors in Budget Forecasting. The Urban Institute, Washington, DC, 2001.

ветствующий показатель для доходов за этот период равнялся 0,7% ВВП, а для расходов – 0,5% ВВП. Однако даже такие умеренные ошибки приводили иногда к заметной неточности предсказания бюджетного баланса: в 4 случаях из 21 абсолютная ошибка его определения превышала 2% ВВП. Среднеквадратическая ошибка прогнозирования темпа роста ВВП по странам ЕС, как правило, лежит в диапазоне 1–1,5%, а для бюджетного баланса она составляет от 1 до 2% ВВП⁷. Это несколько меньше, чем в последние годы наблюдается в России (где среднеквадратические ошибки прогнозирования роста ВВП и бюджетного баланса в процентах к ВВП составили в 2000–2005 гг. соответственно 2,4 и 3,4%).

Парадокс 5. Бюджетирование, ориентированное на результат, и «затратный» подход при финансовом контроле

Реформа бюджетного процесса 2008 г. направлена на повышение результативности бюджетных расходов, оптимизацию управления бюджетными средствами на всех уровнях бюджетной системы РФ, создание условий для максимально эффективного управления государственными (муниципальными) финансами, ориентации их на достижение общественных приоритетов, а инструментом в данном случае служит

бюджетирование, ориентированное на результат, т.е. переход от затратного метода к результативному с одновременным внедрением среднесрочного финансового (бюджетного) планирования⁸.

Бюджетирование, ориентированное на результат – это метод планирования, исполнения и контроля за исполнением бюджета, обеспечивающий распределение ресурсов по целям, задачам и функциям государства с учетом приоритетов государственной политики и общественной значимости ожидаемых и конечных результатов использования бюджетных средств.

К сожалению, изменив бюджетное законодательство в направлении построения исходной концепции бюджета, ориентированной на конечный результат использования финансовых ресурсов, нормы, касающиеся финансово-бюджетного контроля, до сих пор остаются без изменения. В настоящее время Счетной палатой РФ были внесены соответствующие коррективы в осуществление предварительного, оперативного и последующего контроля, связанные с необходимостью проведения анализа перспективного финансового плана правительства, докладов о результатах и основных направлениях деятельности субъектов бюджетного планирования. В ходе контрольных и экспертно-аналитических мероприятий все большее внимание уделяется

проверке и анализу эффективности и результативности расходов федерального бюджета, методологическому обеспечению проведения контрольных мероприятий по данным вопросам.

Основной проблемой как теоретического, так и практического свойства выступает то обстоятельство, что большинство норм Бюджетного кодекса РФ имеют отсылочный характер. При этом в силу несогласованности различных отраслей российского законодательства целый ряд этих норм, по сути, отсылают «в никуда». Нормы бюджетного законодательства об ответственности, основа которых – БК РФ, не скоординированы с действующими нормами КоАП РФ. Отмечается несоответствие бюджетного законодательства законам и актам других отраслей права, что объясняется несогласованностью подходов к законопроектной работе.

Проведенный анализ бюджетного, уголовного и административного законодательства России позволяет сделать следующие выводы:

- Абсолютная неупорядоченность видов нарушений и мер ответственности за них в самом бюджетном законодательстве. Особенно негативно это отражается на управлении бюджетными отношениями в условиях бюджетного реформирования, поскольку данной главы Бюджетного кодекса РФ практически не коснулись изменения. В действующем право-

⁷ Гурвич Е. Насколько точны макроэкономические и бюджетные прогнозы? // Вопросы экономики. 2006. №9.

⁸ В новейшей российской истории попытки внедрить многолетнее бюджетирование в бюджетный процесс на федеральном уровне предпринимались дважды. Первый раз такие попытки были предприняты в 1996–1998 гг. в период относительной макроэкономической стабилизации (как оказалось, иллюзорной). В этот период был разработан и принят Бюджетный кодекс РФ, а в его составе целый ряд норм, которые могут быть названы «элементами многолетнего бюджетирования». Однако первая попытка внедрения многолетнего планирования и бюджетирования не увенчалась успехом. Главной причиной стал экономический кризис 1998 г., а также продолжительный период политической нестабильности 1998–1999 гг. Вторая попытка перехода к многолетнему бюджетированию осуществляется в настоящее время. Следует заметить, что законодательно внедрить бюджетирование, ориентированное на результат, невозможно, оно развивается самостоятельно.

вом поле не понятно, что нарушается, и какие последствия это может повлечь.

- Некоторые виды нарушений относительно меры наказания отсылают к КоАП РФ и УК РФ, в которых отсутствуют соответствующие нормы, следовательно, либо нарушителя неправомерно привлекут к ответственности, либо нарушение останется безнаказанным.

- Не согласованы между собой отдельные статьи Бюджетного кодекса РФ. В ст. 283 дается перечень нарушений, за которые следуют соответствующие меры ответственности, а в последующих статьях (которые порой по формулировке уже отличаются от ст. 283) приводятся меры ответственности. Однако 7 самостоятельных статей (видов нарушений) не упоминаются в основной ст. 283, при этом 7 видов нарушений, обозначенных в ст. 283, не находят своего дальнейшего описания на предмет установления ответственности.

- Слишком малый размер финансовых санкций за нарушение бюджетного законодательства, как установленных КоАП РФ, так и УК РФ.

- Сегодня в России функция контроля возлагается на ряд органов (Федеральная служба по финансовому мониторингу, Федеральная служба по финансово-бюджетному надзору, Федеральная налоговая служба, Федеральное казначейство, Федеральная таможенная служба, Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом, Счетная палата РФ, Федеральное Собрание РФ), т.е. растворен между различными ведомствами, что не идет на пользу результативности и эффективности предоставления общественных благ.

Переход к программному бюджету и внедрение новых форм финансового обеспечения государ-

ственных (муниципальных) услуг требует комплексного реформирования системы государственного и муниципального финансового контроля, в том числе путем организации действенного контроля (аудита) за эффективностью использования бюджетных ассигнований, приведения в соответствие действующих норм Бюджетного кодекса с новыми принципами организации бюджетного процесса, уточнения полномочий государственных органов (органов местного самоуправления) по осуществлению финансового контроля, включения комплексных мер ответственности за каждое нарушение бюджетного законодательства Российской Федерации, введения определений, форм, методов и объектов государственного (муниципального) финансового контроля, а также установление критериев эффективности использования бюджетных ассигнований.

В планах Правительства РФ введение более четкого определения сферы бюджетного контроля, разделение ее на пять форм. Так, в частности, предусматривается предварительный бюджетный контроль, последующий контроль или надзор и аудит, которым должны заниматься Счетная палата и контрольно-счетные органы субъектов РФ. Также предусматривается аудит правомерности, аудит эффективности и аудит отчетности. Тем самым удастся избежать дублирования функций контроля разными ведомствами.

Парадокс 6. Финансовые резервы государства при низком уровне финансирования и развития экономики страны

К финансовым резервам государства относится часть государ-

ственных финансовых ресурсов, выведенная из текущей деятельности и управляемая обособленно от средств бюджета с целью страхования, обеспечения финансовой устойчивости экономики при неблагоприятных внутренних или внешних условиях. Прежде всего к ним относятся Резервный фонд и Фонд национального благосостояния, формируемые на основе нефтегазовых доходов федерального бюджета (гл. 13.2 БК РФ) – это так называемые «конъюнктурные резервы», связанные с особенностями функционирования экономики, ориентированной на эксплуатацию нефтегазового сектора и экспортно-импортных операций. Совокупные активы суверенных (государственных) фондов, сохраняющих накопления государств путем зарубежных вложений, приближаются к 3,5 трлн долл. в фондах уже 40 стран, причем Россия находится на 8-м месте, являясь достаточно крупным участником. Поступления из нефтегазового сектора России обеспечили в 2007 г. почти 30% доходов консолидированного бюджета и 50% доходов федерального бюджета, 16,3% – доля нефти в ВВП и 39,6% – доля нефти в доходах от экспорта. В последние годы, несмотря на кризис, нефтегазовые доходы в структуре ВВП продолжают занимать солидное место – более 7%.

Роль нефтегазовых доходов оказалась незаменимой в условиях кризиса. Именно благодаря имеющимся финансовым резервам были выполнены все расходные обязательства, прежде всего социальной направленности. Однако пока экономика России явно неэффективно использует имеющиеся ресурсы на благо населения. В частности, в 2005 г. Россия занимала 84 место в мире по уровню ВВП на душу населения и 151 место по продолжи-

тельности жизни, а уровень безработицы составлял 7,6%.

Средства Резервного фонда и Фонда национального благосостояния являются основными источниками финансирования дефицита федерального бюджета в 2010 г. и составляют в их структуре 76,5%; однако к концу 2010 г. Резервный фонд будет исчерпан, его пополнение в 2011–2012 гг. не планируется.

Парадокс 7. Дефицитные федеральный и региональные бюджеты, но профицитные местные

Как бы странно это не выглядело, но об этом красноречиво говорят фактические данные об исполнении бюджетов. Дефицит федерального бюджета в 2009 г. составил 5,9% ВВП (с учетом нефтегазового трансферта), кроме того, пока наблюдается повышательная тенденция: по плановым показателям 2010 г. он составит 6,8%. Вместе с тем Президент РФ в Бюджетном послании о бюджетной политике на 2011–2013

гг. поставил задачу сокращения к 2013 г. дефицита федерального бюджета не менее чем в 2 раза по сравнению с уровнем 2009 года.

