

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Уральский государственный экономический университет



**VII ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФОРУМ МОЛОДЕЖИ**

# **ФИНАНСЫ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

Тезисы докладов участников  
Конгресса финансистов  
VII Евразийского экономического форума молодежи

**ЕКАТЕРИНБУРГ  
2016**

Министерство образования и науки Российской Федерации



Уральский государственный экономический университет

**VII Евразийский экономический форум молодежи**

# **ФИНАНСЫ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

Тезисы докладов участников

Конгресса финансистов VII Евразийского экономического форума молодежи

Екатеринбург  
Издательство Уральского государственного  
экономического университета  
2016

УДК 336(082)  
ББК 65.261(2Рос)  
Ф59

Ответственные за выпуск:

доктор экономических наук, профессор,  
ректор Уральского государственного экономического университета  
*Я. П. Силин*

доктор экономических наук, профессор, директор института финансов и права  
Уральского государственного экономического университета  
*М. С. Марамыгин*

заместитель директора института финансов и права  
Уральского государственного экономического университета  
*Е. Ю. Овсянникова*

Ф59 **Финансы современной России** [Текст] : тез. докл. участников Конгресса финансистов VII Евразийского экономического форума молодежи / [отв. за вып. : Я. П. Силин, М. С. Марамыгин, Е. Ю. Овсянникова]. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2016. – 116 с.

Представлены тезисы работ участников Конгресса финалистов III ЕЭМС: Международного конкурса молодых инициатив «Открытый бюджет»; олимпиады «Использование Международных стандартов финансовой отчетности в национальном регулировании бухгалтерского учета», научно-прикладного конкурса «Финансовых конструктов» и Международного конкурса проектов «Трансграничные финансовые правоотношения стран ЕАЭС».

Для студентов, участвующих в научно-исследовательской работе, магистрантов и аспирантов.

УДК 336(082)  
ББК 65.261(2Рос)

© Авторы, указанные в содержании, 2016  
© Уральский государственный  
экономический университет, 2016

# Открытый бюджет

---

**К. В. Коростелева**

*Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)*

## **Теоретические основы реализации эффективного финансово-экономического механизма бюджетного контроля главными распорядителями бюджетных средств с учетом актуальных изменений бюджетного законодательства**

В ходе краткого описания контекста реализации бюджетного контроля были определены актуальные формулировки, характеризующие ключевые понятия системы бюджетного контроля.

К составу ключевых формулировок, на наш взгляд, могут быть отнесены следующие основные понятия:

бюджет – специфическая форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления;

бюджетный процесс – регламентируемая законодательством Российской Федерации деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и других участников бюджетного процесса;

стадии бюджетного процесса: составление проектов бюджетов, рассмотрение проектов бюджетов, исполнение бюджетов, составление, внешняя проверка, рассмотрение и утверждение бюджетной отчетности;

главный распорядитель бюджетных средств и его полномочия относительно бюджетного процесса – участник бюджетного процесса, обеспечивающий действенность, адресность и целевой характер использования бюджетных средств, в соответствии с утвержденными ему бюджетными отчислениями и лимитами бюджетных обязательств.

Также были рассмотрены:

1. Комплекс новшеств и противоречий относительно параметров процедуры осуществления внешнего государственного (муниципального) финансового контроля в соответствии с новой версией гл. 26 Бюджетного кодекса РФ.

В ходе исследования существующей практики создания и применения эффективных финансово-экономических механизмов бюджетного контроля в деятельности главных распорядителей бюджетных средств было установлено, что следуя положениям нового бюджетного законодательства распорядители начали разработку и внедрение ряда инструментов бюджетного процесса, направленных на развитие бюджетирования, ориентированного на результат.

2. Комплекс перспективных подходов, принципов и элементов для создания эффективных финансово-экономических механизмов бюджетного контроля при реализации научно-технических приоритетов.

В результате, в качестве основных направлений внутреннего финансового контроля для главных распорядителей бюджетных средств, в соответствии с п. 2 проекта «Методических рекомендаций по осуществлению внутреннего финансового контроля» при развитии элементов практики применения механизмов бюджетного контроля, можно определить следующие:

соблюдение установленного бюджетным законодательством Российской Федерации, иными нормативными правовыми актами, регулирующими бюджетные правоотношения, порядка составления и исполнения бюджета, составления бюджетной отчетности и ведения бюджетного учета главным администратором (администратором) бюджетных средств и подведомственными ему получателями бюджетных средств;

подготовка и организация мер по повышению экономности и результативности использования бюджетных средств.

По итогам проведения анализа теоретических основ создания и применения эффективных финансово-экономических механизмов бюджетного контроля главными распорядителями бюджетных средств нами было допущено, что в целях обеспечения соответствия между стратегическими целями государственной программы Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» на 2015–2016 гг., и на плановый период 2017 г. и обеспечивающей подсистемы финансового и обеспечивающей подсистемы финансового менеджмента, реализующей эффективные финансово-экономические механизмы бюджетного контроля, для главных распорядителей бюджетных средств необходимо формирование актуального теоретического обоснования проведения последовательной разработки и осуществления комплекса мероприятий, направленных на реализацию предпосылок дальнейшего развития эффективных механизмов бюджетного контроля, а так же детализации актуальных правовых положений на уровне внутриорганизационной регламентной документации, с ее последующей интеграцией и автоматизацией в рамках единой системы бюджетного управления.

*Научный руководитель: А. К. Измоленов*  
кандидат экономических наук, доцент

## **Эффективность применения антикризисных мероприятий в Российской Федерации**

Антикризисный план мероприятий представляет собой такую систему, в которой развиты механизмы мониторинга и предвидения спада, анализа природы его возникновения, признаков, вероятности. В ее рамках предусмотрены эффективные методы снижения негативных последствий критической ситуации и использования итогов для формирования более устойчивого режима развития в будущем.

Суммарные расходы по антикризисным мерам составляют 470 млрд р., из которых почти 2/3 – 310 млрд р. – будут направлены на выделение кредитов регионам, чтобы последние могли исполнять свои социальные обязательства. Цифры внушительные, но внушают и пессимизм. Отбросив словесные украшения, можно сказать, что 2/3 суммы будет... проедено. Причем всего за 1 год. Конечно, деньги будут «проедены» в широком смысле это слова: сюда войдут не только зарплаты, но и ремонт дорог, зданий, закупка оборудования для больниц, школ и так далее, но все это не меняет сути: эти меры – способ потратить деньги. При бюджете в 16 трлн р. надо думать о том, как их заработать, кто пополнит бюджетную копилку такой суммой. А на что тратить – это понятно, что в нуждающихся не будет дефицита. Такова оборотная сторона «социальной направленности» антикризисного плана.

На что же будут направлены оставшиеся 160 млрд р.? Первые семь позиций вопросов не вызывают: это, конечно, не развитие промышленности и высоких технологий, но по крайней мере ясные действия по поддержке внутреннего потребления, что весьма полезно в условиях кризиса. Все перечисленные отрасли не только создадут рабочие места и заняты производством в реальном секторе, но и поддерживают целый ряд смежных отраслей, которые, в свою очередь, создают рабочие места, платят налоги и позволяют тем самым повышать внутреннее потребление.

Вот только, как справедливо отметила Оксана Дмитриева, депутат Госдумы, *«это просто меры, которые предусмотрены в бюджете»,* а вовсе *«не план и тем более – не антикризисный».*

Для настоящего плана не хватает мер, которые, с другой стороны, стимулировали бы внутреннее потребление: изменение структуры налогообложения, с переносом налогового бремени на сверхбогатых вместо выравнивания оно по плоской шкале.

Впрочем, не в одних налогах дело. По поводу поддержки автомобилестроения совершенно верно высказывается доктор экономических наук, профессор Никита Кричевский:

*«Там, где мы пытаемся помочь деньгами той или иной отрасли экономики, то сталкиваемся с эффектом решета. Таможенные границы у нас остаются открыты. К нам поступают товары не «первой свежести», которые уже отработали свой маркетинговый ресурс в Европе или Китае (то есть речь идет о старом модельном ряде), поэтому при сопоставимом качестве с нашими товарами имеют более низкую цену. В свое время в Южной Корее для тех, кто хотел ввезти автомобиль, аналог которого производится внутри страны, был введен таможенный сбор, доходивший до 600%. А мы соблюдаем нормы ВТО и вводим какие-то точечные антисанкции – и не увеличиваем таможенную защиту внутреннего рынка. Хотя введенные против России санкции идут вразрез со всеми нормами Всемирной торговой организации».*

Вот и получается, что правительство расходует последние деньги, поддерживая отечественный автопром, в то время как можно было бы (причем бесплатно) простимулировать его через реформирование таможенной политики.

Антикризисный план должен был бы охватывать весь спектр государственных рычагов воздействия на экономику и предусматривать установку этих рычагов в режим наибольшего благоприятствования для национальной экономики. Чего мы, очевидным образом, не видим в решениях правительства. Наши либеральные правительственные экономисты все еще продолжают цепляться за старые схемы, которые были нам навязаны в 1990-е годы международными картелями и организациями: хорошо от этих схем, разумеется, в первую очередь именно этим картелям и организациям, а не нам, хотя сами они, как и было отмечено, отнюдь не брезгают нарушать свои же правила.

И еще раз: почему это не план, а просто бюджетные меры? Потому что план должен предусматривать не только финансирование, но и (точнее – в первую очередь) цели этого финансирования. И цели эти не просто озвучивать, а ставить конкретные и измеримые показатели по их достижению. Чтобы выглядело примерно так: «Потратили X рублей, должны были достигнуть Y результата, а достигли только 70% от Y». Вот тогда это больше напоминало бы план, а не очередной безответственный попил государственных денег. Никита Кричевский снова указывает:

*«Тот или иной пункт антикризисного плана автоматически считается выполненным после перечисления средств на его выполнение. А как потом понять – куда на самом деле потратили? Чего достигли? То есть деньги отправили, а дальше хоть трава не расти. Ровно так правительство отчитывалось за антикризисный план 2015 г., и за это была критика Счетной палаты».*

И по-прежнему остается без ответа вопрос об экономической модели выхода из кризиса. Нынешний план многие называют просто «затыканием дыр», и это справедливый упрек. Не видно государственной политики по

преодолению кризиса, по развитию промышленности, по выходу из зависимости от тех отраслей, которые мы не можем контролировать. Импортозамещение пресловутое тоже, да. Если наши партнеры сегодня продают, завтра – нет, а в довесок еще и условия ставят, то значит, надо учиться производить самим, а не зависеть и идти на поводу.

У нас огромный бюджет, и нам надо думать, как его пополнять. Как зарабатывать государственные деньги. Не как секвестировать расходы и не откуда финансировать бюджетный дефицит, а как доходы увеличивать. Вот что говорит об этом профессор РАНХиГС, бывший зампред Центробанка Константин Корищенко:

*«Точечная поддержка отдельных отраслей и сфер, которую предполагает план, важна и нужна. Но основная экономическая проблема сегодня заключается в том, что мы взяли на себя очень большие бюджетные обязательства. Для сравнения: в 2006 г. бюджет РФ составляет всего лишь 4 трлн р. За десять лет он вырос в 4 раза! Вот эти обязательства являются сейчас тяжелым бременем. Поэтому антикризисные меры должны быть направлены не на то, как потратить деньги, а на то, как их заработать. Пока российская экономика зависит от сырьевого экспорта (нефти, газа, металлов, зерна). Сейчас есть некоторые позитивные изменения в конъюнктуре сырья на мировых рынках. В краткосрочном плане нам это поможет. Но следующим шагом должны быть структурные реформы».*

Итого, мы увидели в действиях правительства хороший набор мер по поддержке населения и некоторых ключевых отраслей, но обещанного плана мы не увидели. Осмысленного систематического подхода, где есть цель, стратегия и конкретные методы решения. Где каждая цель измерима и есть ответственный, с которого можно спросить: тебе выделили финансирование в полном объеме, а теперь отчитайся, насколько полно ты выполнил стоявшую перед тобой задачу.

Ничего этого, увы, нет, а значит, как минимум еще год мы будем просто бессмысленно проедать деньги и существовать без плана и целей. Антикризисного *плана* нам не показали – нам лишь показали, как намерены заливать деньгами те пробоины, которые проделал кризис. А не то, как мы будем из кризиса выходить.

В таких условиях даже не хочется критиковать прижимистость Минфина, который дерется за каждую копейку. Честно говоря, можно было бы его придавить градом критики, если бы он отказывался финансировать полезные, эффективные и остро необходимые мероприятия по экономическому реформированию. А он лишь не хочет, чтобы был бездарно проеден ФНБ – и, честно говоря, его трудно в этом упрекнуть. План правительства – это, увы, отнюдь не то, во что не жалко последние деньги вкладывать.

Научный руководитель: **А. А. Стрекалова**  
старший преподаватель



**А. С. Самылова**

Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)

## **Лучшие практики открытых бюджетов**

Важной деятельностью государства является формирование федерального бюджета. И необходимо, чтобы данный процесс был прозрачен и подотчетен не только для депутатов, но и для представителей широкой общественности. Для этой цели разработкой единой системы управления общественными финансами на федеральном уровне целенаправленно начали заниматься с 2011 г. В 2011 г. Минфин России разработал концепцию создания и развития государственной интегрированной информационной системы управления общественными финансами «Электронный бюджет», которая была одобрена распоряжением Правительства Российской Федерации от 20 июля 2011 г. № 1275-р.<sup>1</sup> А в 2014 г. велась разработка и публикация «Бюджета для граждан» к федеральному закону о бюджете на 2015 г. и плановый период 2016 и 2017 гг.<sup>2</sup> В настоящее время Минфином России ведется доработка документа с учетом замечаний членов Экспертного совета при Правительстве Российской Федерации. Проект «Бюджет для граждан» обсуждалось в рамках работы круглого стола «Бюджет для граждан: быть в курсе и участвовать» на Красноярском экономическом форуме<sup>3</sup>.

Изучением открытости государственных бюджетов всех стран занимается международная организация International Budget Partnership (IBP). В рамках инициативы по открытости бюджетов производится оценка прозрачности бюджета и участия в этом процессе общественности, так как очень важно ее вовлечение и влияние на формирование федеральных бюджетов. Чтобы осуществлять наиболее эффективную практику открытого бюджета государству необходимо предоставлять информацию о государственных расходах по штату, ведомству, категории и получателю, так же данные о бюджетном процессе, которые включают отчеты, документы и информацию о доходах чиновников, обеспечить общественный контроль за бюджетами избирательных кампаний. Это все и много другое осуществляется через интернет-проекты в области открытых бюджетов<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> *Об утверждении Положения об операторе государственной интегрированной информационной системы управления общественными финансами «Электронный бюджет»* : Приказ Минфина РФ от 24 ноября 2011 г. № 433.

<sup>2</sup> *Единый портал бюджетной системы Российской Федерации «Электронный бюджет»* : URL : <http://www.budget.gov.ru>.

<sup>3</sup> *Там же*.

<sup>4</sup> *Международное Бюджетное Партнерство (International Budget Partnership)*. URL : <http://www.internationalbudget.org>.

В 2015 г. International Budget Partnership был составлен рейтинг открытости государственных бюджетов (табл. 1). Данный рейтинг составлен основываясь на выводах из анкетирования по 109 вопросам, включенных в Индекс открытости бюджета (ИОБ), в анкете исследуются факторы, связанные с различными уровнями прозрачности. Так же рейтинг учитывает доступность гражданам 8 документов: бюджетное послание, бюджетный законопроект, утвержденный бюджет, ежемесячные отчеты в течение года, полугодовой отчет за первые 6 месяцев финансового года, годовой отчет по результатам финансовой деятельности, аудиторский отчет, упрощенные отчеты для граждан. Для обеспечения максимальной эффективности общественного контроля во время всего бюджетного цикла страны должны опубликовать все восемь, выше перечисленных бюджетных документов. Но, только 16 стран сделали это на период составления рейтинга. Такими странами являются: Бразилия, Болгария, Чешская Республика, Франция, Гондурас, Италия, Кыргызская Республика, Новая Зеландия, Перу, Филиппины, Россия, Руанда, Словакия, Южная Африка, Швеция и Соединенное Королевство<sup>2</sup>.