Общий дефицит консолидированного бюджета регионов составил в 2009 г. 329,3 млрд рублей или 0,8% ВВП. Этот результат в разы превосходит символический дефицит 2008 года в 54,5 млрд рублей или 0,1% ВВП. Если общее число регионов, исполнивших свои консолидированные бюджеты с дефицитами, возросло с 45 до 62, то их общий дефицит увеличился почти в 3 раза: с 135,4 млрд рублей до 378,8 млрд рублей. При этом в 2008 г. ни в одном регионе дефицит не превышал 10% от бюджетных доходов, а в 2009 году в 13 регионах этот порог был превышен, более того, 4 региона имели дефициты более 15% доходов.

Что касается местных бюджетов, то здесь наблюдается обратная ситуация – наличие профицита по итогам фактического их исполнения. В 2009 г. местные бюджеты в 64 субъектах РФ исполнены с профицитом в суммарном

объеме 61,1 млрд рублей. Количество местных бюджетов, исполненных с дефицитом, уменьшилось на 36,2% и составляет 26,6% общего количества муниципальных образований; число сбалансированных бюджетов сократилось на 26,8% до 5,3% бюджетов, а профицитных бюджетов – возросло на 63% и составляет 68,2% соответственно.

Причем, как правило, с профицитом исполняются бюджеты поселенческого уровня. Важно отметить, что при составлении бюджетов городских и сельских поселений исходят из принципа абсолютного балансирования и такие бюджеты принимаются с точным равенством доходов и расходов. Однако это говорит не о том, что в бюджетах все расходные обязательства профинансированы, а только лишь о том, что имеющиеся бюджетные средства просто технически распределены по самым необходимым статьям.

В целом рассмотрение некоторых из парадоксов бюджетной системы России приводит к выводу о насущной необходимости ее даль-

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОЙ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ

- Включение внебюджетных фондов в бюджетную систему.
- При наличии принципа самостоятельности бюджетов региональные и местные бюджеты лишены финансовой независимости.
- Секретные статьи бюджета в условиях принципа прозрачности (открытости) бюджета.
- Принцип достоверности бюджета в законодательстве и значительные фактические отклонения от него.
- Бюджетирование, ориентированное на результат, и «затратный» подход при финансовом контроле.
- Финансовые резервы государства при низком уровне финансирования и развития экономики страны.
- Дефицитные федеральный и региональные бюджеты, но профицитные местные.

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОГО ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ

ЯКУНИНА А.В., д.э.н., профессор кафедры финансов Саратовского государственного социально-экономического университета



Ценообразование чрезвычайно богато ситуациями, которые вполне соответствуют понятию «парадокс». Ведь согласно Большой советской энциклопедии, **парадокс – это неожиданное, непривычное (хотя бы по форме) суждение (высказывание, предложение), резко расходящееся с общепринятым, традиционным мнением по данному вопросу**¹. Каждый из нас, наверняка, хотя бы однажды приходил в недоумение, разглядывая товар, цена которого, по нашему мнению, несоразмерно отличалась от цен других аналогичных изделий. А разве не парадоксальна ситуация, когда существенное повышение цены на товар приводит не к снижению, а к росту спроса на него?

Многообразие проявлений на практике парадоксов ценообразования в России

В теории ценообразования хорошо известны ситуации, которые относятся к парадоксам. Большинство из них связано с непривычной реакцией потребителей на изменение цены товара, что подвергает сомнению непреложность действия закона спроса. Все эти ситуации мы периодически можем наблюдать в нашей повседневной жизни, и их теоретический анализ позволяет понять, почему продавцы далеко не всегда снижают цену для оживления спроса на свой товар. Прежде всего, это эффект «цены – показателя качества»². Он действует, когда повышение цены на товар воспринимается как сигнал улучшения качества товара и потребители охотнее покупают именно товар с более высокой ценой.

Необходимым условием проявления такого эффекта является невозможность для потребителя оценить действительное качество товара на момент его покупки. Именно тогда потребителю требуется дополнительная информация о качестве и цена выступает информационным сигналом. Конечно, у продавцов нередко возникает соблазн ввести покупателя в заблуждение и продать по высокой цене товар обычного или даже низкого качества. В нашей стране пока это сделать довольно несложно, поскольку законы, обязывающие продавца быть добросовестным, работают плохо.

Внешне с ситуацией «цена – показатель качества» схож эффект Веблена, который связан со спросом на престижные товары, свидетельствующие, по мнению покупателя, о его высоком социальном статусе. Доступ к таким товарам ограничен обычно значительной ценой. Для определенного типа людей чрезвычайно важно покупать именно дорогостоящие товары. Если тот же самый товар вдруг будет продаваться по низкой цене, он потеряет всякую привлекательность для покупателей данного типа. Огромные состояния, появившиеся в России всего лишь за 10-15 лет в результате приватизации и последующих переделов собственности, с одной стороны, и недостаток культуры и существующих в развитых странах традиций в области распоряжения богатством – с другой, дают возможность наблюдать действие эффекта Веблена в крупных российских городах и прежде всего в Москве, например, на рынках недвижимости, предметов искусства и т.п.

Эффект ожидаемой динамики цен – это еще один хорошо известный в теории ценообразования парадокс, который «прижился» в пореформенной России. Россияне слишком хорошо помнят либерализацию цен 1992 г. и «дефолт» 1998 г., поэтому при любом намеке на рост инфляции они начинают скупать все «про запас», т.е. в ответ на повышение цены товара потребители, ожидая продолжения наметившейся тенденции, ведут себя противоположно предсказываемой законом спроса логике. Одним из последних примеров этому служит рост спроса на гречневую крупу как реакция на повышение ее цены летом 2010 г. в связи с неурожаем.

¹ <http://bse.sci-lib.com/article086820.html>

² Гальперин В.М., Игнатьев С.М., Моргунов В.И. Микроэкономика: В 2-х т. / Общая редакция Гальперина В.М. Изд. 2-е, испр. СПб.: Экономическая школа, 1996. Т. 1, с. 44.

В 1990-е годы в России можно было наблюдать и **действие парадокса Гиффена**, состоящего в том, что если низшее благо (например, картофель или хлеб) является основным продуктом питания, то в результате увеличения его цены потребитель может стать таким бедным (эффект дохода), что он полностью откажется от других более дорогих товаров и будет покупать еще больше данного продукта для обеспечения своего существования³.

Таким образом, **российская экономика дает широкие возможности тому, кто хочет на практике увидеть описанные в теории парадоксы ценообразования**. Следует подчеркнуть, что все рассмотренные выше парадоксы ученым удалось объяснить, хотя тому, кто наблюдал их впервые, они казались чем-то странным, необычным. Не нужно забывать, что парадокс означает нарушение не сути вещей, а традиционного мнения, т.е. парадокс показывает ограниченность этого традиционного мнения, его неспособность объяснить какие-то обнаружившиеся явления и проблемы. Причина этого состоит в том, что экономические явления представляют собой результат взаимодействия огромного количества факторов, которые далеко не всегда легко даже просто идентифицировать, не говоря уже о четком представлении о направленности и силе воздействия каждого фактора на результирующее экономическое явление – цену.

Парадоксальность нередко присуща действиям основного субъекта экономики – человека. Обычно при разработке тех или иных экономических моделей обязательно делаются многочисленные допущения о поведении

индивидуумов, их предпочтениях. И эти ограничения, как правило, являются наиболее уязвимыми, сужающими прикладную значимость и прогностические характеристики моделей.

Парадоксальность в ценообразовании как фактор выживания

Парадоксы неизбежно сопровождают любую развивающуюся область человеческого знания, поскольку любая теория в какой-то момент оказывается более неспособной объяснить новые наблюдения, и именно нетрадиционные, неожиданные точки зрения влекут за собой рождение новых теорий и научных направлений. Ценообразование как раз относится к таким активно развивающимся наукам, причем практика ценообразования развивается еще более динамично, предоставляя теории новые и новые ситуации для исследования.

Парадоксальность решений в области ценообразования нередко помогает фирмам выживать и побеждать на рынке. Одним из наиболее ярких примеров таких, на первый взгляд, парадоксальных (но при более внимательном рассмотрении абсолютно правильных) ценовых стратегий являются действия, которые осуществляли крупнейшие российские компании сотовой связи в конце 1990-х гг. Вспомним, что до кризиса 1998 г. мобильная связь в России была элитарной услугой: ею пользовалось от силы 0,5% населения страны. Казалось бы, в 1999 г., когда доходы россиян упали втрое, данный рынок должен был стагнировать. Но случилось чудо: число абонентов за год выросло почти в два раза.

Причина тотальной «мобилизации» 1999 г. была в цене, принципиально упавшей в течение одного года. Если до кризиса нормой считалось тратить на мобильную связь 250-300 долл. в месяц, то через год стало реальным укладываться в сумму менее 100 долл. Если в начале 1999 г. минута разговора (без учета НДС) стоила минимум 0,46 долл., то в конце – уже 0,15 долл.⁴

Такое резкое падение цен произошло в результате ожесточенной ценовой войны, проводимой тремя крупнейшими игроками на рынке сотовой связи (МТС, МегаФон, Вымпелком), каждый из которых и сегодня занимает от 24 до 33% всего рынка. Их действия вызывали недоумение у большинства мелких региональных компаний, а также у многих аналитиков, не понимавших, как можно снижать цены в ситуации, когда они и так не покрывают текущие затраты, не говоря уже об инвестициях в развитие сети. Однако сочетание высокого удельного веса постоянных затрат в структуре себестоимости, с одной стороны, и высокой эластичности спроса – с другой, сделало решение о снижении цены совершенно оправданным. Сейчас трудно утверждать, была ли стратегия на понижение выбрана спонтанно, или же вызвать бурный рост отрасли помогло чье-то парадоксальное мышление, но результат налицо – **стратегия дальнейшего значительного снижения цен в ситуации, когда цены не покрывали затраты, оказалась единственно верной, и ценовая война не только не разрушила рынок, а вывела его на совершенно иной уровень развития**.