Таблица 1

**Лидеры рейтинга  
открытости бюджета  
за 2015 г. среди стран мира<sup>1</sup>**

Страна	Место	Индекс
Новая Зеландия	1	88
Швеция	2	87
Южная Африка	3	86
Норвегия	4	84
США	5	81
Бразилия	6	77
Франция	7	76
Великобритания	8	75
Румыния	9	75
Перу	10	75
Россия	11	74

Выяснилось, что лучшие иностранные практики осуществляют такие государства, как Новой Зеландия, Швеция, Южная Африка, Норвегия, США. Успешность их практик в целом заключается в том, что такие страны обеспечивают граждан обширной информацией, позволяющей достаточно хорошо понимать бюджет на протяжении всего бюджетного цикла. Несомненно, важно то, что данные страны публикуют в доступной форме все документы, которые они разрабатывают. Информацию о доходах и расходах, а также задолженностях страны, как правило, раскрывают более полно. Она позволяет гражданскому обществу и другим субъектам проводить анализ того, соответствует ли государственная налогово-бюджетная политика экономическим и социальным целям всего общества<sup>3</sup>.

Например, в Новой Зеландии ИТ-департаментом изучаются лучшие практики по открытому бюджету, создана рабочая группа по вторичному использованию государственных данных. Энтузиастами был создан «репозиторий» для проектов, использующих открытые данные. Еще в Новой

<sup>1</sup> Международное Бюджетное Партнерство (International Budget Partnership). URL : <http://www.internationalbudget.org>.

<sup>2</sup> Там же.

<sup>3</sup> Там же.

Зеландии отдельные правительственные учреждения используют опросы клиентов для получения мнения общественности по различным аспектам исполнения бюджета<sup>1</sup>.

В США созданы путеводители по бюджету на сайтах открытых бюджетов (ежегодники, буклеты, брошюры), там к каждому графическому материалу прилагаются подробные комментарии, представляются все суммы, выделяемые бюджетом в расчете на душу населения, так же выносятся на общественное обсуждение предварительный бюджет, создаются различные формы открытого бюджета, которые ориентированные на разные группы населения. Были установлены в Счетной палате США прямые телефонные линии для поступления жалоб о мошенничестве. В США существует отдельная компания, которая занимается проблемой участия законодательной власти в бюджетном процессе – State Budget Solutions. Нужно отметить, что практически во всех штатах созданы порталы по восстановлению экономики – «recovery portals» или проекты в области доступности и подотчетности «transparent portals» [2].

В Бразилии, правительство ввело Правления общественной политики, которые работают на конкретных политических аренах таких, как здравоохранение и образование на муниципальных, государственных и национальных уровнях. Они состоят из представителей, зачастую простых граждан, которых выбирает общественность. Эти представители обсуждают и утверждают Годовой бюджет и Годовой отчет соответствующего им учреждения<sup>2</sup>.

Как видно из табл. 1 в 2015 г. Россия заняла 11-е место в рейтинге открытости государственных бюджетов, составленным International Budget Partnership. Всего участвовало 102 стран<sup>3</sup>. В нашей стране не лучшая практика по открытому бюджету. Но, в настоящее время среди реализованных проектов в России выделяются проекты партнерства: «РосГосЗатраты», «Публичные доходы», «Информационная культура». Проект «Информационная культура», заключается в развитие знаний, позволяющих самостоятельно анализировать и использовать информацию в целях удовлетворения личных потребностей, имеющих общенаучное, образовательное и практическое значение. Проект «РосГосЗатраты», служит для предоставления информации широкой общественности о государственных контрактах, аналогичный проекту USASpending.gov в США, который дает доступ не только к отчетам, но и дает возможность получать информацию вплоть до отдельного контракта. «Публичные доходы» – это проект придуманный для того, чтобы каждый желающий мог ознакомиться

---

<sup>1</sup> Международное Бюджетное Партнерство (International Budget Partnership). URL : <http://www.internationalbudget.org>.

<sup>2</sup> Там же.

<sup>3</sup> Там же.

с информацией о доходах чиновников и депутатов, составленной на базе публичных деклараций, согласно законодательству РФ<sup>1</sup>.

Чтобы узнать лучшие практики по открытому бюджету среди субъектов России в первый раз рейтинг субъектов Российской Федерации по уровню открытости бюджетных данных был составлен за 2013 г. Центром прикладной экономики. В результате победил Краснодарский край, который набрал 56 баллов (30%). Средний балл за 2013 г. составил 20,5 баллов (11%). В 2014 г. методика составления рейтинга была усовершенствована. Расширились показатели с 84 до 92. Были внедрены мониторинг и оценки.

Так же теперь осуществляется согласование предварительных итогов с субъектами Российской Федерации. В 2016 г. 22 января были подведены итоги по уровню открытости бюджетных данных за 2015 г. (табл. 2). Рейтинг был составлен на основе анкетирования Научно-исследовательским финансовым институтом (НИФИ) совместно с Центром прикладной экономики по заказу департамента бюджетной политики Минфина России. Оценивалось предоставление информации об основных показателях социального и экономического развития региона Российской Федерации, основных целях и приоритетах бюджетной политики, основных характеристиках бюджета (доходы, расходы, дефицит и профицит бюджета, государственный долг) субъекта Российской Федерации, налоговых и неналоговых поступлений в бюджет, межбюджетных трансфертах, а также оценивалась предоставление информации о налоговых льготах и крупных налогоплательщиках. Все субъекты Российской Федерации в том или иной форме предоставили эти сведения. Но при анализе по данным критериям учитывалось, не только наличие данной информации, но и полнота, понятность ее изложения<sup>3</sup>.

Выяснилось, что лучшие практики среди субъектов Российской Федерации, осуществляют Краснодарский край, Оренбургская область и Ом-

Т а б л и ц а 2

**Лидеры рейтинга в 2015 г.  
по уровню открытости бюджетных данных<sup>2</sup>**

Наименование субъекта РФ	Место по РФ	Итого баллов
Максимальное количество баллов		210,0
Краснодарский край	1	185,0
Оренбургская область	2	184,0
Омская область	3	182,5
Красноярский край	4	178,0
Мурманская область	5	164,0
Республика Адыгея (Адыгея)	6	162,0
Ханты-Мансийский автономный округ	7	157,5
Московская область	8	154,0
Ставропольский край	9	153,0
Владимирская область	10	147,0

<sup>1</sup> Открытое правительство. URL : <http://open.gov.ru>.

<sup>2</sup> Ежегодный Доклад о лучшей практике развития «Бюджета для граждан» в субъектах Российской Федерации и муниципальных образованиях за 2015 г. : Письмо Минфина России от 18 сентября 2015 г. № 09-07-04/53809.

<sup>3</sup> Там же.

ская область. Успешность практики открытого бюджета в Краснодарском крае заключается в том, что ведется работа по распространению материалов о бюджете в печатном виде среди студентов в высших учебных заведениях и на форумах. Так же в данном регионе широкому распространению бюджетных данных способствуют публикации их в печатных и электронных средствах массовой информации. В Краснодарском крае проводятся конкурсы проектов по формированию бюджета для граждан. Еще можно отметить очень редко встречающийся способ распространения информации о бюджете, который присутствует в Краснодарском крае. Это распространения материалов через библиотечную сеть и представителей Федерации профсоюзов и использование матричного QR-кода на первой странице брошюры «Бюджет для граждан». В данном крае привлекают граждан к обсуждению годового отчета об исполнении краевого бюджета. В целях повышения открытости бюджетных данных в городских округах и муниципальных районах Красноярского края на 2015–2016 гг. проходит программа «Содействие повышению уровня открытости бюджетных данных в муниципальных образованиях»<sup>1</sup>.

В Оренбургской области тоже осуществляется успешная практика открытого бюджета. Здесь, так же распространяются сведения о бюджете в печатном виде среди студентов публикуются в печатных и электронных средствах массовой информации. В данной области распространение получает размещение информации в социальной сети Facebook. Среди этих новаций в Оренбургской области можно отметить улучшение визуально представленной информации о бюджете, в том числе и с применением анимации, а так же сравнение показателей с другими регионами. В Оренбургской области активно изучается опыт других субъектов и создается методологическая база по реализации проектов инициативного бюджетирования для последующего его внедрения<sup>2</sup>.

В Омской области реализуется программа «Народный бюджет» с целью привлечения населения к участию в решении бюджетных вопросов области, предоставления возможности широкого обсуждения проблем, повышения информационной открытости деятельности органов местного самоуправления. Так же Омская область отличается от остальных наиболее удачным порталом «Бюджет для граждан». В мае 2014 г. на заседании сообществ РЕМРАЛ по вопросам прозрачности и подотчетности государственных финансов, практика по созданию интернет-портала Омской области была приведена в пример. Многие иностранные представители заинтересовались опытом области. Данный портал содержит средства об-

---

<sup>1</sup> *Ежегодный Доклад о лучшей практике развития «Бюджета для граждан» в субъектах Российской Федерации и муниципальных образованиях за 2015 г. : Письмо Минфина России от 18 сентября 2015 г. № 09-07-04/53809.*

<sup>2</sup> *Там же.*

ратной связи такие, как «Опрос», «Вопрос – Ответ», «Форум». Более того, на портале есть «Калькулятор», с помощью которого граждане могут посчитать налоговые вычеты. Вся информация на портале разбита по тематическим разделам, что еще сильнее упрощает получение информации для простых граждан [1].

В заключение можно сказать, что для проведения успешной практики открытого бюджета нужно, что бы вместе прилагали усилия правительство и граждане той или иной страны, а также другие субъекты. По этой причине, рекомендации, которые дает International Budget Partnership, направлены не только на правительства, но также и на международные организации, организации гражданского общества. Конечно, подходящий набор реформ для любой страны будет зависеть от определенных особенностей, присутствующих в ее бюджетной системе и от проблем в экономике. Аналогично и внутри страны. Каждая из региональных программ имеет свою специфику исходя из потребностей и проблем каждого региона. Такие рекомендации, как публиковать больше информации, закреплять успехи в прозрачности, предоставлять больше возможностей для участия общественности, расширять возможности надзора, содействовать развитию комплексных и подотчетных бюджетных систем, помогут улучшить все практики открытых бюджетов.

Главной задачей является создание глобального обсуждения, которое в настоящее время почти повсеместно играет существенную роль в организации подотчетных бюджетных систем на национальном уровне. Усиленные и скоординированные действия всех субъектов внутри страны и за рубежом, правительственные и неправительственные, приведут к созданию более прозрачных и подотчетных бюджетных систем. Эти системы, в свою очередь, позволят улучшить сбор и распределение ограниченных национальных и международных ресурсов. Они будут обеспечивать успех глобальных инициатив, которые направлены на снижение уровня бедности, повышения уровня жизни во всем мире.

### **Библиографический список**

1. Синкина А. А. О реализации проекта «Бюджет для граждан» в регионах Сибирского федерального округа // *Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты*. 2015. № 21.

2. Шукшина Н. К., Петрова Е. А. Особенности реализации проекта финансовой грамотности населения в рамках Открытого бюджета // *Международный научно-исследовательский журнал*. 2015. № 7-3(38).

*Научный руководитель: А. А. Стрекалова*  
старший преподаватель

## **Эффективность налоговой политики Российской Федерации на современном этапе**

Налоги – это сложная, многофункциональная категория, прошедшая долгий путь развития. С одной стороны, налоги предстают в качестве основного источника доходной части бюджета страны. С другой – являются стимулом для развития малого и среднего бизнеса, создавая благоприятный налоговый климат.

Налоговая политика на современном этапе учитывает направления, связанные с антикризисными мерами. Прежде чем рассматривать последние налоговые изменения в Налоговом законодательстве, рассмотрим, какую значимость имеют доходные и расходные части консолидированного бюджета РФ.

Начнем с расходов консолидированного бюджета РФ и рассмотрим основные статьи расходной части, на которые были направлены нефтяно-газовые доходы (за исключением неналоговых) в наибольшем размере.

Анализируя, представленные на рис. 1 данные, мы видим, что в целом наблюдается положительная тенденция роста расходов в 2015 г.

Общий объем расходов консолидированного бюджета РФ в 2015 г. составил 29 307,8 млрд р., что на 6% больше, чем в 2014 г. Наибольшую долю в разделе II «Расходы» занимают расходы на социальную политику. В 2015 г. расходы на данную статью увеличились на 14% и составили 10 055,4 млрд р.<sup>1</sup>

Для того чтобы понять, выполняются ли все обязательства по направлениям расходов консолидированного бюджета (рис. 1), необходимо рассмотреть также и налоговые поступления.

В консолидированный бюджет Российской Федерации в 2015 г. поступило администрируемых Службой доходов 13 788,3 млрд р., или на 8,8% больше, чем в 2014 г.<sup>2</sup> Формирование всех доходов в 2015 г. на 80% обеспечено за счет поступления НДС – 23%, налога на прибыль – 19%, НДФЛ – 20% и НДС – 18%. В 2014 г. совокупная доля указанных налогов также составляла 80%.<sup>3</sup>

Данные, представленные на рис. 2 свидетельствуют о том, что наибольший объем поступлений среди рассматриваемых налогов наблюдается у налога на доходы физических лиц.

---

<sup>1</sup> Федеральное казначейство. URL : <http://www.roskazna.ru>.

<sup>2</sup> Там же.

<sup>3</sup> Там же.

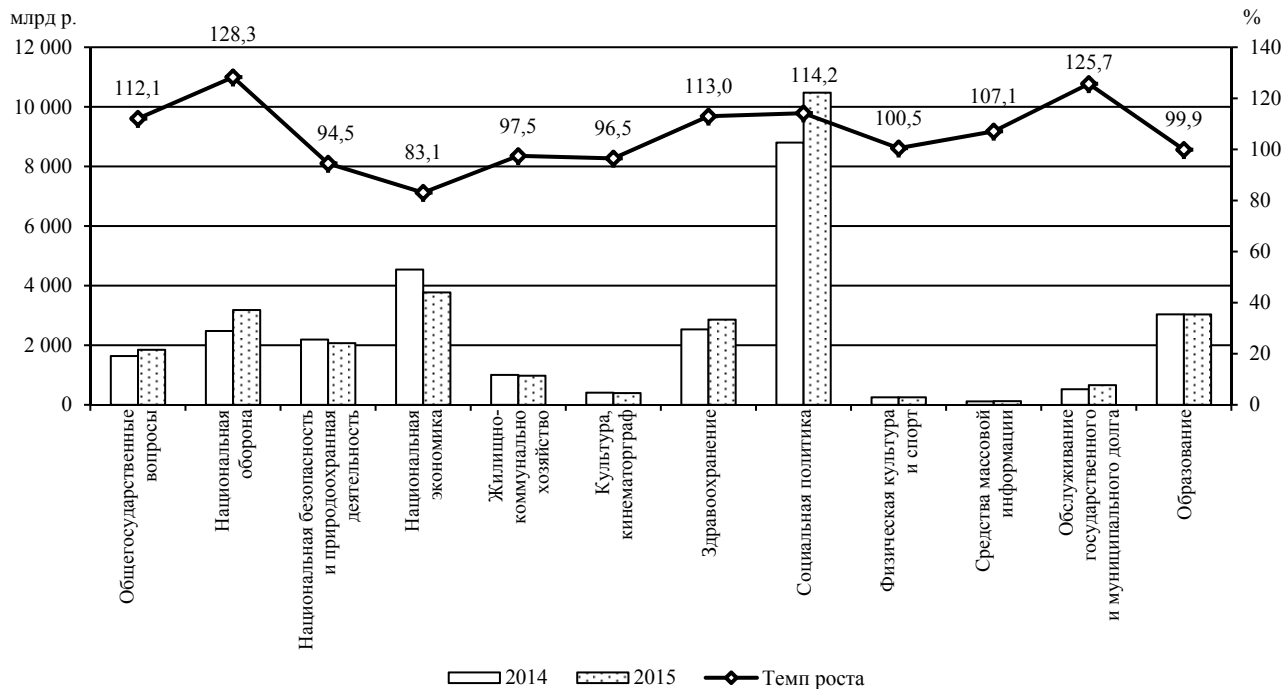
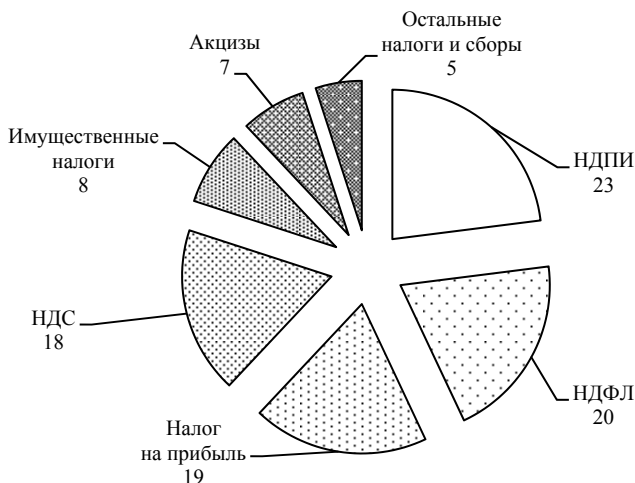


Рис. 1. Динамика расходов консолидированного бюджета РФ за 2014–2015 гг.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Составлено по: Федеральное казначейство. URL : <http://www.roskazna.ru>.





**Рис. 2.** Структура поступлений в консолидированный бюджет РФ за 2015 г.<sup>1</sup>

В консолидированный бюджет Российской Федерации в 2015 г. поступило по данному виду налога 2 806,5 млрд р. (на 4,4% больше, чем в 2014 г.). По налогу на прибыль организаций также заметен рост на 9,5% в 2015 г. по сравнению с 2014 г. В консолидированный бюджет Российской Федерации в 2015 г. поступило 2 598,8 млрд р. Объем поступлений по налогу на добавленную стоимость на товары (работы, услуги), реализуемые на территории Российской Федерации, в федеральный бюджет в 2015 г. составил 2 448,3 млрд р., или на 12,2% больше, чем в 2014 г.<sup>2</sup>

Таким образом, мы проанализировали роль налогов, которую они оказывают в РФ в формировании доходной базы бюджета и в выполнении государством своих функций – исполнении расходной базы бюджета.

Далее рассмотрим изменения налоговой политики РФ (Антикризисный план) за 2015–2016 гг., которые направлены на развитие малого и среднего предпринимательства<sup>3</sup>.

Основные изменения налоговой политики РФ за 2015–2016 гг., ориентированные на развитие малого предпринимательства и снижение налоговой нагрузки, заключаются в следующем<sup>4</sup>:

<sup>1</sup> Составлено по: Федеральное казначейство. URL : <http://www.roskazna.ru>.

<sup>2</sup> Федеральное казначейство. URL : <http://www.roskazna.ru>.

<sup>3</sup> Об утверждении плана первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 г. : распоряжение Правительства РФ от 27 января 2015 г. № 98-р.

<sup>4</sup> Основные направления налоговой политики Российской Федерации на 2015 г. и плановый период 2016 и 2017 гг. URL : <http://www.consultant.ru>.

1) увеличился в 2 раза лимит выручки для отнесения компаний к малому и среднему бизнесу (с 13 июля 2015 г.). Предельный размер выручки вырос: для микропредприятий – с 60 млн до 120 млн р., для малых предприятий – с 400 млн до 800 млн р., для средних предприятий – с 1 млрд до 2 млрд р.;

2) с 1 января 2015 г. ввели выдачу патентов самозанятым гражданам с одновременной постановкой их на учет в качестве ИП на срок действия такого патента;

3) с 2016 г. регионы могут снижать в 2 раза максимальный размер потенциально возможного к получению годового дохода предпринимателя. Сумму данного дохода можно снизить с действующего максимума в размере 1 млн до 500 тыс.;

4) с 2016 года субъекты РФ имеют право снижать ставки налога для налогоплательщиков, применяющих УСН с объектом налогообложения в виде доходов, с 6 до 1% в зависимости от категорий налогоплательщиков и видов предпринимательской деятельности;

5) право на двухлетние налоговые каникулы для впервые зарегистрированных ИП, перешедших на УСН и ПСН и осуществляющих деятельность в производственной, социальной, научной сферах и сфере бытовых услуг (с января 2016 г.), в виде налоговой ставки в размере 0%;

6) представительным органам муниципальных образований, законодательным органам городов федерального значения Москвы, Санкт-Петербурга и Севастополя с 1 октября 2015 г. предоставлено право снижать ставки ЕНВД с 15 до 7,5% в зависимости от категорий налогоплательщиков и видов предпринимательской деятельности;

7) с 2015 г. произошло расширение перечня видов деятельности, в отношении которых может применяться ПСН. Добавилось 16 видов деятельности, что в сумме составляет 63 вида деятельности (до нововведения всего видов деятельности было 47).

Как можно заметить, большая часть изменений налоговой политики в рамках Антикризисного плана направлена на содействие развитию малого и среднего предпринимательства за счет снижения финансовых и административных издержек<sup>1</sup>.

В статье нами были рассмотрены налоги как основной источник доходной части бюджета РФ и как способ стимулирования малого и среднего бизнеса.

Анализ за 2015–2015 гг. показал, что в целом наблюдается положительная динамика по налоговым поступлениям в консолидированный бюджет РФ. Однако, несмотря на это, расходная часть превышает доход-

---

<sup>1</sup> Об утверждении плана первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 г. : распоряжение Правительства РФ от 27 января 2015 г. № 98-р.

ную (состоящую только из налоговых поступлений), что свидетельствует о дефиците.

Разработанные основные направления налоговой политики на 2015–2017 гг. показали, что практически все изменения в Налоговом законодательстве касаются малого и среднего бизнеса. Нововведения, которые вступили в силу в 2015 г. и в начале 2016 г. являются стимулом для развития новых видов предпринимательства, а также более успешного ведения бизнеса и увеличения инвестиционной активности. Отсюда можно сделать вывод, что в целом налоговая политика РФ дает положительные результаты.

*Научный руководитель: Е. А. Смородина  
кандидат экономических наук, доцент*

**Ю. М. Султанов**

*Уфимский государственный авиационный технический университет  
(Уфа, Республика Башкортостан)*

### **Бюджет государства – благосостояние экономики**

Понимание современной экономики и тех процессов, которые происходят в государстве, неразрывно связано с осознанием различных связей и механизмов для успешного регулирования и процветания. К таким понятием выступает «бюджет».

Несмотря на то, что существуют различные трактовки данного понятия, в нашем понимании имеется в виду, что отдельный человек является ключевым звеном. Напомним, что государства возникали на основе общих интересов, территории, географического положения и т. д. Что подталкивает на мысль государство – есть совокупность граждан.

Чтобы сохранить и поддержать стабильность в стране необходима четкая политика направленная на рост благосостояния и развития, так как бюджет гражданина зависит прежде всего от экономической и финансовой политики страны, в априори это есть «бюджет страны». Исходя его специфики, он выполняет ряд функций:

- 1) образование бюджетного фонда или бюджетных доходов;
- 2) расходование бюджетного фонда, или финансирование бюджетных расходов;
- 3) бюджет выполняет контрольную функцию, которая предполагает возможность и обязанность государственного контроля за поступлением и расходованием бюджетных средств.

По сегодняшним меркам бюджет, если можно так сказать, переходит на новый уровень. Смысл которого заключается в том, чтобы не только развивать и совершенствовать те механизмы и институты, которые находятся сейчас. Но и делать так, чтобы создавалась основа – фун-

дамент для дальнейшего процветания. Назовем данный феномен – «Бюджет – алмаз экономики».

Таким образом, необходимо рассмотреть различные инструменты, которые позволят нам создать необходимую модель, возможно тенденцию, для улучшения качества жизни населения при помощи регулирования «бюджета государства».

*Научный руководитель: О. И. Шалина*  
кандидат экономических наук, доцент

**И. А. Харин**

*Уральский государственный экономический университет*  
(Екатеринбург)

### **Необходимость, проблемы и перспективы формирования бюджетов для граждан**

В современных условиях ощущается потребность в налаживании диалога между обществом и государством. Одним из эффективных способов наладить диалог является «бюджет для граждан», который в простой форме позволяет рассказать о целях и задачах государства, так же позволяет гражданину отслеживать финансовые потоки. «Бюджет для граждан» позволяет так же решить такие задачи как: открытость бюджетного процесса; вовлечение граждан в бюджетный процесс.

При этом в современной практике формирования бюджета существуют различные проблемы. Основными проблемой являются высокий уровень сложности при подаче материала, неинформативное оформление, отсутствие единства в способе подачи информации.

По мнению автора развитие «Бюджета для граждан» должно быть направленно по трем направлениям:

стиль презентации. Светлые и располагающие цвета, приятная цветовая гамма;

структура презентации. Создание единого макета, цельной структуры презентации;

способ подачи информации. Упрощение уровня сложности самой информации, нахождение лишней информации и удаление ее.

Таким образом, по мнению автора в современная практика формирования «Бюджета для граждан» может быть доработана в соответствии с рекомендациями описанными в данной статье, что позволит решить основные задачи вовлеченности в бюджетный процесс и открытости бюджетного процесса, а так же наладить диалог между обществом и государством.

*Научный руководитель: Н. А. Истомина*  
кандидат экономических наук, доцент

## **Бюджетный анализ как инструмент эффективности управления финансами территорий**

Бюджет субъекта РФ (региональный бюджет) – это форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для обеспечения задач и функций, отнесенных к предметам ведения субъекта РФ<sup>1</sup>. Бюджетная система субъекта РФ состоит из двух уровней, первый уровень представлен республиканским/краевым/областным бюджетом, второй – местными бюджетами. Необходимо обратить внимание, что в настоящее время в Российской Федерации отмечается существенное обострение проявлений дифференциации между обеспеченностью второго и первого уровней бюджетной системы.

Из вышесказанного следует, что необходимо обратить внимание на процесс наполняемости доходной части бюджета. Основным источником средств, следует заметить, обязаны быть собственные доходы территории: налоговые и неналоговые доходы бюджета, а не дотационные ресурсы из вышестоящих бюджетов.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена тем, что в современных условиях в целях эффективного управления финансовыми ресурсами бюджетов территорий необходимо разрешить проблему оценки финансового состояния и качества управления бюджетами муниципальных образований.

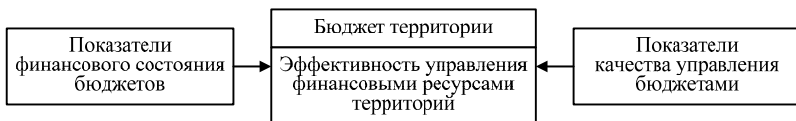
Главной задачей исследования будет являться создание методики оценки качества управления бюджетом, выявление зависимости между налоговым потенциалом территории и наполняемостью доходной части бюджета территории. Исходными данными для разработки являются публикации научных изданий, статистические сборники, данные Министерства экономики и регионального развития, свод законов и постановлений местного, регионального и федерального уровней власти.

Основным и обязательно соблюдаемым условием по отношению к применяемым для анализа коэффициентам является однобазовость информации, непротиворечивый характер и единство. Такая модель коэффициентов представлена на рисунке.

Данная оценочная модель будет применяться для оценки эффективности управления финансовыми ресурсами с двух сторон: финансового состояния и качества управления бюджетами. В таблице представлены показатели и методика их расчета.

---

<sup>1</sup> *Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (ред. от 15 февраля 2016 г., с изм. от 30 марта 2016 г.).*



Модель бюджетного анализа для оценки качества управления финансовыми ресурсами муниципальных образований

**Методика расчета показателей финансового состояния и качества управления бюджетами территорий**

Условное обозначение	Наименование показателя	Формула расчета	Необходимость нормализации	Нормативное значение
<b>1. Показатели финансового состояния бюджета</b>				
ПФС1	Уровень дефицитности	$ПФС1 = Деф / (Д - ББП)$	Нет	$\leq 10\%$
ПФС2	Коэффициент обеспечения текущих расходов	$ПФС2 = ТР / Д$	Нет	$\leq 90\%$
ОПФС	Обобщающий показатель финансового состояния бюджета	$ОПФС = (П1 + П2) / 2$	Нет	–
<b>2. Показатели качества управления бюджетами</b>				
<b>2.1 Показатели качества управления бюджетами для МО</b>				
ПК1	Уровень налоговых и неналоговых поступлений	$ПК1 = (НД + ННД) / Д$	Нет	$\geq 60\%$
ПК2	Соотношение доходной и расходной частей	$ПК2 = Д / Р$	Нет	–
ПК3	Коэффициент деловой активности	$ПК3 = ННД / (Д - ББП)$	Нет	$\rightarrow \max$
ПК4	Коэффициент бюджетной зависимости	$ПК4 = ББП / Д$	Нет	$\rightarrow \min$
ПК5	Коэффициент самообеспеченности	$ПК5 = НД / Р$	Нет	$\rightarrow \max$
ОПК(МО)	Обобщающий Показатель качества управления бюджетами для МО	$ОПК(МО) = (ПК1 + ПК2 + ПК3 + ПК4 + ПК5) / 5$	Нет	–
<b>2.2. Показатели качества управления бюджетами для населения</b>				
ПК6	Уровень доходов бюджета на душу населения	$ПК6 = Д / Ч$	Да	$\rightarrow \max$
ПК7	Уровень расходов бюджета на душу населения	$ПК7 = Р / Ч$	Да	$\rightarrow \max$
ПК8	Коэффициент социальной защищенности	$ПК8 = РСС / Ч$	Да	$\rightarrow \max$

Условное обозначение	Наименование показателя	Формула расчета	Необходимость нормализации	Нормативное значение
ОПК(Н)	Обобщающий Показатель качества управления бюджетами для населения	$ОПК(Н) = (ПК6 + ПК7 + ПК8) / 3$	Нет	→ max
ОПК	Обобщающий Показатель качества управления бюджетами	$ОПК = (ОПК(МО) + ОПК(Н)) / 2$	Нет	–
ИПКУБ	Интегральный показатель качества управления бюджетом	$ИП = (ОПФС + ОПК) / 2$	Нет	–

*Примечание.* Д – доходы бюджета; Р – расходы бюджета; Деф – размер дефицита; ТР – текущие расходы; НД – налоговые доходы; ННД – неналоговые доходы; ББП – безвозмездные и безвозвратные перечисление от бюджетов вышестоящих уровней; Ч – численность населения; РСС – расходы по социальным статьям.

Далее методика заключается в составлении Матриц распределения и Карт позиционирования МО, благодаря которым появится возможность визуально оценить взаимосвязь между представленными в таблице 1 показателями и оценить влияние факторов на обобщающий показатель.

После расчета интегрального показателя качества управления бюджетом необходимо провести разбивку территорий на кластеры и выявить территории, находящиеся в худшем положении.

Инструментом, которым возможно будет оценить вероятность улучшения качества управления финансами территорий, автором предлагается такой показатель как налоговый потенциал (далее – НП). Данный показатель характеризует доходную налоговую часть бюджета, посредством которой возможно устранение дефицитности бюджета территории и повышение уровня обеспеченности расходных статей (повышение качества управления бюджетом):

$$ИПК_{уб} = f(НП).$$

Налоговый потенциал в свою очередь зависит от экономической добавленной стоимости (ЭДСМ), создаваемой экономическим пространством муниципального образования и создающей базу для налогообложения<sup>1</sup>. Данный показатель зависит от трех показателей: инвестиционной

<sup>1</sup> Лихачева Т. П., Москвина А. В. Структура экономической добавленной стоимости муниципальных образований и экономический рост // Экономика и предпринимательство. 2015. № 12(1).

активности (ИА), инновативности деловой среды (ИДС) и развития человеческого потенциала (РЧП):

$$\text{НП} = f(\text{ЭДСМ}) = f(\text{ИА}; \text{ИДС}; \text{РЧП}).$$

Основываясь на выделенных факторах и итогах кластеризации можно определить возможности экономического роста территорий с помощью построения производственной функции мультипликативного вида:

$$\text{ЭДСМ} = \text{РЧП}^{a1} \times \text{ИДС}^{a2} \times \text{ИА}^{a3}.$$

Значения параметров  $a_0$ ,  $a_1$ ,  $a_2$  определены с помощью регрессионного анализа с использованием статистики факторов за определенный период.