Совсем по-иному в 1990-е гг. ситуация складывалась в отрас-

³ Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ. со 2-го изд. – М.: «Дело ЛТД», 1993, – с. 106–107.

⁴ <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2009/03/02/184047>

ли пассажирских авиаперевозок. Рассуждая абсолютно традиционно (не парадоксально), руководители авиапредприятий повышали цены в ответ на рост затрат на перевозку одного пассажира. Это уменьшало количество желающих летать, и во все менее заполняющихся самолетах затраты на перевозку одного пассажира росли еще больше. Прежде чем авиакомпания сумела разорвать этот порочный круг: «рост цен – рост затрат», некоторые города (например, Саратов) лишились многих ранее популярных рейсов.

Причины высоких цен на потребительские товары в России

Один из парадоксов ценообразования наших дней, от решения которого зависит благосостояние жителей России, состоит в том, что в большинстве своем товары и услуги у нас давно стоят больше, чем в экономически развитых странах Европы и США, хотя средняя заработная плата в России пока сильно отстает от среднеевропейского уровня. Конечно, существуют товары, которые обходятся жителям нашей страны дешевле, чем гражданам западных стран. Это подакцизные товары, в первую очередь, сигареты и алкоголь, а причина их дешевизны – низкие акцизы. В Европе высокие акцизы на данные товары используются не просто как способ пополнить казну, но как инструмент государственной политики, стимулирующий потребителей меньше пить и курить. В России же, например, табачные компании активно лоббируют низкие акцизы. В результате средний житель России на свою низкую зарплату может купить больше сигарет и вод-

ки, чем европеец. К группе товаров, цены на которые в России хотя и растут, но все еще ниже, чем в европейских странах, также относятся электроэнергия и топливо, что также является результатом политики государства.

На большинство же потребительских товаров цены в России выше, чем за рубежом. Глава Конфедерации обществ потребителей Д. Янин⁵ среди важнейших причин такой ситуации называет:

- неразвитость сетевой торговли и малую обеспеченность населения торговыми площадями;
- недостаточность объемов отечественного производства для покрытия внутреннего спроса по многим важнейшим продуктам питания;
- неблагоприятный инвестиционный климат;
- слабое развитие инфраструктуры;
- низкую производительность труда.

Следует согласиться, что медленное развитие сетевой торговли, недостаточная конкуренция между современными магазинами и низкая и обеспеченность населения торговыми площадями (по данным Минпромторга, в России на тысячу человек приходится всего 73 кв. м, в ЕС этот показатель выше в 7 раз) способствуют более высокому уровню цен. Во-первых, у небольших компаний выше издержки, меньше объемы закупок и, соответственно, большая цена, во-вторых, низкий уровень конкуренции позволяет делать высокую наценку. Соответственно, чем активнее будут формироваться новые и распространяться по регионам уже существующие розничные сети, тем больше возникнет условий для

снижения инфляции. При этом антимонопольной службе следует внимательно следить за этим процессом в целях недопущения ситуации, когда разные сети фактически являются частями одной гигантской фирмы, поскольку принадлежат одному собственнику.

Плохая инфраструктура, технологическая отсталость, низкая производительность, нехватка конкуренции, да и недостаточность отечественного производства во многом обусловлены одной общей причиной – неэффективностью государственных институтов в целом. Действительно, риски из-за возможных проблем с судами, защитой собственности, коррупционными барьерами приводят к тому, что установленные сроки окупаемости инвестиционных проектов в России значительно короче, чем, например, на рынках развитых стран, ставка же дисконтирования (цена капитала) – существенно выше. При этом, чтобы инвестиционный проект был экономически целесообразным, он должен генерировать гораздо больший доход, чем на Западе. А при недостатке инвестиций невозможно осуществить техническое перевооружение и обеспечить внутренний спрос дешевыми отечественными товарами.

Следовательно, для устранения ненужных парадоксов ценообразования чрезвычайно важна продуманная государственная политика. Однако нередко решения, принимаемые государственной властью, сами отличаются парадоксальностью в том смысле, что нежелательные последствия таких решений вполне очевидны, но власть все же их принимает. Одним из последних примеров слу-

⁵ У нас дешевле только водка и сигареты // Огонёк, № 31 (5140) от 09.08.2010

жит государственная политика в области регулирования цен на медикаменты, а именно, принятый в 2009 г. порядок регистрации предельных цен на препараты из перечня жизненно необходимых и важных лекарственных средств (ЖНВЛС). Как и предполагали многие эксперты, применение методики расчета предельной розничной цены в 2010 г., в основе которой лежит средневзвешенная цена второго полугодия 2009 г., привело к «вымыванию» дешевого ассортимента. Хотя пока на общем фоне количество лекарств, с которым россиянам пришлось временно или навсегда расстаться, не выглядит критическим, но тенденции прослеживаются неприятные: **госрегулирование цен на лекарства привело не только к сокращению их ассортимента, но и к тому, что аптекам стало выгоднее работать с дорогостоящими препаратами.** Именно их теперь все чаще закупают дистрибуторы и аптечные предприятия. Благо есть из чего выбирать: производители идентичных лекарственных средств из списка ЖНВЛС регистрируют их по ценам, отличающимся в разы. Так,

сегодня немецкий метопролол-ратиофарм стоит 31 руб. за упаковку, его польский аналог – 53 руб., венгерский – 90 руб. И чаще всего в аптеках можно найти именно венгерский препарат⁶.

Любые попытки «помочь» рынку в процессах ценообразования должны быть очень взвешенными, продуманными. **Еще один парадокс**, с которым пришлось столкнуться автору данной статьи, заключался в далеко неоднозначном влиянии рыночной информации на уровень цен и рыночную эффективность.⁷ Казалось бы, очевидно, что чем больше информации публикуется, тем лучше работает децентрализованный рынок, т.е. тем ближе рыночные цены и объемы продаж к уровню конкурентного равновесия. Поэтому для повышения эффективности функционирования, например, сельскохозяйственного рынка в нашей стране нужно осуществлять широкомасштабный мониторинг цен и публиковать эту информацию. Однако результаты лабораторных экспериментов показали, что дополнительно предоставляемая информация о ценах «работает» на тех, чьи пере-

говорные позиции сильнее (т.е. на тех, кто покупает сельскохозяйственное сырье), а положение продавцов ухудшалось и это вело к снижению рыночной эффективности. Стало очевидно, что требуются новые исследования для более четкого представления о том, как приблизить децентрализованные рынки (на которых в реальной жизни совершается подавляющее большинство сделок) к конкурентному оптимуму.

Таким образом, парадоксы в ценообразовании – это явление абсолютно нормальное, обусловленное тем, что данная область науки и практики динамично развивается. Однако не следует путать парадокс с очевидной недальновидностью в принятии решений. **Настоящие парадоксы в ценообразовании – это своеобразный двигатель, выводящий и науку, и практику на новый уровень развития.** Сталкиваясь с парадоксом и исследуя механизм его действия, ученые формулируют условия и разрабатывают мероприятия, позволяющие изменить ситуацию в желаемом направлении.

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОГО ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ

- **Эффект «цены – показателя качества» и эффект Веблена.**
- **Эффект ожидаемой динамики цен и действие парадокса Гиффена.**
- **Парадоксальность действий человека.**
- **Парадоксальность принятия решений в области ценообразования как фактор выживания в трудных ситуациях.**
- **Парадокс высоких цен в России: парадоксальная роль госрегулирования цен.**
- **Неоднозначное влияние рыночной информации на уровень цен и рыночную эффективность.**

⁶ Петрова А. Подзаконные распродажи // Приложение к газете «Коммерсантъ» № 104/В (4404) от 15.06.2010

⁷ Menkhaus D.J., Phillips O. R., Yakunina F.V. Inventories and Public Information in Private Negotiation: A Laboratory Market Study // American Journal of Agricultural Economics. Volume 91, Issue 2, May 2009, Pp. 503-517

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

СЯКИН Р.Р., к.э.н., доцент, докторант кафедры финансов Саратовского государственного социально-экономического университета



В современном цивилизованном мире наличие разветвленной налоговой системы свидетельствует о демократичности общества, ограничивающей императивное вмешательство государства в частную жизнедеятельность граждан и организаций. Суть такого понимания может быть выражена в так называемом «налоговом парадоксе» – частном проявлении «правового парадокса»: налогообложение ограничивает право собственности, чтобы эту собственность защитить (сохранить, гарантировать). От кого же требуется защищать частную собственность? Прежде всего, от потенциально безграничных притязаний государства на доходы и имущество частных лиц, что характерно для российского государства. Налог должен фиксировать границы публично – правовых обязанностей налогоплательщика, который передает государству часть собственности, но не более того, что определено налоговым законодательством. Вся остальная собственность находится в полном распоряжении налогоплательщика. Именно поэтому так актуален вывод А. Смита: «Для тех, кто их (налоги) выплачивает, это признак не рабства, а свободы». Устанавливая меру допустимого вмешательства государства в отношения частной собственности, налоговое право обеспечивает необходимый баланс публичных и частных интересов в обществе. основополагающее правовое решение при формировании государственных финансов состоит в том, чтобы предоставить государству долю от доходов частных лиц в виде налогов, отказавшись от огосударствления самой хозяйственной базы. Иными словами, налоговые парадоксы в первую очередь возникают при реализации принципов налогообложения.