Далее необходимо выбрать сценарий развития территории, например, инвестиционный и произвести расчет прогнозных значений ЭДСМ по муниципальным образованиям.

Посредством построения производственной функции, где  $\text{ИПК}_{\text{УБ}} = f(\text{НП})$ , и нахождения коэффициента эластичности в модели  $\text{ИПК}_{\text{УБ}} = \text{НП}^{c1}$ , определить прирост (убыль) интегрального показателя качества управления бюджетом.

*Научный руководитель: Т. П. Лихачева*  
кандидат экономических наук, доцент

**А. Е. Черных**

*Уральский государственный экономический университет*  
(Екатеринбург)

### **Сложности в реализации среднесрочного бюджетного планирования в 2015–2016 гг.**

В настоящее время сложная экономическая ситуация складывается в стране в целом и в регионах в частности. Нестабильность экономики влечет за собой ряд проблем, в том числе в области бюджетного планирования. Бюджетное планирование – важный вид деятельности органов власти, так как оно помогает уменьшить уровень неопределенности при принятии финансовых решений. В планировании отражаются прогнозные показатели, которые в дальнейшем становятся плановыми. С помощью этих показателей можно дать оценку результативности принятия бюджета, то есть или утвердить проект, или отправить на корректировку, другими словами – провести анализ проекта. Также, плановые показатели можно охарактеризовать, как ориентир для развития экономической и финансовой политики государства.

Бюджетное планирование – это комплекс организационных мер на таких стадиях бюджетного процесса как составление, рассмотрение



и утверждение бюджетов для определения объемов и источников формирования и направлений использования бюджетных ресурсов публично-правового образования с целью обеспечения стабильного социально-экономического развития. Другими словами, это процесс формирования объемов бюджетных средств, которые можно привлечь в качестве доходов, в качестве финансирования расходов, получения или погашения займов.

Основным результатом среднесрочного бюджетного планирования в настоящее время является составление проекта бюджета территории РФ (субъекта Российской Федерации или муниципального образования) на очередной финансовый год и плановый период<sup>1</sup>.

Данную проблему мне бы хотелось рассмотреть на примере субъекта РФ, а именно – Свердловской области.

В соответствии с п. 4 ст. 169 БК РФ – проект бюджета субъекта Российской Федерации составляется и утверждается сроком на три года – очередной финансовый год и плановый период. Но есть исключение на 2015 год, в котором говорится «приостановить до 1 января 2016 г.: действие абзаца четвертого п. 4 ст. 169 (в части субъекта Российской Федерации и муниципального образования)». То есть, в нестабильности экономической ситуации Свердловская область перейдет на краткосрочное планирование, что целесообразно в ситуациях, когда будущее является трудно прогнозируемым. Конечно, трехлетний бюджет позволяет значительно расширить практику заключения среднесрочных контактов, обеспечивает большую стабильность межбюджетных отношений, ориентирует бюджетный процесс на достижение необходимых результатов. Но значительные колебания экономической конъюнктуры во многом ограничивают преимущества среднесрочного бюджетного планирования. Плюсом краткосрочного планирования является то, что оно позволяет прямо на ходу корректировать показатели бюджета т. е. варьировать, и бюджет не будет сильно от этого страдать.

Следовательно, положение из БК о том, что субъекты могут планировать бюджет на год вполне аргументировано тем, что среднесрочное планирование напрямую зависит от стабильности, то есть, если в экономике происходят резкие изменения, то весь план начинает рушиться, а краткосрочное планирование, в свою очередь, более приемлемо к изменчивой социально-экономической ситуации.

В соответствии с методологией среднесрочного бюджетного планирования, бюджет на 2016 г. впервые был утвержден в 2013 г. в областном законе № 125-ОЗ от 9 декабря 2013 «Об областном бюджете на 2014 г. и плановый период 2015 и 2016 гг.». Далее эти данные уточнялись в об-

---

<sup>1</sup> *Бюджетный кодекс Российской Федерации* : федер.ю закон РФ от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ

ластном законе от 3 декабря 2014 г. № 111-ОЗ «Об областном бюджете на 2015 г. и плановый период 2016 и 2017 гг.». Конечный вид они приобрели в законе № 138-ОЗ от 3 декабря 2015 г. «Об областном бюджете на 2016 г.».

В работе хочется показать те доходы и расходы, прогнозируемые на 2016 год, по которым заметна более существенная корректировка. Например, в целом доходы с 2013–2016 гг. уменьшились на 7%, налоговые доходы уменьшились на 12%. Основные направления расходования – стимулирование социально-экономического развития и социальная стабильность. Социально-экономическое развитие возможно при росте ВРП, с помощью которого СО может расширить свое воспроизводство. Чтобы стимулировать ключевые отрасли субъект изымает налоги. Если посмотреть динамику того, как ВРП прогнозируется на 2016 г. в редакциях от 2013, 2014, 2015 г., то видно, что величина ВРП уменьшается в итоговой редакции прогноза на 2016 г., также и налоговые доходы в этот период времени заметно снижаются. Это говорит о том, что между ВРП и налоговыми доходами существует зависимость. Доходы от платежей при пользовании природными ресурсами уменьшаются с 2013 по 2015 г. на 48%, доходы от штрафов и санкций, в свою очередь, возрастают в этот же период на 66%. Если говорить о расходах бюджета, которые планируются в 2016 г., то в целом расходы с 2013 по 2015 г. уменьшатся на 6%, расходы на национальную экономику очень варьируются и уменьшаются всего на 1%, расходы на охрану окружающей среды уменьшаются на 31%. Расходы на культуру с 2013 по 2015 г. уменьшаются на 34%, как и расходы на здравоохранение – 15%.

Таким образом, из проведенного анализа видно, что бюджеты, составленные в рамках среднесрочного бюджетного планирования, в некоторых статьях имеют весомые отличия. Следовательно, даже в среднесрочном периоде нельзя точно определить показатели доходов и расходов. Такие весомые колебания происходят из-за нестабильности экономической ситуации в государстве. Следовательно, происходит сложность в реализации среднесрочного планирования в 2015–2016 гг. На взгляд автора, принятие краткосрочного бюджета позволит избавиться от существенных погрешностей в планировании. Даже в самой процедуре составление годичного плана намного легче, чем на три года. Да, современная экономика развивается быстрыми темпами, именно поэтому ее невозможно предельно точно отразить в 3-летнем бюджете. А годичное планирование, в сравнении, является наиболее точным и правильным.

*Научный руководитель: Ю. С. Долганова*  
кандидат экономических наук, доцент

# Использование Международных стандартов финансовой отчетности в национальном регулировании бухгалтерского учета

---

**А. Б. Акрамов**

*Ташкентский государственный экономический университет  
(Ташкент, Узбекистан)*

## **Вопросы бухгалтерского учета товарно-материальных запасов полиграфического предприятия**

Известно, что бухгалтерский учет как функция управления призван обеспечить формирование и выдачу учетно-экономической информации, необходимой для рационального и эффективного управления процессами производственно-хозяйственной деятельности полиграфического предприятия. Этим и вызвано объективная необходимость организации бухгалтерского учета на современную организационно-техническую основу.

Своеобразной особенностью бухгалтерского учета является то, что всех видов измерителей при составлении отчетности используются лишь денежные, что позволяет все ценности и хозяйственные операции предприятия показывать в единой всеобъемлющей и сравнимой денежной оценке.

Важным рычагом обеспечения достоверности и объективности бухгалтерских операций подтверждается также периодически проводимыми инвентаризациями средств, расчетов и других статей баланса.

На наш взгляд, автоматизацию учетно-аналитических процессов следует рассмотреть через призму снабжения, производства и реализации, которые в учете представлены отдельными хозяйственными операциями. Начисление износа средств, заработной платы, отчислений во внебюджетные фонды, отпуск материалов в производство и т. д. фиксируются в процессе производства. В процессе реализации учитываются такие операции, как поступление выручки от реализации, отпуск продукции покупателям, списание производственной себестоимости, расчет прибыли.

Это дает нам повод, делать вывод о том, объектами изучения бухгалтерского учета являются средства, их движение в процессе производства, распространения и обращения, а также источники их образования и использования.

Как в других отраслях реальной экономики, так и в полиграфии элементы метода бухгалтерского учета складывается из нескольких следующих составляющих: документация и инвентаризация; оценка и каль-

куляция; счета бухгалтерского учета и двойная запись; бухгалтерский баланс и отчетность.

Организация и порядок ведения бухгалтерского учета товарно-материальных запасов, их оценка, а также другие вопросы управления ТМЗ рассматриваются в НСБУ № 4 «Товарно-материальные запасы», введенного в действие с 28 августа 1998 г.

В соответствии с НСБУ № 4 в состав материальных ценностей включаются следующие их виды:

- сырье, такие как хлопок, нефть, уголь, руда и т. д.;
- материалы, которые составляют основу изготавливаемой продукции (мука, сахар, кожа, волокно, материал и т. д.);
- покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия (моторы, шипы);
- топливо (уголь, бензин, нефтепродукты);
- тара и тарные материалы (деревянная, картонная, металлическая, стеклянная посуда);
- запасные части (детали, агрегаты машин, оборудования, механизмы);
- материалы, переданные в переработку на сторону;
- инвентарь и хозяйственные принадлежности – предметы сроком службы менее одного года и стоимостью за единицу менее 50-кратного размера минимальной заработной платы;
- прочие материалы.

На производственных предприятиях в состав материалов включаются также незавершенное производство, готовая продукция и товары на складах, предназначенные для реализации.

В состав материальных ценностей не относятся материалы, не принадлежащие данному предприятию. Они выделяются в отдельную группу и учитываются на забалансовых счетах 002 «Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение» и счете 003 «Материалы, принятые на переработку».

Движение материалов в бухгалтерии в течение отчетного месяца учитывается по учетным ценам, а по окончании месяца – после расчета процентов и суммы транспортно-заготовительных расходов или отклонений фактической себестоимости от учетной, эта стоимость доводится до фактической себестоимости.

Синтетический учет материалов в бухгалтерии ведется на счетах 1010–1090. Остаток материалов и их поступление за месяц отражаются по дебету, а расход материалов – по кредиту счета.

Аналитический учет по счетам учета материалов (1000) ведется по местам хранения и по отдельным их наименованиям (видам, сортам, размерам).

В организации бухгалтерского учета серьезное внимание уделяется вопросам оценки и исчисления себестоимости при отнесении на затраты

производства. Согласно НСБУ № 4 «Товарно-материальные запасы» оцениваются по наименьшей оценке из себестоимости или частой стоимости реализации.

### Классификация товарно-материальных запасов полиграфического предприятия, в тыс. суммах

Название раздела и статьи баланса	Номер строки	На начало отчетного периода	Номер строки	На конец отчетного периода	Изменение, %
II. Текущие активы					
Товарно-материальные запасы (стр. 150+160+170+180), в том числе:	140	12 133 274	100	13 750 243	113,33
Производственные запасы (1000, 1100, 1500, 1 600)	150	7 021 193	100	7 916 427	112,75
Незавершенное производство (2000, 2100, 2300, 2700)	160	2 339 299	100	2 549 472	108,98
Готовая продукция (2800)	170	2 772 782	100	3 284 344	118,45
Товары (2900 за минусом 2980)	180	–	–	–	–
Расходы будущих периодов (3100)	190	6 615	100	68 887	1 041,38
Отсроченные расходы (3200)	200	–	–	–	–

*Источник:* Данные финансовой отчетности ИПТД «Узбекистан».

Действующее законодательство Республики Узбекистан предусматривает применение в учете следующих методов оценки материалов:

1) *свободная рыночная (договорная) или государством регулируемая оптовая цена.* Такие цены устанавливаются предприятиями при заключении договоров поставок самостоятельно. Они используются в виде фактурных цен с указанием их в платежных документах поставщика;

2) *плановая цена.* Она рассчитывается путем включения в договорную цену расходы, связанные с транспортно-заготовительными операциями;

3) *фактическая себестоимость.* Она рассчитывается ежемесячно путем прибавления к договорным ценам дополнительно израсходованные средства на уплату импортных таможенных пошлин и сборов, а также расходы по сертификации, комиссионных вознаграждений, налоги, расходы на перевозку, погрузку, разгрузку, хранение и доставку, складирование, командировочные расходы, связанные с доставкой материалов.

В соответствии с НСБУ № 1 «Учетная политика и финансовая отчетность» зарегистрированным Министерством юстиции Республики Узбекистан от 14 августа 1998 г. за № 474:

учетная политика хозяйствующего субъекта формируется руководителем субъекта на основе настоящего НСБУ для того, чтобы финансовые показатели деятельности хозяйствующего субъекта, представляемые, в финансовой отчетности за разные годы были сопоставимы;

руководитель хозяйствующего субъекта несет ответственность в соответствии с законодательством за учетную политику, а также подготовку и представление финансовых отчетов хозяйствующего субъекта.

На предприятии имеется обновленная учетная политика, утвержденная руководителем без указания даты, определяющая совокупность способов и методов принимаемых для ведения бухгалтерского учета. Известно, что учетную политику необходимо утверждать в приказном порядке в начале отчетного года. Также при анализе учетной политики выявлены дополнения, которые необходимо внести в соответствующие разделы учета.

Приводим учетную политику в части товарно-материальных запасов. Нормативная база: НСБУ № 4, НСБУ № 19, НСБУ № 21, «Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) и о порядке формирования финансовых результатов», «Положение о бухгалтерском учете и налогообложения недостатков и излишков имущества, обнаруженных при инвентаризации», «Порядок оформления и выдачи доверенностей при получении ТМЦ», другие нормативно-правовые акты.

Учетной политикой Предприятия установлено, что ТМЗ к учету принимаются по фактической себестоимости. Учет ТМЗ ведется по местам хранения и по центрам ответственности, инвентаризация ТМЗ проводится один раз в год, по состоянию не ранее на 1 октября отчетного года.

На Предприятии при списании материалов на производство применяется метод FIFO, но к отдельным ценностям может применяться метод идентификационной себестоимости. В зависимости от назначения материалы списываются либо в производство, либо на расходы периода.

Отпуск материалов в производство осуществляется на основании лимитно-заборных карт, либо требований оформленных надлежащим образом.

Себестоимость готовой продукции формируется на основании нормативного метода. Товарно-материальные запасы, учитываются в разрезе материально-ответственных лиц, с которыми заключены договоры о полной материальной ответственности.

Нами отмечено, что в учетной политике не раскрыты методы списания ТМЗ (FIFO либо AVECO), не раскрыты критерии отнесения активов ТМЗ (стоимостной и срок эксплуатации).

В настоящее время ведение бухгалтерского учета считается малоэффективной без компьютерной обработки экономических данных. Сейчас на рынке существует множество бухгалтерских программ, удовлетворяющие самые разные требования к ним. Помимо программы 1С:Бухгалтерия сейчас на узбекистанский рынок вышла национальная программа автоматизации БЭМ («Бухгалтерга электрон мадад»), которая успешно прошла апробацию на более десяти тысячах предприятиях.

Автоматизация бухгалтерского учета способствует уменьшению трудоемкости учета, но не позволяет в полной мере сделать его оперативным, сократить сроки на остальные отчетности. Эти вопросы решаются в условиях автоматизации всего комплекса учетных работ. При этом следует уделить особое внимание разработке пакетов прикладных программ, реализующих автоматизированное решение всех типовых задач бухгалтерского учета.

В условиях бурного развития компьютерных технологий автоматизация учетно-аналитических процессов с помощью персонального компьютера не является сложной задачей ни для разработчика, ни для пользователя этих программ. Освоение бухгалтерами компьютеров на уровне не только пользователя, но и программирования (а сегодня это уже квалификационное требование) позволило кардинально пересмотреть стратегию бухгалтерских программ. Как оказалось, эффективнее иметь единую структуру базы данных для всех участков бухгалтерского учета.

Таким образом, в реальном масштабе времени попутно решается проблема составления баланса предприятия на каждый момент оформления первичных документов – внесения содержания и суммы хозяйственной операции в единую базу данных предприятия. Сетевые версии бухгалтерского учета решили проблему зависимости работы участков от времени доступа к единой базе.

Доступность современных компьютерных языков и возросший уровень компьютерной грамотности специалистов в области экономики и бухгалтерского учета позволяют создавать в короткое время программные приложения высокого качества с требуемым набором функций. Для пользователя может быть интересен набор функций, реализованных в тех или иных программах. При этом освоение всех предлагаемых для автоматизации учета программ, невозможно и, кроме того, нецелесообразно, потому что, в основном все программы придерживаются принципа двойной записи, единственное отличие их заключается в дизайне пользовательского интерфейса каждой программы.

Разумеется, что набор дополнительных пользовательских функций в программах может быть различным, поэтому системы автоматизированной обработки данных учета следует рассматривать, прежде всего: по возможностям решения задач всей бухгалтерии; по составу и глубине решаемых задач; по реализации функций обмена информацией.

Полиграфические предприятия не могут позволить себе большой штат бухгалтеров и экономистов, где не большая трудоемкость учетных процедур, а также, отсутствие практики использования консультационных услуг внешних организаций, с другой, и относительно невысокий уровень компьютерной квалификации бухгалтеров, не имеющих опыта использования для ведения учета программных средств общего назначения – электронных таблиц и интегрированных систем, с другой стороны предпо-

деляют высокую потребность именно в специализированных программных системах автоматизации бухгалтерского учета.

В заключении следует отметить, что применяемые на полиграфических предприятиях в настоящее время компьютерные программы очень разнообразны и их количество имеют много направлений и масштабов деятельности.

*Научный руководитель: Т. П. Лихачева*  
кандидат экономических наук, доцент

**Е. А. Дементьева, Т. С. Ремезова, С. В. Халемина**  
Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)

### **Роль резервов в оценке рисков финансово-хозяйственной деятельности организации в отечественной и зарубежной практике**

Сложность оценки хозяйственных рисков обусловлена отсутствием нормативно-правового информационного обеспечения этого процесса применительно к коммерческим организациям, (в отличие от кредитных организаций). Суть риска хозяйственной деятельности раскрывается в ФПСАД № 8 следующим образом: «...это результат существенных условий, событий, обстоятельств, действия или бездействия, которые могут негативно повлиять на способность аудируемого лица достигать своих целей и реализовывать свои стратегии, или результат выбора ненадлежащих целей и стратегий...».

Информация о структуре хозяйственных рисков коммерческой организации содержится в Информации Минфина России № ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности» (Информация Минфина России № ПЗ-9/2012), где указано, что риск хозяйственной деятельности состоит из финансового (рыночный, кредитный, риск ликвидности), правового, странового, регионального и репутационного рисков.

Рыночные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями в случае изменения рыночных параметров, в частности цен и ценовых индексов (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы, др.), процентных ставок, курсов иностранных валют.

Кредитные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) другими лицами обязательств по предоставленным им заемным средствам (в том числе в форме покупки облигаций, векселей, предоставлении от-



срочки и рассрочки оплаты за проданные товары, выполненные работы или оказанные услуги).

Риск ликвидности связан с возможностями организации своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам (в том числе в форме облигаций, векселей) и др.

Правовые риски связаны с изменением валютного и таможенного регулирования, налогового законодательства.

Страновые и региональные риски связаны с политической и экономической ситуацией, географическими особенностями в стране (странах) и регионе (регионах), в которых организация осуществляет обычную деятельность и/или зарегистрирована в качестве налогоплательщика.

Репутационный риск связан с уменьшением числа заказчиков (клиентов) организации вследствие негативного представления о качестве реализуемой ею продукции, работ, услуг; о соблюдении сроков поставок продукции, выполнения работ, оказания услуг; об участии в ценовом сговоре и т. п.

В Международном стандарте финансовой отчетности (МСФО) (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» выделены:

валютный риск (риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовому инструменту будут колебаться в связи с изменением курсов иностранных валют);

процентный риск (риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовому инструменту будут колебаться в связи с изменением рыночных процентных ставок);

ценовой риск (риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовому инструменту будут колебаться в связи с изменением рыночных цен, кроме изменений, приводящих к процентному или валютному риску, независимо от того, вызваны ли эти изменения факторами, которые уникальны для конкретного финансового инструмента или его эмитента, или факторами, оказывающими влияние на все сходные финансовые инструменты, обращающиеся на рынке).

В данной статье рассматриваются вопросы оценки кредитного риска и влияние на эту оценку так называемых оценочных резервов: резервов по сомнительным долгам покупателей, заемщиков, поставщиков. Предприятие может «обходить стороной» операции с валютой и ценными бумагами, но полностью исключить долги со стороны других контрагентов не в его власти. Даже деньги, находящиеся на расчетном счете в банке, подвержены кредитному риску, поскольку банки являются коммерческими учреждениями.

Максимальный размер кредитного риска равен:

для финансовых активов, отражаемых на балансовых счетах, – балансовой стоимости этих активов за вычетом оценочного резерва без учета зачетов активов и обязательств и обеспечения;

для финансовых гарантий, отражаемых на забалансовых счетах, – максимальной сумме, которую предприятию пришлось бы заплатить при наступлении необходимости исполнения обязательств по гарантии (за вычетом оценочного резерва).

Предприятие может установить лимит максимального размера кредитного риска и порядок расчета данного лимита. Максимальный размер риска на одного контрагента является инструментом ограничения концентрации кредитного риска в отношении отдельного контрагента. Кроме того, концентрация кредитного риска возникает по регионам, отраслям, валюте платежа и др.

В современной мировой практике признано, что если компания продает товары в кредит, то она может столкнуться с проблемой сомнительной дебиторской задолженности.

Согласно принципу соответствия доходов и расходов расходы по сомнительным долгам должны быть отражены в том отчетном периоде, что и соответствующие продажи. На момент составления отчетности необходимо скорректировать финансовый результат на величину дебиторской задолженности, которая не уплачена в установленные сроки. Для этого компания-продавец формирует поправку на сомнительную задолженность.

В международной учетной практике существуют два основных метода списания сомнительной дебиторской задолженности:

метод прямого списания предполагает, что сомнительная задолженность списывается только в тот момент, когда становится известно, что задолженность не будет погашена, т. е. она становится безнадежной. На практике его применяют чаще всего в налоговом учете;

метод создания поправки по сомнительным долгам предполагает, что в конце каждого отчетного периода (конец месяца или конец года, по усмотрению организации) производится оценка ожидаемой величины сомнительной задолженности. В мировой практике компании применяют два основных метода расчета поправки (корректировки) по сомнительным долгам;

метод процента от нетто-реализации (percentage of net sales method) – предполагает, что средневзвешенный процент сомнительных долгов умножается на сумму чистой выручки от реализации за отчетный период. Рассчитанная сумма поправки полностью относится на расходы отчетного периода. Средневзвешенный процент сомнительных долгов определяется на основе практики предшествующих лет. Таким образом, компания оценивает свои кредитные риски и возможные будущие потери от непогашения задолженности по всем продажам в кредит в целом за период. При

этом не рассматриваются и не оцениваются реальные возможности каждого покупателя (группы покупателей) по погашению задолженности за товары, проданные в кредит;

метод классификации счетов к получению по срокам оплаты (accounts receivable aging method) – основан на ранжировании дебиторской задолженности по срокам оплаты. Сумма дебиторской задолженности по каждой категории умножается на определенный процент ожидаемых сомнительных долгов. Процент ожидаемых сомнительных долгов определяется на основе профессионального суждения бухгалтера и накопленной статистики компании по продажам в кредит. Полученная сумма этих произведений представляет собой поправку по сомнительным долгам – это остаток на конец отчетного периода на счете «Поправка (корректировка) по сомнительным долгам» (allowance for uncollectible accounts). За отчетный период поправка начисляется в сумме разницы между начальным и конечным остатками на этом счете.

Признание задолженности безнадежной основывается на анализе и оценке финансового состояния должника, его платежеспособности и прочих факторов деятельности.

*Научный руководитель: И. Е. Власова*  
кандидат экономических наук, доцент

**А. А. Лялина, В. М. Давыгова, Е. В. Кузнецова**  
*Уральский государственный университет путей сообщения*  
*(Екатеринбург)*

### **Сравнительная характеристика ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов» и МСФО (IAS) 2 «Запасы»**

Актуальность представленной статьи обусловлена усилением внимания к международной унификации бухгалтерского учета. Стремительное развитие бизнеса, которое сопровождается возрастанием роли международной интеграции в сфере экономики, выдвигает определенные требования к единообразию и приятности применяемых в различных странах принципов формирования, и алгоритмов начисления прибыли, налогооблагаемой базы, условий инвестирования, а также учета и оценки материальных запасов.

В качестве объекта исследования статьи выступает экономическая сфера, а предмета – Российская система бухгалтерского учета (далее по тексту РСБУ) и Международная система финансовой отчетности (далее по тексту МСФО).

Целью научного исследования является анализ методик оценки и учета запасов, в том числе товаров, согласно российским стандартам

и в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, а также выявление положительных и отрицательных тенденций. Для достижения поставленной цели необходимо решение ряда задач:

- 1) изучение нормативного регулирования учета запасов в РСБУ;
- 2) изучение нормативного регулирования учета запасов согласно международным стандартам;
- 3) сравнительный анализ РСБУ и МСФО.

Приведем сравнительную характеристику методик оценки и учета запасов на основании ПБУ 5/01 и МСФО (IAS) 2 «Запасы».

**Бухгалтерский учет запасов.** Согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 г. № 107н (ред. от 26 августа 2013 г.) «Об утверждении положения о признании международных стандартов финансовой отчетности и разъяснений международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» со дня официальной публикации вступают в силу порядка 40 Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и более 26 Разъяснений Международных стандартов. Вместе с тем на территории России официальное применение получает русскоязычная версия МСФО.

Бухгалтерский учет запасов и порядок их отражения в финансовой отчетности в международных стандартах регламентируется МСФО (IAS) 2 «Запасы», а в России – ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»<sup>1</sup>. При этом МСФО (IAS) 2 не может применяться к незавершенным работам, появляющимся в процессе выполнения строительных контрактов, к запасам продукции сельского и лесного хозяйства, а также к полезным ископаемым.

В международном учете под запасами понимаются активы, предназначенные для продажи в течение обычного делового цикла или для производственного потребления с целью изготовления и реализации продукции.

Согласно МСФО (IAS) 2 «Запасы» – это активы, которые:

- во-первых, предназначены для продажи в ходе обычной деятельности;
- во-вторых, созданы в процессе производства для такой продажи (готовая продукция, незавершенное производство, сырье);
- в-третьих, существуют в форме сырья и материалов, предназначенных для использования в производственном процессе или при оказании услуг.

В то время, как международные стандарты определяют запасы в качестве активов, ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов» рассматривает их в качестве имущества.

---

<sup>1</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01 : приказ Минфина РФ от 9 июля 2001 г. № 44н (ред. от 25 октября 2010 г.).

Согласно МСФО (IAS) 2 запасы включают готовую продукцию, незавершенное производство, сырье и материалы, предназначенные для дальнейшего использования в производственном процессе, его обслуживания или для хозяйственных нужд, а также товары, закупленные и хранящиеся для перепродажи. Земля и другое имущество также относятся к запасам, если они были приобретены и предназначены для перепродажи. Следовательно, запасы – это:

товары, земля и другое имущество, закупленные и хранящиеся для перепродажи;

готовая продукция, выпущенная фирмой;

незавершенная продукция, выпущенная фирмой, включая сырье и материалы, предназначенные для дальнейшего использования в производственном процессе.

В случае если деятельность фирмы связана со сферой услуг, запасы включают затраты на услуги, выручка от предоставления которых еще не признана (т. е. незавершенная деятельность аудиторов, архитекторов, юристов и т. п.).

Для целей учета запасов МСФО (IAS) 2 предлагает их отнесение к одной из следующих групп: сырью, материалам, незавершенному производству, готовой продукции.

Согласно ПБУ 5/01 материально-производственные запасы есть активы, которые:

во-первых, используются в качестве сырья и материалов при производстве продукции;

во-вторых, используются для продажи;

в-третьих, используются для управленческих нужд.

В соответствии с российским порядком учета материально-производственные запасы – это товары, приобретенные у других лиц и предназначенные для продажи, сырье и материалы, используемые для производства продукции или управленческих нужд, а также готовая продукция как конечный результат производственного цикла. Обозначенные активы включаются в состав запасов и согласно МСФО (IAS) 2. Вместе с тем для статьи незавершенное производство, которая является одной из групп запасов по МСФО (IAS) 2, ПБУ 5/01 не применяется.

В то же время Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) активы, признаваемые незавершенным производством, признает запасами.

Таким образом, можно говорить о том, что в части учета запасов МСФО (IAS) 2 и российские ПБУ являются идентичными.

**Признание запасов.** В отчетности запасы могут признаваться как активы и как расходы.

Признание запасов в качестве актива осуществляется в тех случаях, когда:

1) с большой долей вероятности можно утверждать, что фирма получит связанные с активом будущие экономические выгоды;

2) стоимость актива может быть надежно оценена.

Момент признания актива не всегда совпадает с моментом перехода права собственности на запасы. Основным параметром, который определяет момент признания запасов в качестве актива, является переход к покупателю всех рисков и выгод от владения ими.

Признание запасов в качестве расхода производится после их продажи. Стоимость запасов списывается на расходы в том отчетном периоде, когда признается соответствующий доход. Кроме того, любая уценка запасов до чистой цены продажи и все потери запасов должны признаваться расходом периода списания или возникновения потерь. И напротив, сумма возврата любого частичного списания запасов должна признаваться как уменьшение расходов в период осуществления дооценки.

**Оценка запасов.** Первоначальная оценка запасов согласно МСФО (IAS) 2 может осуществляться по наименьшей из двух величин: по себестоимости или по чистой возможной цене продажи.

При методе себестоимости запасов к учету принимаются все затраты на приобретение, переработку и прочие затраты, понесенные для того, чтобы доставить запасы до места их настоящего нахождения и состояния.

Оценки чистой возможной цены продажи основываются на наиболее надежном из имеющихся подтверждении суммы, которую можно получить от реализации запасов, на момент выполнения таких оценок. Эти оценки учитывают колебания цены или себестоимости, непосредственно относящиеся к событиям, произошедшим после окончания периода, в той мере, в которой такие события подтверждают условия, существовавшие на конец данного периода<sup>1</sup>.

Себестоимость запасов определяется уменьшением общей стоимости проданного запаса на соответствующий процент валовой маржи. Величина используемого процента учитывает запас, цена которого была снижена ниже первоначальной продажной цены. Для каждого подразделения розничной торговли часто используется среднее значение процента.

Вместе с тем в себестоимость запасов не включаются следующие затраты:

- сверхнормативные затраты сырья;
- затраты на хранение;
- административные накладные расходы;
- коммерческие расходы.

---

<sup>1</sup> *Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 2 «Запасы», утвержденный Приказом Минфина России от 28 декабря 2015 г. № 217н «О введении в действие Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».*

Обозначенные затраты отражаются расходами того периода, в котором они были произведены.

Согласно МСФО (IAS) 2 оценка запасов, отпущенных в производство (или реализованных на сторону), должна производиться путем идентификации затрат фирмы с конкретными видами запасов. Это требование относится к тем их видам, которые:

- не могут рассматриваться как взаимозаменяемые;
- произведены или предназначены для выполнения специального заказа.

Если идентификация затрат невозможна и запасы не отвечают двум вышеприведенным признакам, можно применять основной подход к оценке потребленных запасов.

Основной подход включает следующие методы оценки запасов:

- метод ФИФО (первое поступление – первый отпуск);

- метод средневзвешенной стоимости;

- метод специфической идентификации.

Фирма, которая составляет финансовую отчетность, основываясь на МСФО, должна применять один и тот же метод расчета себестоимости запасов для всех видов запасов, имеющих идентичную природу. Выбранный метод оценки запасов должен раскрываться в учетной политике фирмы.

**Метод ФИФО.** Данный метод предполагает, что единицы запасов, закупленные первыми, будут первыми, и, соответственно, объекты, остающиеся в запасах на конец периода, приобретены или произведены последними.