Классические принципы налогообложения

Существование налогов в налоговой системе любого государства подчинено определенным принципам, под которыми следует понимать перечень основополагающих требований, в соответствии с которыми должна строиться и функционировать налоговая система того или иного государства. Их изучению экономисты всегда уделяли большое внимание. Фундаментальные принципы налогообложения были сформулированы А. Смитом, А. Вагнером, Н.И. Тургеневым и другими экономистами.

Известно, что еще Адам Смит в труде «Исследование о природе и причинах богатства народов» сформулировал четыре основополагающих, ставших классическими, принципа налогообложения, желательных в любой системе экономики.

Принцип справедливости: подданные государства должны участвовать в содержании правительства соответственно доходу, каким они пользуются под покровительством и защитой государства. Соблюдение этого положения или пренебрежение им приводит к так называемому равенству или неравенству налогообложения. Содержание принципа справедливости не ограничивается указанными характеристиками. Он имеет и обратную сторону, а именно, заключается в том, что правительства, в свою очередь, должны предоставлять бóльшую защиту тем, кто платит больше налогов. Такой подход реализуется в государствах с развитой экономикой, где величина годового налога – это предмет гордости. В странах с социально-ориентированной экономикой, к которым можно отнести и Россию, эта сторона принципа не действует.

Принцип определенности: налог, который обязывается уплачивать каждое отдельное лицо, должен быть точно определен (срок уплаты, способ платежа, сумма платежа).

Принцип удобства: каждый налог должен взиматься тем способом или в то время, когда плателю удобнее всего оплатить его.

Принцип дешевизны: каждый налог должен быть так задуман и разработан, чтобы он брал и удержи-

вал из кармана народа как можно меньше сверх того, что он приносит казне государства (налог может брать и удерживать из кармана народа гораздо больше, чем он приносит казне, если, например, его сбор требует такой армии чиновников, жалование которых будет поглощать значительную часть суммы, которую приносит налог).

В отношении принципа дешевизны можно сформулировать логичное следствие: сумма налога не может быть ниже издержек государства по его взиманию. К сожалению, в налоговой истории России есть примеры, опровергающие это следствие. В частности, в 1992 году на территории города Саратова взимался местный налог – сбор с владельцев собак, издержки по взиманию которого превысили поступления по этому сбору. Естественно, с 1993 года этот сбор был отменен.

Со временем перечень указанных принципов был дополнен **принципами обеспечения достаточности и подвижности налогов** (налог может быть увеличен или сокращен в соответствии с объективными нуждами и возможностями государства), выбора надлежащего источника и объекта налогообложения, однократности обложения.

Немецкий экономист А. Вагнер в конце XIX в. концептуально дополнил принципы А. Смита. Смит считал налоги источником покрытия непроизводительных затрат государства и потому защищал права налогоплательщиков. Вагнер руководствовался теорией коллективных потребностей и, следовательно, первостепенное значение придавал финансовым принципам достаточности и эластичности налогообложения. Принципы налогообложения стали представлять собой систему, которая учитывала интересы и

налогоплательщиков, и государства, с приоритетом последнего. Таким образом, финансовая наука поставила вопрос о сбалансированности финансовых интересов государства и налогоплательщиков.

А. Вагнер предлагал девять основных правил, объединенных в четыре группы:

I. Финансовые принципы организации налогообложения:

- 1) достаточность налогообложения;
- 2) эластичность (подвижность) налогообложения.

II. Народно-хозяйственные принципы:

- 3) надлежащий выбор источника налогообложения, то есть, в частности, решение вопроса, должен ли налог падать на доход или капитал отдельного лица либо населения в целом;
- 4) правильная комбинация различных налогов в такую систему, которая считалась бы с последствиями и условиями их переложения.

III. **Этические принципы, принципы справедливости:**

- 5) всеобщность налогообложения;
- 6) равномерность налогообложения.

IV. Административно-технические правила, или принципы налогового управления:

- 7) определенность налогообложения;
- 8) удобство уплаты налога;
- 9) максимальное уменьшение издержек взимания.

Сущность налогообложения состоит в законном ограничении права собственности. Государство, несомненно, вправе изымать часть собственности у налогоплательщика для формирования централизованных фондов денежных средств и, соответственно, для реализации публичных задач и функций. Одна-

ко возникает вопрос о масштабах налогового бремени. Какую часть собственности государство вправе изъять у налогоплательщика, чтобы это было законно и справедливо? Очевидно, здесь должен достигаться эффективный баланс публичных и частных интересов.

В работе «Опыт теории налогов» наш соотечественник Н.И. Тургенев писал, что подданные государства должны давать средства к достижению цели общества или государства каждый по возможности и соразмерно своему доходу по заранее установленным правилам (сроки платежа, способ взимания), удобным для плательщика.

Четыре группы принципов как основа формирования налогообложения в РФ

Одной из важнейших проблем теории налогов является определение основополагающих принципов организации налогообложения, которые лежат в основе построения налоговой системы. Результаты исследований отечественных и зарубежных ученых, критический подход к принципам налогообложения в РФ позволили сделать вывод, что в государстве налогообложение формируется на основе системы следующих групп принципов:

1. Налоговая справедливость.
2. Экономическая эффективность.
3. Правовая определенность.
4. Административные принципы.

К первой группе можно отнести следующие принципы:

а) справедливость «по вертикали» – т.е. каждый уровень власти должен иметь свои законодательно закрепленные налоговые доходные источники;

б) справедливость «по гори-

Таблица 1

Группы принципов налогообложения

Группы принципов	Наименование принципов
1. Налоговая справедливость	1. Справедливость «по вертикали» 2. Справедливость «по горизонтали» 3. Направленность налогообложения на экономический потенциал
2. Экономическая эффективность	1. Грамотное сочетание общего и специальных режимов налогообложения 2. Установление налогов с точки зрения экономической целесообразности 3. Создание условий для накопления капитала и инвестирования его в производство 4. Гибкость налоговой системы
3. Правовая определенность	1. Законность налогообложения 2. Юридическая наглядность 3. Стабильность 4. Однократность налогообложения 5. Устранение обложения налогом налога 6. Единое налоговое пространство
4. Административные	1. Административная эффективность 2. Международная совместимость

зонталы» – должны устанавливаться равные налоги на равно-великий объект налогообложения. Данный принцип нарушается в ряде случаев, в частности, при установлении налога на игровой бизнес и единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности, когда размер налога не зависит от результатов финансово-хозяйственной деятельности;

в) направленность налогообложения на экономический потенциал – характеризует степень налогового воздействия на какой-либо субъект, а именно, регион, муниципалитет или отдельное юридическое или физическое лицо.

Группа принципов экономи-

ческой эффективности включает следующие позиции:

а) грамотное сочетание общего и специальных режимов налогообложения. Данное требование характерно в первую очередь для России и ряда государств, применяющих специальные налоговые режимы. Суть его в том, чтобы это сочетание было направлено на максимальную реализацию фискального, регулирующего и контрольного эффекта применения налоговой системы в целом;

б) установление налогов с точки зрения экономической целесообразности: введение того или иного налога должно быть обосновано не только с фискальной точки зрения, его размер не может быть произвольным и не-

гитивно влиять на деятельность хозяйствующих субъектов;

в) создание условий для накопления капитала и инвестирования его в производство – т.е. должны быть введены инструменты налогового стимулирования инвестиционной и инновационной деятельности как основного фактора, влияющего на экономическое развитие государства. Особенно актуальна реализация этого принципа в России, где физический и моральный износ оборудования в ряде отраслей достигает 80-90%;

г) гибкость налоговой системы – естественное требование рыночного механизма экономики, когда любой ее элемент должен приспосабливаться и видоизме-

няться в зависимости от сложившейся ситуации.

К группе принципов правовой определенности относятся:

а) законность налогообложения: налоговая система должна быть конституционно установленной;

б) юридическая наглядность – т.е. налоговая система в целом, отдельные налоги и их элементы, в частности, должны быть четко прописаны в законодательных актах и не иметь двойного толкования;

в) стабильность – в первую очередь это требование относится к таким элементам, как налоговые ставки и налоговые льготы, постоянство которых в России вызывает вопросы, начиная с 1992 года;

г) однократность налогообложения: один объект не может быть обложен налогом одного вида более одного раза за один налоговый период. К сожалению, есть примеры нарушения в РФ этого важнейшего принципа. Например, транспортные средства, принадлежащие юридическим лицам, облагаются одновременно и налогом на имущество организаций, и транспортным налогом при использовании различных налоговых баз;

д) устранение обложения налогом – совершенно недопустимо включение суммы одного налога в объект обложения (базу) другого. Тем не менее на территории РФ в базу обложения НДС включается сумма акциза, а по ввозимым на территорию РФ товарам – еще и сумма импортной таможенной пошлины;

е) единое налоговое пространство: налоги, взимаемые на территории одного государства, едины. Они определены и установлены в зависимости от административно-территориального устройства государства.

Административные принципы:

а) административная эффективность – по существу идентична принципу дешевизны А. Смита;

б) международная совместимость: государством, определяющим налоговую систему, в рамках экономического сотрудничества с другими государствами должны быть подписаны международные налоговые соглашения, в том числе в целях устранения необложения или двойного налогообложения юридических и физических лиц.

Данные основные принципы налогообложения являются обобщающими, каждый из них имеет свое внутреннее содержание, позволяющее определить его значение для реализации фискальной и других функций налогов.