**Метод средневзвешенной стоимости.** При данном методе стоимость каждого объекта определяется исходя из средневзвешенной стоимости аналогичных объектов в начале периода и стоимости таких же объектов, купленных или произведенных в течение периода. Среднее значение может рассчитываться периодически или по мере получения каждой дополнительной поставки, в зависимости от условий работы фирмы.

**Метод специфической идентификации.** Себестоимость отдельных статей запасов, не являющихся взаимозаменяемыми, а также товаров или услуг, произведенных и предназначенных для специальных проектов, должна определяться путем специфической идентификации индивидуальных затрат. Этот метод отображения запасов подходит для изделий, предназначенных для специальных проектов, независимо от того, были ли они куплены или произведены. Однако специфическая идентификация затрат не применяется в случае, когда существует большое количество статей запасов, которые могут быть взаимозаменяемыми. В таких обстоятельствах для получения расчетного влияния на чистую прибыль или убыток за период может быть использован метод оценки тех статей, которые остаются в запасах.

**Методики оценки и учета запасов на основании ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»  
и Международная система финансовой отчетности (IAS) 2 «Запасы»**

Предмет	ПБУ 5/01	МСФО 2 «Запасы»	Комментарии
Классификация МПЗ	В структуре МПЗ выделяют материалы, готовую продукцию, товары для перепродажи	В структуре запасов выделяют материалы, сырье, незавершенное производство, готовую продукцию, товары для перепродажи	На основе российских стандартов незавершенное производство не входит в состав МПЗ, а находит отражение в расходах организации
Оценка актива	Запасы оцениваются по стоимости приобретения	Запасы оцениваются по наименьшей из двух величин: себестоимости приобретения и возможность чистой стоимости реализации	Правило наименьшей оценки, которое отражено в МСФО, дает возможность более эффективно реализовать принцип осмотрительности, при котором бухгалтер должен быть в большей степени готов к признанию убытков, чем к предвосхищению прибыли. В российской практике применяется резерв под обесценение материальных ценностей
Обесценение МПЗ	В данном ПБУ не отражен механизм определения цены возможной реализации для формирования резерва под обесценение материальных ценностей	Расчет возможной чистой стоимости реализации производится на основании цен на момент учета обесценения, а также учитываются существенные обстоятельства потенциального выбытия запасов	Методический инструментарий значительным образом раскрыт в МСФО
Включение в себестоимость МПЗ затрат по займам	Включаются в виде процентов, начисленных в период заготовки МПЗ по кредитам и займам, специально привлеченным для этих целей	Включаются только при длительном производственном цикле и несерийном производстве	Обе нормы носят ограничительный характер
Учет в себестоимости МПЗ скидок и надбавок	В себестоимость включаются все суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику независимо от экономической природы скидок и надбавок	Скидки и надбавки признаются доходами и расходами периода	



Предмет	ПБУ 5/01	МСФО 2 «Запасы»	Комментарии
Способы оценки МПЗ при выбытии	Применимы оценки по себестоимости каждой единицы, по средней себестоимости и по методу ФИФО	Применимы оценки по себестоимости каждой единицы, по средней себестоимости и по методу ФИФО	
Отражение в отчетности	Информация, подлежащая раскрытию: о результатах изменений методов оценки МПЗ; о стоимости запасов, переданных в залог	Информация, подлежащая раскрытию: обстоятельства, которые привели к восстановлению списанных запасов; соответствующая сумма запасов, признанных в качестве расходов в течение периода	МСФО требует расширенных комментариев к восстановлению списанных запасов. Российские стандарты говорят о раскрытии информации о результатах изменения методов оценки МПЗ и стоимости запасов, переданных в залог

Рассмотренные методы оценки в МСФО (IAS) 2 названы формулами расчета себестоимости запасов. Фирма должна применять идентичные формулы для оценки однородных запасов, сходных по способу их использования. Для разных видов запасов могут применяться различные формы.

ПБУ 5/01 «Учет товарно-материальных запасов» содержит рекомендации по учету запасов для российских фирм, основываясь на применении трех методов определения себестоимости материально-производственных запасов:

- по себестоимости каждой единицы;
- по средней себестоимости;
- по себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов.

Как видно, несмотря на некоторые терминологические различия, методы учета запасов, предлагаемые российскими ПБУ, в целом идентичны рекомендуемым МСФО (IAS) 2.

Раскрытие информации о запасах в примечаниях к финансовой отчетности. В примечаниях к финансовой отчетности согласно ПБУ 5/01 необходимо раскрыть:

учетную политику, принятую для оценки запасов, в том числе использованный метод расчета их себестоимости;

общую балансовую стоимость запасов, в том числе балансовую стоимость запасов по группам и подгруппам классификации, принятой в фирме (например, стоимость товаров для продажи, незавершенного производства);

балансовую стоимость запасов, учтенных по чистой возмещенной стоимости реализации;

величину запасов, признанную в качестве расхода в течение текущего периода, и др.

Анализ методик оценки и учета запасов, в том числе товаров, согласно российским стандартам и в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности приведен в таблице.

Таким образом, в современных условиях интенсивное развитие экономики приводит к тесному сотрудничеству России с другими странами. Вместе с тем на этом фоне интенсивно развивающихся финансовых отношений происходит расширение экспорта и импорта товаров и услуг, обмен информацией. Взаимодействие отечественных и зарубежных фирм невозможно без чтения и анализа бухгалтерской информации, в том числе отчетности. В связи с этим особую важность приобретает приведение российской бухгалтерской отчетности к единым международным стандартам.

*Научный руководитель: Т. П. Лихачева*  
кандидат экономических наук, доцент

**М. М. Назаренко**

*филиала Южно-Уральского государственного университета  
(Златоуст)*

## **Особенности учета бухгалтерских рисков по российским и международным стандартам (МСФО)**

Основная масса бухгалтерских рисков проявляется на стадии практического применения учетных стандартов. Это связано с тем, что применение многих принципов бухгалтерского учета требует принятия субъективных решений со стороны лица, ведущего бухгалтерский учет и подготавливающего бухгалтерские отчеты. В российской практике нередко по одним и тем же данным можно составить несколько существенно отличающихся вариантов финансовых отчетов, что ведет к возникновению бухгалтерских рисков<sup>1</sup>.

В России принципы составления бухгалтерской отчетности изложены в Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике. Можно отметить ряд практически единых характеристик бухгалтерской отчетности в России с принципами МСФО<sup>2</sup>. В отечественной Концепции по аналогии с МСФО выделяются две группы принципов составления отчетности: основные допущения в бухгалтерском учете и требования к информации, формируемой в бухгалтерском учете. Как и принципы первой группы (основные допущения), принципы второй группы (требования) изложены в Концепции очень кратко по сравнению с изложением в главе «Принципы» МСФО. Структура и содержание принципов составления бухгалтерской отчетности в Концепции в большинстве случаев совпадает с МСФО, но имеются расхождения:

основные допущения при организации бухгалтерского учета в Концепции содержат два дополнительных по сравнению с МСФО принципа (допущение имущественной обособленности и последовательности применения учетной политики). В требованиях к информации, формируемой в бухгалтерском учете, напротив, отсутствует принцип понятности, утверждаемый МСФО. В Концепции отсутствует также определение достоверности и объективности финансовой отчетности;

ряд принципов Концепции, являясь аналогами принципов МСФО, сохраняют разные трактовки. Это касается раскрытия принципов непрерывности деятельности предприятия, преобладания сущности над формой и нейтральности;

---

<sup>1</sup> *О формах бухгалтерской отчетности организаций* : приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. № 66н.

<sup>2</sup> *Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации* : приказ Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н (в ред. приказов Минфина РФ от 30 декабря 1999 г. № 107н и от 24 марта 2000 г. № 31н).

принципы в МСФО характеризуются более детально, и сопровождаются необходимыми примерами. В Концепции приведены в основном лишь краткие и в некоторых случаях не достаточные формулировки.

Многие Положения российских стандартов бухгалтерского учета позаимствованы из практики международного учета. Тем не менее, отличий между МСФО и российскими ПБУ можно найти немало. Можно выделить следующие виды неопределенности в законодательных актах:

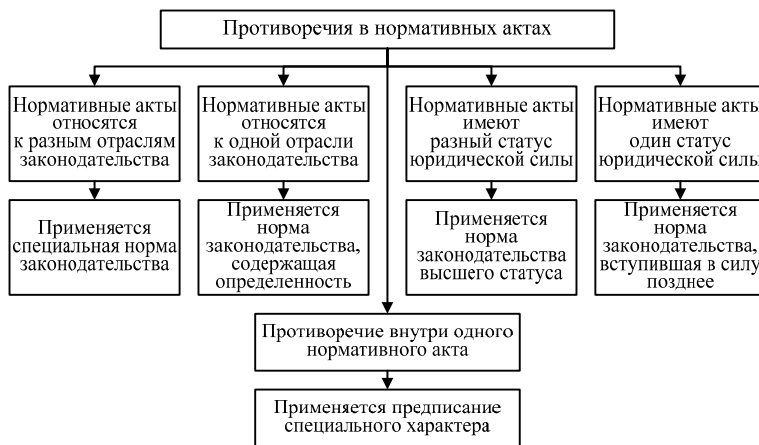
законодательные акты противоречат друг другу;

законодательные акты недостаточно конкретизированы.

Рассмотрим эти виды противоречий на предмет возникновения неопределенности и риска в бухгалтерском учете<sup>1</sup>.

Нормативные акты противоречат друг другу.

При выявлении противоречий или расхождений между различными нормативными документами бухгалтеру необходимо руководствоваться соответствующим алгоритмом принятия профессионального решения. Виды противоречий в нормативных актах и принятие решения при наличии неопределенности в законодательстве схематично представлено на рисунке.



Применение законодательных норм в ситуациях противоречия законодательства

Проведя анализ нормативных актов, регулирующих бухгалтерский учет, можно выделить следующие виды противоречий:

противоречия между нормами Федерального Закона «О бухгалтерском учете» № 402-ФЗ и нормами приказов Минфина России (подзаконных актов);

<sup>1</sup> ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы»: Приказ Минфина РФ от 13 декабря 2010 г. № 167н.

противоречия между нормами Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и нормами Положений по бухгалтерскому учету (ПБУ);

противоречия между нормами Инструкции по применению плана счетов и нормами Положений по бухгалтерскому учету (ПБУ);

противоречия между нормами Положений по бухгалтерскому учету.

Рассмотрим вышеуказанные противоречия в бухгалтерском законодательстве более подробно.

Противоречия между нормами Федерального Закона «О бухгалтерском учете» № 402-ФЗ и нормами приказов Минфина России (см. рисунок).

Теоретически данный вид противоречий с точки зрения разрешения не представляет трудностей. Как отмечалось выше, закон имеет приоритет над любым подзаконным актом, в том числе и перед актами Минфина России. Тем не менее, данный вид противоречий имеет место в системе нормативного регулирования бухгалтерского учета.

Например, Приказом Минфина России от 24 марта 2000 г. № 31н «О внесении изменений в нормативные правовые акты по бухгалтерскому учету» п. 48 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ от 29 июля 1998 г. № 34н дополнен абзацем следующего содержания: «не подлежат амортизации объекты основных средств некоммерческих организаций».

При этом согласно ст. 11 Федерального закона «О бухгалтерском учете» начисление амортизации основных средств и нематериальных активов производится независимо от результатов хозяйственной деятельности организации в отчетном периоде. Согласно ст. 4 названного Закона данное предписание распространяется на все организации, находящиеся на территории Российской Федерации (в том числе и на некоммерческие организации).

Таким образом, по вопросу амортизации основных средств некоммерческих организаций нормы Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ противоречат нормам Федерального закона «О бухгалтерском учете».

Противоречия между нормами Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и нормами Положений по бухгалтерскому учету.

Программа реформирования бухгалтерского учета в соответствии с МСФО предусматривает формирование системы стандартов (ПБУ), устанавливающих принципы и правила формирования информации об отдельных объектах бухгалтерского учета и представление информации в бухгалтерской отчетности. С момента вступления в силу нового ПБУ не отменены (не признаны утратившими силу) соответствующие нормы Положения по бухгалтерскому учету и бухгалтерской отчетности в Россий-

ской Федерации. Соответственно, сложилась ситуация, когда одни и те же вопросы регулируются и нормами Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, и нормами соответствующего Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ), обуславливая возникновение противоречий между данными актами.

Поскольку данные акты имеют одинаковую юридическую силу, для разрешения возникших между ними противоречий целесообразно применять общепринятое правило: позже изданный акт отменяет предыдущий во всем том, в чем он с ним расходится.

Противоречия между нормами Инструкции по применению плана счетов и нормами Положений по бухгалтерскому учету.

Данный вид противоречий обусловлен тем, что Инструкция по применению плана счетов содержит порядок отражения в бухгалтерском учете отдельных наиболее распространенных фактов хозяйственной деятельности. Именно по этим предписаниям (отражению отдельных фактов хозяйственной деятельности) Инструкция по применению плана счетов может вступать в противоречия с Положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ), которые также в отдельных случаях содержат положения о порядке отражения в бухгалтерском учете отдельных фактов хозяйственной деятельности.

Например, в соответствии с Инструкцией по применению плана счетов «изменение первоначальной стоимости при переоценке соответствующих объектов отражается по счету 01 «Основные средства» в корреспонденции со счетом 83 «Добавочный капитал». В типовой схеме корреспонденции счета 01 с другими синтетическими счетами предусмотрены проводки: Дебет счета 01 «Основные средства» – Кредит счета 83 «Добавочный капитал», и Дебет счета 83 «Добавочный капитал» – Кредит счета 01 «Основные средства». Таким образом, согласно Инструкции по применению плана счетов, сумма уменьшения стоимости основных средств (уценка) относится на счет учета добавочного капитала. Тем не менее, ПБУ 6/01 предписывает отражать сумму уценки объекта основных средств иным способом: «Сумма уценки объекта основных средств в результате переоценки относится на счет учета нераспределенной прибыли (непокрытый убыток). Сумма уценки объекта основных средств относится в уменьшение добавочного капитала организации, образованного за счет сумм дооценки этого объекта, проведенной в предыдущие отчетные периоды. Превышение суммы уценки объекта над суммой дооценки его, зачисленной в добавочный капитал организации в результате переоценки, проведенной в предыдущие отчетные периоды, относится на счет учета нераспределенной прибыли (непокрытый убыток)»<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> ПБУ 6/01 «Учет основных средств»: приказ Минфина РФ от 30 марта 2001 г. № 26н (в ред. приказа Минфина РФ от 18 мая 2002 г. № 45н).

Таким образом, одну и ту же ситуацию (один и тот же факт хозяйственной деятельности, в частности уценку объекта основных средств по результатам проведения его первой переоценки) указанными нормативными актами предписано отражать в бухгалтерском учете разными способами, то есть норма Инструкции по применению плана счетов противоречит норме ПБУ 6/01 «Учет основных средств».

Для разрешения данного противоречия можно воспользоваться правилом, устанавливающим приоритет нормативного правового акта над актом методического характера. Поэтому в данном случае приоритет имеют нормы ПБУ 6/01 «Учет основных средств».

Противоречия между нормами Положений по бухгалтерскому учету.

Положения по бухгалтерскому учету устанавливают принципы и правила формирования информации об отдельных объектах бухгалтерского учета и представления информации в бухгалтерской отчетности. Противоречия между нормами ПБУ, как правило, являются следствием отражения хозяйственных операций методом двойной записи.

Противоречия между нормами ПБУ целесообразно разрешать по правилу «приоритет акта, изданного позднее». Разрешение таких противоречий осложняется тем, что в нормативном регулировании бухгалтерского учета встречаются случаи, когда противоречащие друг другу акты принимаются одновременно и, соответственно, к ним не применимо правило о приоритете наиболее позднего акта.

Как видно из проведенного выше анализа, даже обновленное положение по бухгалтерскому учету содержит неопределенность, что может послужить причиной возникновения бухгалтерского риска при использовании данного ПБУ на практике<sup>1</sup>. Ответы на вопросы, которые будут возникать у бухгалтеров в процессе применения ПБУ 14/07, потребуют не только применения профессионального суждения бухгалтера, но и дополнительных объяснений от Министерства финансов РФ.