Принципы Налогового кодекса РФ как фактор образования парадоксов

Взимание налогов предполагает использование основных принципов налогообложения, которые создают одинаковые правила уплаты обязательных платежей в бюджет. Здесь **особое внимание следует уделить принципам, сформулированным в Налоговом кодексе РФ, которые, на наш взгляд, несколько парадоксальны:**

1. Каждое лицо должно уплачивать законно установленные налоги и сборы. Законодательство о налогах и сборах основывается на признании всеобщности и равенства налогообложения. При установлении налогов учитывается фактическая способность налогоплательщика к уплате налога. Данный принцип аналогичен принципу справедливости Смита за исключением последнего предложения. К сожалению, можно констатировать, что **в на-**

шем государстве не учитывается фактическая способность налогоплательщика к уплате налога в силу установления высокого налогового бремени в первую очередь на организации. Кроме того, сама постановка этой проблемы спорна и не совсем понятно, что именно имеется в виду под фактической способностью к уплате (наличие источника уплаты, свободных денежных средств или что-то другое).

2. Налоги и сборы не могут иметь дискриминационный характер и различно применяться, исходя из социальных, расовых, национальных, религиозных и иных подобных критериев. Не допускается установление дифференцированных ставок налогов и сборов, налоговых льгот в зависимости от формы собственности, гражданства физических лиц или места происхождения капитала.

По нашему мнению, несколько некорректна формулировка принципа. Исходя из прочитанного, можно сделать вывод, что данное требование установлено только по отношению к физическим лицам. Получается, что устанавливать дифференцированные ставки налогов и сборов, налоговые льготы в зависимости от формы собственности или места происхождения капитала юридических лиц можно?

3. Налоги и сборы должны иметь экономическое основание и не могут быть произвольными. Недопустимы налоги и сборы, препятствующие реализации гражданами их конституционных прав.

4. Не допускается установление налогов и сборов, нарушающих единое экономическое пространство РФ и, в частности, прямо или косвенно ограничивающие свободное перемещение в пределах территории РФ товаров (работ, услуг) или финансовых

средств, либо иное ограничение или создание препятствий не запрещенной законом экономической деятельности физических лиц и организаций.

Приходится констатировать несколько странную постановку вопроса. Видимо, авторы подразумевали здесь принцип единого налогового пространства РФ. Как могут налоги и сборы нарушать единое экономическое пространство РФ? Есть и другая сторона медали – осуществление экономической деятельности в сети Интернет. Но в данном случае уже следует говорить о глобальном экономическом пространстве, в котором хозяйствуют и российские юридические и физические лица, обязанные платить налоги в соответствии с законодательством РФ.

5. Ни на кого не может быть возложена обязанность уплачивать налоги и сборы, а также иные взносы и платежи, обладающие установленными Налоговым кодексом признаками налогов и сборов, не предусмотренные Налоговым кодексом либо установленные в ином порядке, чем это определено Налоговым кодексом.

Данный принцип не выдерживает никакой критики. С 2005 года из перечня федеральных, региональных и местных налогов

были исключены такие платежи, как таможенные пошлины и сборы, плата за загрязнение окружающей среды, лесной доход и т.д. Кроме того, в составе единого социального налога установлены взносы на обязательное пенсионное страхование. Все эти платежи, вне всякого сомнения, обладают признаками налога или сбора.

6. При установлении налогов и сборов должны быть определены все элементы налогообложения. Акты законодательства о налогах и сборах должны быть сформулированы таким образом, чтобы налогоплательщик точно знал, какие налоги (сборы), когда и в каком порядке он должен платить.

В первой части Налогового кодекса РФ сказано, что налог считается установленным, если по нему определены семь обязательных элементов: налогоплательщики, объект налогообложения, налоговая база, налоговый период, налоговая ставка, порядок исчисления налога, порядок и сроки уплаты налога. В необходимых случаях могут предусматриваться налоговые льготы, которые установлены не по всем налогам. Но существуют и другие элементы налога, о которых в Налоговом кодексе даже нет речи.

7. Все неустраимые сомне-

ния, противоречия и неясности актов законодательства о налогах и сборах толкуются в пользу налогоплательщика (плательщика сборов).

Таким образом, **анализируя принципы налогообложения, можно сделать вывод о том, что они являются ориентиром, в первую очередь, для государства и законодателя, которые формируют национальный режим налогообложения и налоговую политику.** Вместе с тем необходимо отметить, что, определяя основные начала налогообложения, следует руководствоваться не только классическими принципами налогообложения, сформулированными А. Смитом, но и финансовыми принципами достаточности и эластичности налогообложения, сформулированными спустя 100 лет немецким экономистом А. Вагнером, представителем социально-политического направления в науке. В основу современных налоговых систем положена совокупность принципов А. Смита и А. Вагнера, обеспечивающих гармонизацию государственных и частных интересов. Налоги играют важную роль не только в формировании доходной части бюджета, но и в решении задач экономического роста государства, его стабильности и экономической безопасности.

ПАРАДОКСЫ РОССИЙСКОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Принципы Налогового кодекса РФ как фактор образования парадоксов:

- **Не учитывается фактическая способность налогоплательщика к уплате налога в силу высокого уровня налогового бремени, установленного в первую очередь для организаций.**
- **Некорректная формулировка принципа о дифференцированных ставках, налогов и сборов.**
- **Неточность относительно нарушения единого экономического пространства и определения элементов налогообложения.**

Финансовый анализ на предприятии как инструмент выявления парадоксов теневой хозяйственной деятельности



КОНДРАТЬЕВА Е.А., доцент Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации

В статье раскрываются методы выявления фальсификации балансов, в частности, несоответствие аналогичных показателей в разных формах отчетности, данных баланса данным бухгалтерского учета, учетных записей реальному содержанию хозяйственных операций. Помимо фальсификации существуют особые приемы вуалирования баланса. Финансовый анализ основных отчетных показателей позволяет определить нарушения при исследовании выручки от реализации продукции (работ, услуг) и затрат на производство продукции (работ, услуг).

На микроуровне для выявления теневых операций, как правило, используются следующие приемы: опросы для оценки масштабов теневой экономики, открытая проверка и специальный финансовый анализ.

Финансовый анализ позволяет на основе изучения основных финансовых показателей составить представление о финансово-хозяйственной деятельности предприятия и установить признаки подготавливаемых и совершаемых финансовых нарушений¹.

Важное значение имеет комплексный подход к анализу, использующий данные бухгалтерской отчетности.

Схема проведения анализа финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния предприятия может строиться по следующей схеме:

1. Определяется содержание хозяйственной операции, ее финансовая составляющая.
2. Записи, зафиксированные в бухгалтерском учете, сравниваются с корреспонденцией счетов, которая вытекает из содержания операций.
3. Выявляются отклонения сделанных в учете записей от тех, которые следовало сделать, а также их влияние на показатели бухгалтерской и финансовой отчетности.

Часто используется **прием моделирования баланса**. Он заключается в том, что путем двойной записи определяются обороты по счетам учета и выводятся балансовые остатки, исходя из данных о движении денежных средств по счетам, движения наличных денег в кассе предприятия. Полученная модель баланса сравнивается с официальной бухгалтерской отчетностью на последнюю отчетную дату.

Моделирование баланса целесообразно применять не только при отсутствии учета, но и когда различаются данные представляемой в государственные органы бухгалтерской отчетности и данные синтетического и аналитического бухгалтерского учета. Может быть обнаружено нецелевое использование оборотных средств, обмен безналичных денежных средств на наличные деньги и т.п. Определяется конкретный способ искажения отчетности, а также величина связанных с этим способом отклонений в показателях баланса.

Поскольку бухгалтерский учет и отчетность регулируются нормами административного права, оценивать достоверность бухгалтерской отчетности можно только в соответствии со специальными правилами: сопоставление имущества и обязательств предприятия, анализ соотношения собственных и заемных источников финансирования для характеристики, в частности, устойчивости финансового состояния предприятия. Соотношение текущих активов и текущих пассивов анализируется также для определения такого показателя ликвидности, как чистый рабочий (оборотный) капитал.

¹ См., напр.: Горюнов А.Р., Кондратьева Е.А. Методика финансового анализа // Приложение к журналу «Бухгалтерский учет». – М., 2002, №2.

К вспомогательным источникам обнаружения занижения или сокрытия результатов финансово-хозяйственной деятельности относятся **договоры и иные сделки**, порождающие гражданские права и обязанности граждан и юридических лиц.

Изучение договорных взаимоотношений является первоначальной сигнальной информацией для выявления и доказывания искажений в бухгалтерской отчетности налогоплательщика. **Криминогенными признаками могут быть:**

- обусловленное договором делегирование одним предприятием другому права распоряжения своим расчетным или иным счетом в финансово-кредитном учреждении. В таком случае необходима проверка достоверности отчетности предприятия, которому такое право предоставлено, так как часть его оборота, проходящая по чужому расчетному счету, может быть не отражена в учете и отчетности;

- участие трех и более сторон в договоре (например, о совместной деятельности), когда предприятия поручают друг другу выполнять свои обязательства в пользу третьих лиц. Финансовыми источниками выполнения обязательств по оплате товаров и услуг являются оборотные средства и подпадающая под налогообложение выручка от реализации как результат финансово-хозяйственной деятельности. Вместо отражения выручки в отчетности и ее использования предприятие поручает партнеру оплатить свои же обязательства по отношению к третьей

стороне. В итоге взамен выручки в учете отражается кредиторская задолженность, имеет место занижение стоимостной оценки хозяйственного оборота (занижение валюты баланса);

- изменение содержания договора после начала выполнения предшествующего. В учете частично уже отражены объекты налогообложения, а содержание договора изменяется с целью уклонения от налогов. Суть таких попыток сводится к подмене реализации движением привлеченных оборотных средств. В подобных случаях следует проверить взаимосвязанные записи в учете, отследив все альтернативные варианты зачисления денег на счета предприятия в банке. Доказательством занижения дохода является несоответствие в учете затрат на производство и, как следствие, отражение взамен выручки кредиторской задолженности или других средств и обязательств (займов, целевого финансирования, финансовой помощи и пр.);

- осуществление фактической деятельности без договора или заключение договора уже после реализации сделки по купле-продаже товаров и услуг. При этом оформление сделки может не соответствовать ее фактическому содержанию. Однако доказательства недостоверности отчетности надо искать в учете, где могут быть уже названные выше несоответствия затрат и результатов. Затраты являются частью результата, учтенным затратам должна соответствовать выручка от реализации. Поэтому следует тщательно проверить основания для отражения

в учете поступивших денежных средств по счетам расчетов.

Наряду с бухгалтерской и финансовой существует также статистическая отчетность, которая используется органами статистики для анализа складывающихся тенденций в показателях экономического развития и выработки соответствующей экономической политики². **При больших расхождениях рассчитанного по статистическим показателям объема производства с данными о выручке от реализации конкретного предприятия делается вывод о наличии теневых операций.**

Финансовое планирование в современных условиях – внутреннее дело предприятия. Наличие или отсутствие в бизнес-планах компаний каких бы то ни было показателей, организационно-технических мероприятий, а также неполная увязка планов с хозяйственными договорами, невыполнение плановых показателей не являются доказательствами искажения отчетности предприятия и осуществления теневых операций. Вместе с тем бизнес-планы можно использовать в качестве вспомогательного источника для определения теневых и криминогенных зон в отчетности. Например, обращается внимание на соответствие запланированных и отраженных в отчетности видов деятельности.

Так, анализ выполнения организационно-технических мероприятий полезен для проверки учета себестоимости, когда затраты на осуществление такого рода мероприятий неправомерно списываются на себестоимость под

² Объектами статистики на предприятии являются количественные и качественные показатели по выпуску продукции, использованию оборудования, уровню и росту производительности труда и др. Статистическая отчетность не применяется при налогообложении, но может быть использована как источник выявления искажений финансовой отчетности. В этом случае проводится сравнительный анализ результатов деятельности и доходов предприятия по данным статистической отчетности и соответствующим по экономическому содержанию данным финансовой отчетности (форма № 2 – Отчет о прибылях и убытках).

видом текущего ремонта, затрат на подготовку и освоение производства и прочих затрат некапитального характера, связанных с совершенствованием технологий и организации производства, на обслуживание производственного процесса и др.

Нормы расхода ресурсов в современных условиях государством не регламентируются и не контролируются. Поэтому превышение или экономия норм расхода не является доказательством занижения налогооблагаемой базы или проведения теневых операций. В то же время применяемые на предприятиях нормы можно использовать для предварительного анализа достоверности отчетности и данных учета себестоимости. Для этого следует сопоставить затраты на производство по нормам и фактическую себестоимость продукции. При выявлении значительных расхождений требуется тщательная проверка достоверности учета фактической себестоимости и реализации продукции. При неправильном применении ставки НДС может быть занижен объект налога на прибыль.

Способы фальсификации и вуалирования баланса и методы их определения

Признаки умышленного искажения бухгалтерских балансов и отчетов

Проводя исследование, необходимо искать финансовые нару-

шения, исходя из единства процесса учета и отчетности. Если этот процесс не составляет единого целого, можно сделать вывод о наличии признаков умышленного искажения отчетных данных или сокрытия объектов налогообложения. К признакам сокрытия относятся:

- несоответствие балансовых статей аналогичным данным, приводимым в других формах отчетности (форма № 2, форма № 5 – Приложение к бухгалтерскому балансу);
- несоответствие баланса данным бухгалтерского учета, несоответствие сведений синтетического и аналитического учета;
- несоответствие записей в учете и подтверждающих их первичных документов реальному содержанию хозяйственных операций (недостоверность первичных документов).

Несоответствие аналогичных показателей в разных формах отчетности

В формах отчетности, которые представляют собой приложения к балансу, детализируются сводные данные, отражаемые по балансовым статьям³. Следует, прежде всего, обратить внимание на соответствие данных баланса и формы № 2 по показателю прибыли.

В рыночных условиях целью предпринимательской деятельности является прибыль. Предприниматель внимательно контролирует ее и, пытаясь уклониться от

уплаты налогов, может определить предел прибыли, декларируемой в Отчете (форма № 2). При определении верхнего предела объявленной прибыли ее величина не совпадает с размером прибыли по балансу, так как принцип двойной записи в учете диктует свои «правила игры»⁴.

Одним из способов сокрытия прибыли является формальное использование счета 90, когда оборот по кредиту этого счета точно соответствует сумме затрат, отражаемых по дебету и кредиту счета 20 «Основное производство». Такая ситуация нереальна и свидетельствует о том, что счет 90 не использовался надлежащим образом для выведения финансовых результатов.

На практике бывает так, что при соответствии показателя прибыли имеет место несоответствие по показателю использования прибыли. Это также является криминальным признаком, поскольку в форме годового баланса в итог актива и пассива включается только нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет, а показатели прибыли отчетного года и ее использования приводятся справочно. Нераспределенная прибыль представляет собой разницу между прибылью отчетного года и использованной прибылью. Поэтому искажение показателя использованной прибыли влечет за собой искажение показателя нераспределенной прибыли и итога баланса в целом.

³ Выручка (валовой доход) от реализации продукции (работ, услуг), показываемая по строке 010 Формы №2 («Отчет о прибылях и убытках»), соответствует субсчетам 90 счета «Продажи». Затраты на производство реализованной продукции (работ, услуг) соответствуют обороту по дебету счета 90 «Продажи», кредиту счетов 43 «Готовая продукция», 41 «Товары», 44 «Расходы на продажу», 20 «Основное производство» (строка 020 формы № 2).

⁴ При выявлении такого рода несоответствий по показателю прибыли необходимо проверить, как формировался этот показатель в учете, правильная ли корреспонденция счетов отражена в главной книге по субсчетам 90-1 «Выручка», 90-9 «Прибыль / убыток от продаж» и счету 99 «Прибыли и убытки». Следует выяснить, использовался ли счет 90 для выведения финансовых результатов.

Несоответствие баланса данным бухгалтерского учета

Баланс, составленный не на основе учета, а в отрыве от него, умозрительно, только для того, чтобы формально отчитаться, является признаком теневых операций.

Следует проверить соответствие данных баланса и приложения к балансу (форма № 5) о финансовых источниках деятельности предприятия. Действующие в настоящее время формы отчетности позволяют выявить взаимосвязку данных баланса и приложения к нему в части временно привлеченных средств.

В рамках исследования следует, прежде всего, сверить балансовые статьи с остатками по всем счетам в главной книге или заменяющих ее регистрах учета.

Предприятие может самостоятельно выбирать формы учета. Но в разных формах учета учетный процесс имеет единое содержание: первичная информация отражается методом двойной записи по дебету одного, кредиту другого счета, затем записи группируются в разрезе дебетовых и кредитовых оборотов по каждому счету. С учетом входящих остатков и оборотов по дебету и кредиту определяются остатки по счетам на конец отчетного периода, отражаемые в балансе предприятия.

Баланс завершает учетный процесс и имеет важное контрольное значение для подтверждения достоверности отчетности предприятия. В силу двойной записи между активом и пассивом баланса должно быть обязательное равенство, так как и в активе,

и в пассиве баланса одновременно отражается одна и та же величина средств предприятия, характеризующих его хозяйственный оборот. Если предприятие сдает баланс, в котором, например, отражены только активные статьи или нет равенства между активом и пассивом – это свидетельствует о недостоверности отчетных данных.

Балансовое обобщение данных о затратах и результатах деятельности предприятия является особенностью бухгалтерского учета. Процесс составления отчетности на предприятии включает в себя контрольное сличение оборотов по дебету и кредиту всех используемых счетов бухгалтерского учета для проверки его достоверности балансовым методом обобщения сводных данных.

В совокупности по всем счетам должно быть обязательное равенство дебетовых и кредитовых остатков и оборотов. При наличии указанного равенства остается убедиться в соответствии итоговых сведений по остаткам и оборотам данным главной книги и только по остаткам – данным официально представленного баланса. Если при таком сличении выявляются расхождения, это свидетельствует об искажении отчетности и требует тщательной проверки причин расхождений по каждому счету бухгалтерского учета.

Иногда на предприятиях составляется **шахматная ведомость**, в которой группируется информация об итоговых оборотах с указанием их дебетовой и кредитовой сторон.

Шахматная ведомость особенно наглядно иллюстрирует

принцип двойной записи и его контрольное значение, так как здесь каждый оборот при данной корреспонденции счетов записан только одной суммой в отличие от этой же суммы, записанной дважды (по дебету одного и кредиту другого счета) в оборотном балансе. Шахматная ведомость составляется одновременно с оборотным балансом, в ней суммируются обороты по дебету и кредиту каждого счета и выносятся в **оборотный баланс**⁵. Необходима проверка соответствия оборотов в суммарном выражении по каждому счету данных оборотного баланса.

Оборотный баланс и шахматная ведомость являются важным вспомогательным средством проверки достоверности официально представленного баланса.

Несоответствие учетных записей реальному содержанию хозяйственных операций

Для выявления недостоверности учетных данных необходимо убедиться в том, что запись в учете не соответствует фактически проведенной хозяйственной операции. Поэтому нельзя ограничиться только сверкой содержания первичного документа с корреспонденцией счетов. Следует проверить и соответствие сведений о содержании операции в первичном документе фактическому содержанию операции. Для этого осуществляются встречные проверки других участников сделки купли-продажи, которые являются по отношению к налогоплательщику покупателями (плательщиками), или поставщиками товаров (получателями средств).