Поскольку бухгалтерский учет является обязательным для определенной категории хозяйствующих субъектов, требуется, выделение отдельного вида риска – бухгалтерского, – с исследованием его экономической природы и специальных способов его регулирования.

*Научный руководитель: Л. Н. Гутман*  
старший преподаватель

---

<sup>1</sup> Толстова А. С. Бухгалтерские риски и их влияние на достоверность бухгалтерской отчетности : дис. ... канд. экон. наук. Нижний Новгород, 2009.

**М. А. Новосельцева, А. С. Пелевина, Е. А. Клищевская**  
*Уральский государственный университет путей сообщения*  
*(Екатеринбург)*

## **Актуальные вопросы составления отчетности по МСФО**

Международные стандарты финансовой отчетности – это стандарты, посвященные вопросам составления финансовой отчетности общего назначения, они не регламентируют ни план счетов, ни бухгалтерские проводки, ни формы первичных документов и учетных регистров.

В наше время большое количество организаций по всему миру составляют и представляют финансовую отчетность внешним пользователям. Хотя может показаться, что такая финансовая отчетность схожа в разных странах, существуют различия, обусловленные целым рядом обстоятельств социального, экономического и юридического характера.

МСФО предназначены для сокращения масштабов данных расхождений путем гармонизации правил учета и отчетности.

Гармонизация правил учета и отчетности является необходимой предпосылкой и условием для развития интеграционных процессов.

Во-первых, МСФО учитывают взаимосвязь между экономическим ростом и финансовым учетом и отчетностью как инструментом генерации и распространения прозрачной финансовой информации.

Во-вторых, в соответствии с данным подходом применение МСФО предполагает реализацию всего комплекса целей преобразований в российской экономике – как микро-, так и макроэкономических.

В-третьих, учитывается интеграционная, мирохозяйственная составляющая изменений в области учета и отчетности, т. е. преобразования в российской экономике увязываются с общемировыми тенденциями к объединению.

На практике сегодня наиболее широко распространены два метода подготовки отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности:

1) формирование финансовой отчетности путем трансформации бухгалтерской отчетности, составленной по российским правилам. При данном методе показатели МСФО формируются на базе показателей отчетности, подготовленной по российским стандартам, скорректированных на величины определенных и оговоренных различий;

2) отражение фактов хозяйственной деятельности в системе национальных стандартов и по правилам МСФО, т. е. ведение учета по МСФО как самостоятельного вида учета. Основным признаком метода является то, что каждый факт хозяйственной жизни учитывается как минимум дважды: первый раз – по российским правилам, второй раз в порядке, предписываемом МСФО.



То есть организация обеспечивает ведение учета в соответствии с требованиями международных стандартов наряду с ведением учета на основе национальных стандартов бухгалтерского учета, налогового учета и других видов учета.

Тем не менее все же существуют некоторый ряд проблем применения МСФО:

1) отсутствие качественного и доступного программного обеспечения для составления отчетности по МСФО;

2) нехватка качественного преподавания (учебных центров) по МСФО. Особенно данная проблема актуальна для регионов России;

3) недостаток квалифицированных кадров, как с позиции работодателей, так и с позиции компаний-заказчиков услуг по МСФО;

4) менталитет российских бухгалтеров. Многие специалисты отмечают, что бухгалтерам трудно перестроиться с осуществления бухгалтерского и налогового учета по жестко регламентированным нормам на соответствие принципам МСФО;

5) высокая стоимость обучения для получения международных сертификатов по МСФО;

6) высокая стоимость услуг аудиторских и консалтинговых компаний.

Исследуемые проблемы перехода на МСФО российскими компаниями позволили нам сформировать следующие рекомендации, которые могут быть применимы российскими организациями:

1) учитывать весь комплекс проблем применения МСФО, идентифицированных на основе международного опыта;

2) разработать стратегию формирования институционального механизма внедрения МСФО в национальную практику;

3) обеспечить системность механизма правового внедрения МСФО;

4) разработать подходы к решению технических проблем применения МСФО (перевод стандартов, разработка учебных материалов, подготовка кадров и др.);

К числу последствий перехода на МСФО в России можно отнести следующие:

1) расширение круга специалистов, понимающих и владеющих стандартами;

2) усовершенствование процессов и процедур составления отчетности;

3) рост значения МСФО отчетности для инвесторов и руководства компаний;

4) повышения качества финансовой информации.

В заключении можно сказать, что в настоящее время более 100 стран либо просят разрешения на применение МСФО, либо находятся в процес-

се сближения с МСФО. Роль МСФО очень важна в любых странах при любых экономических условиях.

МСФО основаны на логической структуре, что поможет организациям в достижении их роста, а менеджерам компаний – лучше понять свой бизнес, когда они увидят финансовую отчетность, подготовленную по этим стандартам. Это также будет способствовать увеличению притока банковского финансирования и других инвестиций, так как у различных предприятий, включая малый и средний бизнес, будет в наличии финансовая отчетность, легко понимаемая и сравнимая с другими компаниями.

Оптимизировать процесс подготовки отчетности по МСФО поможет максимальное сближение учетных политик по российским и международным стандартам учета.

Стоит добавить, что в феврале 2013 г. на конференции в Берлине министр экономического развития РФ Андрей Белоусов заявил, что с 2018 г. весь российский бизнес перейдет на международные стандарты полностью. А вот удастся ли соблюсти планируемые сроки, покажет время.

*Научный руководитель: Л. Н. Жигалова*  
старший преподаватель

**А. Г. Фамутдинова**

*Уфимский государственный нефтяной технический университет  
(Уфа, Республика Башкортостан)*

## **Переход российского аудита на международные стандарты: проблемы внедрения и основные изменения**

Вопросы, связанные с изучением международных стандартов аудита стали более актуальными с внесением поправок в декабре 2014 г. в Федеральный закон от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности». Изучение международного опыта в регулировании аудита является ключевым элементом совершенствования российских стандартов аудита.

Факторами, влияющими на процесс развития аудита в Российской Федерации, являются процессы развития экономики и интеграция России в мировое сообщество, рост значения аудита, увеличение транснациональных корпораций с множеством подразделений по всему миру.

С принятием Федерального закона от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» в Российской Федерации активно развивается система бухгалтерского учета по международным стандартам. Данные события повлияли на активизацию деятельности в области международных стандартов аудита. Для улучшения аудиторской деятельности, в Федеральный закон от 1 декабря 2014 г. № 403-ФЗ были внесены соответствующие изменения, которые вступили в силу 2 декабря 2014 г. Согласно этим изменениям, «аудиторская деятельность

осуществляется в соответствии с международными стандартами аудита, которые являются обязательными для аудиторских организаций, аудиторов, саморегулируемых организаций аудиторов и их работников, а также со стандартами аудиторской деятельности саморегулируемых организаций аудиторов. На территории Российской Федерации применяются международные стандарты аудита, принимаемые Международной федерацией бухгалтеров и признанные в порядке, установленном Правительством Российской Федерации»<sup>1</sup>.

Порядок признания международных стандартов аудита для применения на территории Российской Федерации устанавливается Правительством Российской Федерации не позднее 1 октября 2015 г. и подлежат признанию не позднее двух лет со дня вступления в силу порядка признания международных стандартов аудита. Установлен также порядок принятия федеральных стандартов аудиторской деятельности до признания международных стандартов аудита.

Основные изменения, которые возникнут с принятием международных стандартов, следующие.

Во-первых, изменится характер аудиторской деятельности. Так, согласно международным стандартам понятие аудита трактуется более широко и включает в себя все виды проверок, проводимых в соответствии с аудиторскими стандартами и по результатам которых выдается заключение о ее достоверности. Расширен и предмет аудита, поэтому услуги по проверке любой финансовой информации аудируемого лица, а не только бухгалтерской (финансовой) и аналогичной ей отчетности, будут являться аудиторскими услугами. Изменения коснутся и процедуры признания аудиторского заключения заведомо ложным. По новым правилам к лицам которые могут обратиться в суд с таким заявлением относятся Центральный банк, Росфиннадзор и Агентство по страхованию вкладов.

Во-вторых, изменятся положения об обязательном аудите и проведении конкурсов на закупку аудиторских услуг. По новым правилам, при проведении открытого конкурса организацией, объем выручки, которой не превышает 1 млрд р., организатор конкурса обязан обеспечить участие в нем малых и средних аудиторских организаций.

В-третьих, изменится деятельность аудиторской организации. Будут расширены требования к независимости аудиторских организаций и индивидуальных аудиторов, а также уточнены меры воздействия, применяемые контролирующими органами.

В-четвертых, изменения коснутся и аттестата аудиторов. Согласно новым правилами аттестат аннулируется в случае неучастия аудитора в осуществлении аудиторской деятельности в течение трех последовательных календарных лет.

---

<sup>1</sup> Об аудиторской деятельности : федер. закон от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ (в ред. 1 декабря 2014 г.).

В-пятых, изменения не пройдут стороной и саморегулируемых организаций аудиторов. Будут уточнены обязанности о предоставлении сведений в Росфиннадзор, введена возможность обмена информацией для ведения реестра аудиторов и аудиторских организаций в электронной форме, изменена обязательная минимальная численность членов, а также отменена обязанность разрабатывать проекты федеральных стандартов аудиторской деятельности в связи с переходом на международные стандарты аудита [1].

Основными проблемами международных стандартов аудита являются сложности с переводом документов и проблемы терминологии; недостаточное понимание клиентами необходимости и важности проведения аудита; несоблюдения этических норм; повышение стоимости аудита; недостаточное понимание аудиторами принципов МСА, из чего зачастую складывается ошибочная уверенность соответствия деятельности всем международным стандартам; отсутствие профессиональных кадров и проблема внешнего контроля.

В настоящее время, в России действуют федеральные правила стандарты аудиторской деятельности, стандарты саморегулируемых организаций и внутрифирменные стандарты. Российские Правила (стандарты) аудиторской деятельности разрабатывались на основе международных стандартов, однако, несмотря на это, они имеют существенные различия. Сравнивая российские и международные стандарты аудита можно выделить четыре группы:

1 группа – российские правила (стандарты), имеющие аналоги среди международных стандартов аудита;

2 группа – российские правила (стандарты), имеющие существенные отличия от международных стандартов аудита;

3 группа – российские правила (стандарты), не имеющие аналогов в системе международных стандартов аудита, в частности это ФПСАД № 24 «Основные принципы федеральных правил (стандартов) аудиторской деятельности, имеющих отношение к услугам, которые могут предоставляться аудиторскими организациями и аудиторами», ФСАД № 4/2010 «Принципы осуществления внешнего контроля качества работы аудиторских организаций, индивидуальных аудиторов и требования к организации указанного контроля»;

4 группа – международные стандарты, не имеющие аналогов в системе российских стандартов аудита, которые оказывают серьезное влияние на процесс внедрения международных стандартов. Так, семь документов из числа международных стандартов аудита и положений о международной аудиторской практике в настоящее время не имеют российских аналогов, среди которых: ISA 265 «Сообщение о недостатках в системе внутреннего контроля»; ISA 330 «Аудиторские процедуры по оцененным рискам»; ISA 450 «Оценка искажений, выявленных в процессе аудита»;

ISA 810 «Задания к заключению по краткому финансовому отчету»; ISRE 2410 «Обзорная проверка промежуточной отчетности независимым аудитором»; ISAE 3000 «Проверки, обеспечивающие уверенность, за исключением аудита и обзорной проверки»; ISAE 3402 «Отчет по результатам проверки систем внутреннего контроля сервисных организаций» [2].

Принятие международных стандартов в России, в первую очередь, зависит от эффективной работы Министерства финансов, профессиональных объединений аудиторов и непосредственных участников рынка. С этой целью данные организации должны обеспечить решение следующих ключевых задач:

1) унификацию терминологии, т. е. обеспечить точный и корректный перевод МСА, подготовить глоссарий ключевых терминов;

2) актуализацию МСА, предполагающую проведение мониторинга изменения оригинальных МСА и внесение соответствующих корректировок;

3) контроль и консалтинг, т. е. необходимо контролировать применение МСА, предоставлять разъяснения по спорным вопросам. Слаженная работа всех звеньев по реализации данных задач приведет к тому, что переход на МСА пройдет плавно, без каких-либо потрясений для аудиторов и их клиентов.

Таким образом, внедрение международных стандартов аудита в России является серьезным шагом в повышении качества аудиторских услуг и профессионализма аудиторов, а также определяет аудит как полноценный элемент рынка услуг.

### **Библиографический список**

1. Безрукова Т. Л., Степанова Ю. Н., Шанин И. И., Чеснокова А. В. Основные проблемы внедрения и различия международных стандартов аудита в российской практике // Успехи современного естествознания. 2015. № 1–2.

2. Гедгафова И. Ю., Блиева Л. В. Проблемы перехода России на международные стандарты аудита // Фундаментальные исследования. 2015. № 6.

*Научный руководитель: Р. Р. Сафина*  
доцент

# Финансовый конструктор

---

**С. А. Александров**

*Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)*

## **Персонально-ориентированные инвестиционные продукты**

В настоящее время многократно возрос интерес бизнеса к индивидуализации производства товаров и услуг. Если в отраслях материального производства технология данного процесса достаточно отработана, то в сфере финансовых услуг такого прорыва не случилось. В статье предлагается методология создания инновационных финансовых услуг, спроектированных для конкретного клиента на основании его поведенческих характеристик (в том числе, паттернов инвестиционного поведения, формирующихся на основе когнитивных феноменов), демонстрируемых в процессе совершения финансовых операций.

Начало двадцать первого века – это период ускорения развития технологий в различных сферах жизни и возросшей конкуренции на многих рынках, в том числе, товаров, услуг, ноу-хау.

В эпоху окончательной победы информационных технологий любое конкурентное преимущество из локального может превратиться в глобальное. Еще одним трендом становится внимание, обращенное непосредственно к клиенту, пользователю услуг, покупателю, а не к безликому представителю целевой аудитории. Все это предопределяет чрезвычайно важную роль предоставления не просто качественных, а индивидуализированных, спроектированных специально для конкретного человека товаров или услуг. И если в отраслях материального производства уже появились 3D-принтеры, позволяющие производить штучные товары в интересах даже одного человека, то в сфере услуг, в частности финансовых и инвестиционных, таких примеров привести непросто.

Банк или инвестиционная компания в настоящее время практически не предоставляют клиенту персонально спроектированного сервиса. Обычно информация об индивидуальном обслуживании появляется тогда, когда становятся известны условия привлечения банком депозитов чрезвычайно обеспеченных клиентов, например, в случае отзыва лицензии банка. Понятно, что такие случаи крайне немногочисленны. И здесь в то же время следует сделать одну оговорку. Нужно отметить, что по отдельным направлениям инвестиционные компании дальше продвинулись в персональном обслуживании клиентов, например, в случае продажи структурных продуктов.

Тем не менее, создание инвестиционных продуктов в реагировании на запросы пользователя, проявляющиеся в его инвестиционном поведе-

нии, как в форме устойчивых поведенческих образований – паттернов, так и в повседневном или даже сиюминутном – разовом поведении, все еще не освоено банками и инвестиционной сферой.

Фактически здесь речь идет о необходимости изучить в разделе поведенческих финансов экономического агента не столько как участника экономических взаимоотношений, сколько носителя интеллекта, предпочтений, ценностей, ограничений, притязаний, субъекта сознательного выбора. На настоящем этапе именно «гуманистическая» экономика может стать тем краем науки, который будет давать наибольшее приращение научного знания. Поэтому дополнительную ценность для экономики будут нести такие сервисы, которые с использованием положений поведенческих финансов смогут предложить пользователю индивидуальные условия обслуживания, спроектированные в соответствии с потребностями, которые проявились в его экономическом поведении.

В сфере инвестиций факторами, на основе которых может осуществляться анализ и подготовка таких индивидуальных сервисов, могут стать сделки, осуществляемые инвестором на фондовом рынке. Большое внимание к инвестору как объекту изучения поведенческих финансов и к его поведению позволит вывести из проведенных им сделок не только традиционные характеристики финансовых продуктов, такие как доходность, рискованность, горизонт инвестирования, возможность досрочного отзыва и др., но и способ, и механизм принятия инвестиционного решения (например, степень подверженности влиянию значимых лиц в окружении при покупке акций, стремление оставаться клиентом ПИФа вне зависимости от демонстрируемой доходности и т. п.), достигнутую внутреннюю эффективность, характеристики инвестиционных паттернов [2], когнитивные феномены и другие черты, значимые для инвестиционного поведения.