⁵ Оборотный баланс – бухгалтерский баланс, содержащий данные о движении имущества предприятия (дебетовые и кредитовые обороты) за отчетный период, а также остатки средств и источников образования имущества на начало и конец периода. Используется в качестве промежуточного рабочего документа при составлении других видов баланса.

Недостоверность первичных документов может быть выявлена и приемами экспертного финансового анализа, когда совокупными данными учета не подтверждаются документальные основания для отдельных записей⁶.

Балансовое обобщение в бухгалтерском учете стоимостных измерителей затрат и результатов финансово-хозяйственной деятельности оказывает влияние на конкретные способы искажения данных официальной отчетности. Эти способы характеризуются взаимосвязанностью записей по дебету и кредиту разных счетов, в зависимости от чего валюта баланса завышается или занижается.

Фальсификация баланса преследует не только цели уклонения от уплаты налогов. Например, валюта баланса занижается предприятием – «ложным банкротом», когда в отчетности скрывается обеспечение активами (имуществом предприятия) обязательств перед кредиторами, в том числе банками. Предприятие – «злостный банкрот», наоборот, завышает валюту баланса, чтобы скрыть в отчетности свою финансовую несостоятельность. Также действует лжепредприятие или лжепредприниматель. В любом случае фальсификация баланса является одним из доказательств мошенничества.

После выявления расхождений выясняются причины, которые к этому привели⁶.

Помимо фальсификации, используется вуалирование баланса. Вуалирование не всегда умышленное, иногда это следствие незнания или небрежности составителей баланса. Однако в большинстве случаев вуалирование совершается преднамеренно, «вуаль» набрасывается на те статьи баланса, правильность показателей по которым по тем или иным причинам стараются скрыть. **Приемы вуалирования:**

а) Отражение ценностей в балансе не на тех статьях, где их следует показывать. Например, для «уменьшения» дебиторской задолженности часть ее записывают не в группу «Расчеты», а на какие-нибудь другие статьи («Прочие оборотные активы» и т.п.).

б) Сальдирование кредиторской и дебиторской задолженности, т.е. те суммы, которые должны показываться отдельно по активу (дебиторы) и по пассиву (кредиторы), вычитаются одна из другой, и в баланс попадает только разность между ними (сальдо).

в) Списание недостачи ценностей за счет выявленных излишков.

г) Неправильное создание фон-

дов и резервов. Они могут быть начислены в большей или меньшей сумме, чем следовало. В результате величина прибыли искажается, то есть искусственно увеличивается или уменьшается.

д) Несписание на издержки расходов, относящихся к отчетному периоду.

е) Включение в баланс чужого имущества (товаров, принятых на комиссию, ценностей, находящихся на ответственном хранении и т.п.).

ж) Составление баланса, не вытекающего из отчетных записей или основанного на записях в учете, в основу которых положены неправильные или даже фальшивые документы.

Финансовый анализ основных отчетных показателей

1. Анализ выручки от реализации продукции (работ, услуг).

Руководитель предприятия издает распоряжение о принятом на отчетный год методе определения выручки от реализации продукции (работ, услуг) – либо по мере ее оплаты, либо по мере отгрузки товаров (выполнения работ, услуг). Иногда предприятия применяют одновременно разные методы учета выручки по разным видам деятельности. Это допустимо, если не оказывает влияния

⁶ Например, запись по дебету 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и кредиту 50 «Касса» была подтверждена расходным кассовым ордером на выдачу ссуды наличными из кассы предприятия. Однако экспертный анализ показал, что для выдачи ссуды в таком размере у предприятия, по данным его официального баланса, не было достаточных средств. Сопоставление данных учета и отчетности с получателем ссуды по расходному кассовому ордеру показало, что фактической выдачи ссуды не было.

⁷ Например, анализ корреспонденции счетов в главной книге показал, что на конкретную сумму (1550,0 тыс. руб.) зафиксирована запись по дебету счета 43 «Готовая продукция», кредиту счета 51 «Расчетные счета». При проверке подтверждающих эту запись первичных документов обнаружилось, что такой записью проведена в учете операция по перечислению с расчетного счета платы за аренду оборудования. Понятно, что такому содержанию хозяйственной операции не соответствует указанная корреспонденция счетов, а с помощью этой записи валюта баланса была завышена. Расхождения в той же сумме можно выявить, если сравнить сумму прибыли, показанную в балансе, с логическим соотношением реализации и затрат по данным главной книги или оборотной ведомости. Так, по данным главной книги это соотношение выразилось в превышении суммы выручки над затратами в размере 3588,7 тыс. руб. В то же время прибыль по балансу показана в сумме 5138,7 тыс. руб., или больше на: $5138,7 - 3588,7 = 1550,0$ тыс. руб. Следовательно, валюта баланса соответственно завышена по сравнению с данными главной книги.

на правильность определения ее суммы. Такое возможно при условии раздельного учета затрат и результатов по каждому отдельному виду деятельности⁸.

Однако применение разных методов учета по одному и тому же виду деятельности может привести к искажению отчетности, так как оплата товаров и их отгрузка по времени не совпадают. Следовательно, выручка может быть в отчетности занижена из-за временного разрыва между моментом отгрузки и моментом зачисления денег на расчетный счет или оприходования наличных денег в кассу предприятия.

Занижение выручки от реализации в отчетности предприятия показывается взаимосвязанным анализом и сопоставлением первичных документов, записей по счетам бухгалтерского учета и балансовыми сведениями об остатках продукции, товаров и незавершенного производства. Достоверность первичных документов проверяется тремя взаимосвязанными способами.

Первый заключается в оценке соблюдения правил оформления документа в соответствии с требованиями документирования хозяйственных операций.

Второй способ состоит во встречной проверке по документальным и другим основаниям данных бухгалтерского учета пред-

приятия, связанного с налогоплательщиком отношениями купли-продажи товаров, работ и услуг. В ходе исследования можно одновременно получить объяснения от контрагента по существу фактически проведенных операций отгрузки или оплаты. Встречная проверка проводится после выявления признаков недостоверности документов налогоплательщиков, подтверждающих учет.

Третий представляет собой сравнительный анализ и сопоставление учетных записей и данных отчетности у налогоплательщика и его контрагентов, которые не только обоснованы сомнительными документами, но и взаимосвязаны между собой по экономическому содержанию. Анализ и сопоставление данных учета и отчетности необходимы в любом случае для выявления финансовых нарушений.

Записи в учете по поступившим предприятию-налогоплательщику денежным средствам могут быть зафиксированы без подтверждения первичными документами. В этом случае проводится встречная проверка средств, поступивших плательщику.

2. Анализ затрат на производство продукции (работ, услуг)

Затраты на производство продукции (работ, услуг) включаются в себестоимость и, соответственно, списываются за счет полученной

выручки в том отчетном периоде, к которому они относятся, независимо от времени оплаты – предварительной или последующей.

В противном случае может быть занижена налогооблагаемая база по прибыли в данном отчетном периоде. Отнесение на себестоимость затрат более позднего периода времени – один из наиболее распространенных способов занижения прибыли. Поэтому при анализе следует обратить внимание на соответствие по времени полученной выручки затратам, списанным на себестоимость при определении финансовых результатов (прибыли). В соответствии с ПБУ расходы, произведенные в отчетном периоде, но относящиеся к следующим периодам, отражаются в отчетности отдельной строкой как расходы будущих периодов.

Положением о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость, предусмотрено, что оплата процентов по ссудам, полученным на восполнение недостатка собственных оборотных средств, осуществляется за счет прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия. При исследовании возникают трудности с определением критерия, по которому следует определить источник возмещения расходов на оплату процентов⁹.

⁸ Например, строительная организация занимается также торгово-закупочной деятельностью и ведет раздельный учет. По строительству выручка определяется по мере выполнения работ и предъявления счета на оплату заказчику. По торгово-закупочной деятельности по мере поступления денежных средств от реализации товаров на расчетный счет. В этом случае совокупная выручка по всем видам деятельности не будет искажаться из-за одновременного применения разных методов ее учета.

⁹ В бухгалтерском учете проценты, уплачиваемые за счет чистой прибыли, отражаются по дебету счета 91, кредиту счета 51. Возможно и предварительное отражение начисленных процентов по кредиту счета 76. Образованная таким образом кредиторская задолженность банку-кредитору после оплаты процентов с расчетного счета погашается, что находит отражение в учете записью по дебету счета 76, кредиту счета 51. При исследовании следует обратить внимание, соблюдены ли названные правила учета начисленных и выплаченных банку процентов. Если проценты по просроченным, отсроченным ссудам, ссудам, полученным на восполнение недостатка оборотных средств, на приобретение основных средств и нематериальных активов и проценты, превышающие учетную ставку Центрального банка, увеличенную на 3 пункта, отражены в учете по дебету счета 99, дебету счета 20 или дебету других счетов затрат, то прибыль, соответственно, занижена.

При выявлении заниженной прибыли надо иметь в виду, что банковские кредиты могут быть предназначены для восполнения недостатка собственных оборотных средств в двух случаях:

- При отвлечении собственных оборотных средств во внеоборотные активы.
- При покрытии за счет кре-

дитов постоянной неснижаемой потребности в запасах и затратах в незавершенном производстве.

Доказать неправомерность отнесения на себестоимость процентов по ссудам, выданным на восполнение недостатка собственных оборотных средств, можно с помощью анализа баланса на последнюю отчетную да-

ту. Для этого надо по балансовым данным убедиться в наличии или отсутствии собственных оборотных средств. Определить их недостаток можно, выявив по квартальным балансам минимальные остатки запасов и затрат и сопоставив их затем с наличием собственных оборотных средств.

Немного о парадоксах в странах АСЕАН

Слепова Т.А., аспирант кафедры МВКиФО
Финансового университета при Правительстве РФ



Региональный парадокс

Одним из самых главных макропарадоксов стран АСЕАН является то, что на фоне высоких финансовых показателей наблюдается неоднородный уровень жизни населения (трудовых ресурсов).

Страны АСЕАН, например, имеют однородность экономических ресурсов и высокую степень совпадения товарных структур экспорта и импорта. Сингапур и Бруней обладают преимуществами в финансовом и технологическом аспектах, однако испытывают недостаток в трудовых ресурсах. Остальные страны АСЕАН богаты природными и трудовыми ресурсами, но ограничены в финансовых источниках. Как следствие приведенных выше особенностей, удельный вес взаимной торговли невысокий, страны-члены АСЕАН стараются сохранить независимость на внешних рынках в качестве конкурентов производителей однородных товаров.

В свою очередь, иностранные банки расширяют клиентуру за счет работы с национальными азиатскими предприятиями. Однако отсутствие опыта в правильной оценке кредитного и финансового риска локальных компаний способно привести к серьезным убыткам, поэтому взаимодействие путем консультаций и совместного финансирования с национальным банком может стать одним направлением сотрудничества иностранных банков с банками стран АСЕАН.

В ближайшие годы экспансия иностранных банков будет увеличиваться в связи с послекризисным ростом азиатской экономики и стабилизацией в политических системах стран АСЕАН, что является веским аргументом в пользу выхода на азиатский рынок иностранных банков. Национальные коммерческие банки только совместно с иностранными смогут обеспечить кредитно-финансовое обслуживание населения стран, которое в совокупности составляет более 584 млн человек¹. Иностранные банки несут в страны АСЕАН здоровую конкуренцию и поэтому стоит ожидать дальнейшего процесса консолидации в банковском секторе. Кроме того, присутствие иностранного участника в банковских системах стран АСЕАН будет способствовать управлению финансовыми и страховыми рисками.

¹ www.cia.gov The World Factbook

Неоднородность рынка капитала и развития банковских систем

Еще один парадокс – биржевой капитал превалирует над банковским капиталом по объемам, и на этом фоне присутствует тенденция точечного развития банковских систем. Например, Гонконг является лидером в области прямых иностранных инвестиций, поскольку его удельный вес в их общем объеме в 2006 г. в 12 раз превышал его долю в мировом ВВП. На втором месте – Сингапур (превышение в восемь раз), на третьем месте – Великобритания (в три раза). В то же время у США – крупнейшей экономики мира и основного источника и реципиента прямых иностранных инвестиций – в 2006 г. соотношение долей прямых иностранных инвестиций и ВВП составляло менее единицы. При этом за период 1998–2006 гг. это соотношение у Гонконга и Сингапура практически удвоилось, а показатель Великобритании остался стабильным. Сингапур твердо занимает ведущие позиции как банковский центр, в сравнении, например, с другими странами АСЕАН.

В 2009 году инвестиции в США и Гонконг практически не пострадали ввиду того, что эти страны специализируются в секторах экономики, которые жизнеспособны и устойчивы к экономическим спадам, а также представляют наименьшие риски для инвестиций. Прежде всего это секторы экономики: медицина и оборудование для здравоохранения, технологии и оборудование по альтернативной энергетике и охране окружающей среды, креативные индустрии, электроэнергетика.

Лидером среди регионов по привлечению прямых иностран-

ных инвестиций в проекты «с нуля» по итогам 3 квартала 2009 г. является Азиатско-Тихоокеанский регион. Объем прямых иностранных инвестиций – более 3 млрд долл. США. Далее следует Западная Европа с объемом прямых иностранных инвестиций около 2250 млрд долл. США. Замыкает ряд Африканский регион с объемом прямых иностранных инвестиций около 400 млн долл. США.

Среди стран-лидеров по привлечению прямых иностранных инвестиций в проекты «с нуля» являются США – около 875 млрд долл. США, далее следует Китай – чуть более 800 млрд долл. США и некоторые страны АСЕАН. Россия занимает 8 позицию – около 300 млрд долл. США.

Появление и распространение новых финансовых инструментов

Производные финансовые инструменты – деривативы – зародились в развитых европейских странах и США, однако широкое распространение получили в азиатском регионе. Стабилизация и усиление конкуренции со стороны иностранных финансовых институтов в банковской сфере стран АСЕАН после кризиса 1997 года выразилось в расширении возможных источников финансирования нефинансового сектора экономики. Опыт зарубежных банков в организации синдицированного кредитования, клубных кредитов и использования производных финансовых инструментов позволяет международным финансовым институтам активно конкурировать с национальными коммерческими банками за наименее рискованные активы. Структурируя сделки, иностранные банки привлекают коллег, ис-

пользующих деривативные схемы в развитых странах, и в соответствии с локальным законодательством формируют рабочую базу для внедрения деривативов на локальных рынках. Корпоративные клиенты азиатского региона с большим энтузиазмом внедряют новые продукты, полагаясь на международный опыт иностранных финансовых институтов и возможность заработать. Достоверным фактом является то, что азиатские заемщики применяют деривативные схемы для хеджирования потенциальных рисков (валютных или процентных), однако используя некоторые продукты, можно получить прибыль в случае, если рынок пойдет вверх по одному из параметров: изменение курса валюты, например. Именно данный факт привлекает заемщиков больше всего в силу локальных особенностей.

Во многих странах АСЕАН проникновение банковских продуктов и их разнообразие очень лимитировано, поэтому иностранные банки имеют хорошие шансы занять нишу по работе с корпоративными клиентами и физическими лицами в этом регионе. К примеру, после финансово-банковского кризиса 1997 года группа банков с иностранным участием стала предоставлять более широкий круг розничных банковских услуг, таких как ведение текущих счетов, расчеты с помощью пластиковых карт, своим сотрудникам и персоналам компаний, которые являлись корпоративными клиентами. После кризиса 1997 года начался процесс стабилизации экономики и банковской системы. В тот период многие иностранные банки предложили продвижение розничного бизнеса в качестве основного вида деятельности и начали развивать это направление работы особенно активно.

Однородность инвестиционных источников и отсутствие инвестиционных горизонтов

В странах азиатского региона существует избыток инвестиционных ресурсов, однако отсутствует правильное их распределение, что ведет к нецелевому использованию инвестиций и торможению развития инфраструктурных проектов. Отсутствие долгосрочного планирования препятствует активному росту объема банковских кредитов в основные отрасли промышленности и высокотехнологичное производство. Поэтому для восстановления масштабов производства требуется кон-

солидация взглядов регулирующих органов и банковских финансовых институтов на потенциальное финансирование различных отраслей промышленности. Существующие коммерческие банки с иностранным участием на рынках стран АСЕАН продолжают развиваться и некоторые начинают активную экспансию вглубь азиатского региона. Приоритетным направлением деятельности иностранных банков в азиатских странах является работа с крупными предприятиями, ориентированными на экспорт.

В странах АСЕАН наблюдается процесс притока иностранных инвестиций, о чем свидетельствуют

последние аналитические показатели. По данным официального сайта Ассоциации стран Юго-Восточной Азии на 15 марта 2010 года, прямые иностранные инвестиции в экономику стран АСЕАН увеличились в 2007 году на 23% до 70 млрд долларов США², что явилось наивысшим показателем с 1998 года. В связи с мировым финансовым кризисом за 2008 год показатель прямых иностранных инвестиций уменьшился на 15% до 60 млрд долларов США. Данные за 2009–2010 год еще не поступили, однако эксперты прогнозируют рост до уровня 2007 года.

² www.cia.gov The World Factbook

Инвестиционные возможности Москвы

В рамках реализации Концепции развития внешнеэкономических связей города Москвы в части проведения информационных кампаний, рассчитанных на зарубежную аудиторию, 24 сентября состоялась презентация «Инвестиционные возможности Москвы». Организатором презентации выступил Департамент внешнеэкономических и международных связей города Москвы. В презентации приняли участие более 70 представителей торгпредств и международных организаций из 60 государств, представители московских компаний и организаций. Докладчиками на презентации выступили вице-мэр Москвы Юрий Росляк, глава ДВМС города Москвы Георгий Мурадов, заместитель руководителя ДНПП города Москвы Сергей Дегтярев, председатель Комитета государственных заимствований города Москвы Сергей Пахомов, председатель комиссии по законодательству Мосгордумы Александр Семенников, генеральный директор Московского агентства поддержки экспорта и инвестиций Сурен Варданян.

Иностранным гостям была представлена общая картина деятельности московского правительства и его департаментов по привлечению инвестиций в экономику Москвы, состояния рынка Москвы и перспективы его развития. Наиболее привлекательной для потенциальных зару-

бежных инвесторов была информация о тех преференциях, которые предлагают им государство и власти города. Это касается, в первую очередь, налоговых льгот и таможенных сборов. Особое внимание спикеры уделили тем усовершенствованиям административно-правовой системы, которые обеспечивают упорядочение и исполнение правового регулирования на всей территории страны, включая московский регион. Вниманию гостей была предложена информация о возможностях освоения земельных территорий, участия в развитии промышленных зон, транспортной и иной хозяйственной инфраструктуры столицы. Очень важно для иностранных участников рынка было знакомство с инвестиционными информационными ресурсами Москвы, которые позволяют в режиме online получить необходимую информацию и проводить инвестиционные изыскания.

В целом на презентации были всесторонне продемонстрированы достижения Москвы в развитии инвестиционных процессов. В ответах спикеров на вопросы прессы прозвучала уверенность, что в Москве, несмотря на кризисные последствия, сохраняется инвестиционная стабильность, и в перспективе Москва вправе рассчитывать на рост инвестиционной активности.