Данные феномены оказывают влияние на инвестора при осмыслении поступающей информации, при принятии решения о заключении сделки, при формировании предположений о будущей стоимости активов, о движении рыночных цен, о настроениях других инвесторов. Можно даже говорить о взаимодействии между реальной картиной мира и своего рода фильтрами, расположенными на пути сигнала от момента восприятия до момента реакции.

Перспективным будет являться анализ инвестиционного поведения инвестора, проявляющегося в совершении сделок на фондовом рынке, со стороны брокерской компании с использованием положений поведенческих финансов с последующим формированием поведенческого инвестиционного профиля и проектированием на основании традиционно собираемой информации о совершенных сделках (вид используемого инструмента, характеристика эмитента, частота сделок, время открытия и закрытия позиции, горизонт инвестирования, доходность, рискованность, наличие возможности отозвать инвестиции и т. д.) и новой информации,

полученной в контексте использования поведенческих финансов (внутренняя эффективность [1], способ и механизм принятия решения, наличие феноменов, таких как неприятие риска, оптимистическое искажение и т. п.) такого финансового продукта, который будет понятен и выгоден клиенту, а также и приносить прибыль эмитенту.

В качестве примеров из числа возможных персонально-ориентированных инвестиционных продуктов может выступить, например, превышающий размер гарантий государства вклад в банк с вмененным условием покупки на сумму вклада облигаций и акций в установленном клиентом соотношении, либо кредитование клиента на небольшую часть суммы его вклада под ставку процента, уменьшенную пропорционально отношению срока кредита к сроку вклада или суммы кредита к сумме вклада и т. п. Разумеется, необходимость в этих или других поведенческих продуктах возникнет в том случае, если они будут выгодны обеим сторонам соглашения.

Иначе говоря, применение поведенческих финансов в сфере создания инвестиционных продуктов, во-первых, расширяет сферу инвестиций на любое взаимодействие клиента и инвестиционной компании или банка в отношении сбережения и приумножения денежных активов, во-вторых, многократно потенцирует клиентскую базу пионеров внедрения данной концепции в бизнес-процессы компании, в-третьих, способствует практически полному соответствию предлагаемого клиенту продукта его потребностям, что значительно повышает лояльность клиентов, в-четвертых, благодаря этому возрастает устойчивость и конкурентоспособность компании.

### **Библиографический список**

1. *Александров С. А.* Использование производных финансовых инструментов для повышения ресурсообеспеченности программы экологической модернизации // Eurasia Green : тезисы работ участников Междунар. кон-курса науч.-исслед. проектов молодых ученых и студентов / [отв. за вып. : Я. П. Силин, М. С. Марамыгин, Г. Ю. Пахальчак, М. Б. Видревич]. Екатеринбург : Изд во Урал. гос. экон. ун-та, 2016.

2. *Александров С. А.* Определение эффективности деятельности инвесторов // Современные проблемы экономики, менеджмента и маркетинга : материалы XVIII Междунар. науч.-практ. конф. Нижний Тагил, 2012.

*Научный руководитель: В. П. Иваницкий*  
доктор экономических наук, профессор



### **Мобильное приложение «Банки рядом»**

Развитие электронного взаимодействия на российском финансовом рынке продвигает сам мегарегулятор – Банк России. В текущем году он определил план мероприятий в этом направлении и поставил соответствующие цели. Например, к 2018 г. доля продуктов и услуг банков, которые предоставляются в электронном виде, должна вырасти с нынешних 18 до 85%. Уже в 2016 г., по ожиданиям, доля облачных технологий в ИТ бюджетах банков вырастет вдвое – с 5 до 10%<sup>1</sup>.

Следует учесть, что сегодня большинство людей уже не представляют свою жизнь без телефона. Более того, основные действия (покупка вещей, поиск информации и т. д.) они осуществляют благодаря своим гаджетам. Именно это поколение «онлайн» сейчас является основным потенциальным клиентом для всех банков и самый лучший подход к ним лежит через интернет. Преимущества мобильного банкинга и статистика пользователей его услуг достаточно подробно исследованы<sup>2</sup>.

Необходимо также отметить, что перед приобретением финансовой услуги 39% россиян всегда сравнивают условия ее предоставления в разных компаниях. Делают это иногда 29%, а редко – 12%. Никогда не сравнивают условия 13% респондентов<sup>3</sup>.

Авторы предлагают упростить сравнение при выборе банка, упростить взаимодействие банка с клиентом и оптимизировать некоторые процессы, как для банка, так и для клиента.

Мобильное приложение «Банки рядом» позволит напрямую общаться с вашим банком, иметь нужную информацию всегда под рукой и быть в курсе всех событий. Механизм функционирования может быть представлен следующим образом.

Для входа в приложение изначально пользователю необходимо пройти регистрацию, указав необходимые данные и согласившись с условиями пользования системы. Затем пользователь подтверждает свою регистрацию, выбирает свой регион и попадает на главную страницу, которая представлена следующими разделами меню в табл. 1.

Если пользователь выбирает вкладку БАНКИ, затем выбирает конкретный банк, он попадает на страницу определенного банка. Эта страница включает в себя следующие разделы.

---

<sup>1</sup> Центральный банк Российской Федерации. URL : <http://www.cbr.ru>.

<sup>2</sup> Татьяна В. А., Тюшняков А. В. Мобильный банк: тенденции и технологии развития // Известия Уральского государственного экономического университета. 2015. № 6.

<sup>3</sup> Национальное агентство финансовых исследований. URL : <http://www.nacfin.ru>.

### Меню главной страницы приложения «Банки рядом»

Раздел	Описание
Мой профиль	Фото профиля, популярные банки, мои отзывы, сообщения
Банки	Переходя по этой вкладке, пользователь сможет выбрать из списка банков нужный ему банк
Новости банков	Лента новостей из сферы финансов, а также новости банков
На карте	Определяет местоположение пользователя и показывает всю информацию о ближайших банкоматах и отделениях
Финансовая грамотность	Данный раздел создан с целью повышения финансовой грамотности пользователей. Пользователи смогут найти всю необходимую им информацию о правилах, порядках, особенностях банковских услуг и банковского сектора в целом. Например, отдельно будет размещена информация о Центральном Банке, об агентстве страховании вкладов, о действиях людей в определенных ситуациях. Также, если пользователь не найдет нужную для себя информацию, он может задать интересующий его вопрос. Ему обязательно ответят и добавят данную информацию в подходящий раздел <sup>1</sup>
О приложении	Информация о разработчике, вопросы – ответы самого приложения, инструкция по пользованию приложением, внесение предложений

1. «Новости» – в данном разделе можно ознакомиться с новостями выбранного банка: об изменении в его деятельности, проводимых акциях, о появлении новых продуктов и других важных событиях в банке.

2. «Курс валют» – при переходе в данный раздел можно узнать список валют, с которыми работает банк и их курс покупки/продажи. При нажатии на название валюты перед пользователем откроется карта, на которой будут обозначены отделения, работающие с данной валютой.

3. «Карта» – здесь будет указана информация об отделениях и банкоматах конкретного банка. При этом при выборе конкретного банкомата можно проверить наличие купюр (будет написан номинал купюры и 3 градации по цвету: зеленый – значит много купюр, желтый – купюр осталось немного, красный – купюры данного номинала в банкомате закончились), работает или не работает банкомат. Также можно будет посмотреть и оставить отзыв о работе платежного терминала/банкомата. При этом при первичном поиске банкоматов/терминалов у пользователя на экране появится памятка о том, как безопасно пользоваться банкоматом (проверка на нештатное оборудование). При выборе отделения банка появится вся информация: с кем работает отделение (физические/юридические лица), оптимальное время для посещения, проводимые операции, время работы, номер телефона. При необходимости также можно оставить отзыв о работе отделения или отдельного сотрудника. При написании отзыва есть выбор: будет отзыв виден всем пользователям или только банку.

<sup>1</sup> Центральный банк Российской Федерации. URL : <http://www.cbr.ru>.

4. «Банковские продукты» – если пользователь хочет стать клиентом этого банка или приобрести какую-либо финансовую услугу, он всегда может перейти в данный раздел и найти там информацию о продуктах и услугах выбранного банка.

5. «Отзывы» – в данном разделе оставляют отзывы о работе банка в целом, а не о конкретном банкомате/отделении. Можно оценить его услуги, продукты и т. д. Прочитать, что пишут клиенты банка. Также к определенному отзыву можно поставить отметку: согласен или не согласен. При написании отзыва есть выбор: будет отзыв виден всем пользователям или только банку. Банк может заблокировать отзыв за некорректность, и он автоматически будет удален (при этом, если пользователь не согласен, он может открыть дискуссию). Отзыв не должен иметь нецензурные выражения и не должен содержать оскорбления в адрес банка или отдельного сотрудника.

6. «Онлайн консультант» – пользователь может написать интересующий его вопрос сотруднику данного банка в режиме реального времени.

7. «Инструкции» – в данном разделе банк размещает наглядные инструкции по проведению операций при помощи банкомата, мобильного приложения, проведения операции через личный кабинет в интернете с компьютера. 22% людей, имеющие банковские карты, не проводят безналичные операции в банкоматах/терминалах и онлайн по причине того, что не умеют это делать<sup>1</sup>.

8. «Информация о банке» – содержит главную информацию о юридическом адресе, лицензии, официальном сайте, номере телефона контактного центра, а также достижения и награды.

9. «Официальное приложение» – по причине роста мошенничества в онлайн сетях в мобильном приложении будет ссылка на официальное приложение банка в целях безопасности, как пользователя, так и самого банка<sup>2</sup>.

Вполне допустимо, что какие разделы будут отражены на странице банка зависит, именно, от самого банка. Обязательными являются следующие: курсы валют, карта, отзывы, информация о банке, официальное приложение, банковские продукты. Дополнительно (все зависит от желания и возможности банка) он может иметь разделы – инструкции, онлайн консультант и новости.

Данное приложение имеет ряд преимуществ и возможностей как для пользователей (клиентов), так и для самих банков, представлено в табл. 2.

В дальнейшем данное приложение может стать «карманным» помощником пользователя: он сможет проводить самостоятельно необхо-

---

<sup>1</sup> Национальное агентство финансовых исследований. URL : <http://www.nacfin.ru>.

<sup>2</sup> Информационное агентство «Банк Информ Сервис». URL : <http://www.bankinform.ru>.

димые ему операции через платежные терминалы и онлайн-банк, сможет сам выбрать для себя подходящий банкомат или отделение банка без звонка в call-центр, сможет задавать вопросы информационного характера при помощи онлайн-консультанта.

Т а б л и ц а 2

**Преимущества приложения «Банки рядом»  
для пользователей и для банков**

Выгода для клиентов:	Выгода для банков:
Удобство; экономия времени; информация не об одном банке, а обо всех интересующих в одном месте; легкость в проведении операций; можно ознакомиться с отзывами других пользователей о банках и оставить свой отзыв; повышение своей финансовой грамотности; простота в выборе банка; безопасность при поиске официального приложения	Оперативность в деятельности инкассаторов; снижение нагрузки на специалистов как отделений банков, так и контактных центров (оптимизация деятельности); упрощение контроля за качеством обслуживания; банк, читая отзывы, улучшает себя; конкурентоспособность; банк становится ближе к клиенту

Все это снизит нагрузку и на служащих банка, возможно, несколько оптимизирует штат сотрудников во фронт-офисах и call-центрах и, таким образом, может привести к снижению операционных расходов банка. Чем ниже расходы, при тех же доходах, тем выше маржинальная прибыль банка. Особо стоит подчеркнуть, что у банка появляется реальная возможность для привлечения новых клиентов.

*Научный руководитель: В. А. Татьянников*  
кандидат экономических наук, профессор

**И. А. Лопатин**

*Качканарский филиал Уральского радиотехнического колледжа им. А. С. Попова  
(Качканар)*

**Один банк – одна карта**

Сегодня одним из самых востребованных банковских продуктов являются банковские карты. Они почти вытеснили из наших кошельков наличные средства. Почему бы тогда их не сделать более универсальными?

Цель проекта – создать основу для будущей разработки банками единой внутрибанковской карты с международной платежной системой «Мир», а также предоставить возможность воспользоваться этим банковским продуктом промышленным предприятиям для решения задач привлечения ресурсов [4].

Единая пластиковая карта представляет собой совокупность всех имеющихся банковских продуктов в одной карте по системе «один банк – одна карта» у одного клиента банка. Пластиковая карта, выпущенная банком-эмитентом, будет иметь общепринятые стандартные размеры: ширина – 54 мм, длина – 86 мм, толщина – 0,76 мм [1].

Каждый банк может самостоятельно определить набор продуктов, которые будут включены в карту, но с обязательным учетом пожелания самого клиента.

Банки могут предлагать своим клиентам через такие карты приобретение собственных сберегательных сертификатов (открытие депозитных вкладов), а также покупку облигаций надежных эмитентов, таким образом, расширить возможности клиентов для инвестирования в инструменты с гарантированной доходностью и минимальными рисками.

Хозяйствующие субъекты также могут выпустить единую карту, как на базе одной компании, так и в рамках корпорации и пользоваться ей как корпоративной картой. Возможностей для наполнения данной карты финансовыми услугами здесь гораздо меньше.

Конечно, не нужно забывать и о необходимости повышенной безопасности по таким пластиковым картам: предлагается ввести как физические компоненты клиента (электронная подпись, считывание сетчатки глаза, распознавание лица клиента, отпечаток пальца), так и электронные (дополнительное введение кодовых слов, отсылки на мобильные устройства дополнительных паролей при работе с дополнительными услугами в удаленных каналах и т. п.) [2].

В систему единой карты по принципу: «один банка – одна карта», не будут привлечены карты VIP – направленности (серебряные, золотые и платиновые).

Если учитывать, что стоимость выпуска одной пластиковой карты составляет в среднем 5 р., то банки по данным ЦБ РФ на 2015 г. затратили на выпуск всех карт 1170,55 млн р. Эту сумму можно сократить почти наполовину за счет организации всей банковской работы вокруг одного продукта [3].

Внедрение в банковскую систему единой карты для каждого банка («один банк - одна карта») принесет существенные преимущества как для клиентов, так и для самих банков.

Преимущества для клиентов:

1) все услуги банка будут сконцентрированы в одном продукте (сегодня основные банковские продукты представлены на рынке как отдельные и обособленные);

2) возможность пользоваться «подключенными» продуктами и услугами банка при наличии карты в любом отделении или удаленном канале (на сегодняшний день клиентам многие услуги не доступны как в системе интернет кабинетов, так и в удаленных каналах);

3) возможность получение информации обо всех продуктах банка как новых, так и действующих непосредственно на телефон или в системе интернет как и сегодня, но уже более подробно и, возможно, более ориентировано на конкретного клиента;

4) снижение затрат на комиссии и ежегодные платежи за обслуживание разных карт.

Преимущества для банков:

1) возможность контролировать через один продукт интересы клиента в финансовой сфере и предлагать необходимые, именно, ему сопутствующие банковские продукты;

2) возможность продвижения новых продуктов через интернет кабинеты, через мобильные приложение и через индивидуальные звонки;

3) привлекать клиента для получения полноценной консультации в отделение банка в удобное для клиента время по заинтересовавшим его продуктам. О встрече можно договариваться путем телефонного звонка или интернет заявки, или заявки сделанной по средствам удаленных каналов;

4) экономия времени сотрудников банка на обслуживание каждого конкретного продукта и сопровождение его;

5) экономия финансовых средств банка, связанная с выпуском и перевыпуском единой пластиковой карты.

Есть проблема, что не каждый клиент сможет освоить технологию использования новой пластиковой карты, но в рамках повышения финансовой грамотности населения эта проблема не становится неразрешимой. Наоборот, идея о создании одной пластиковой карты по принципу «один банк – одна карта» является своевременной в рамках основных направления развития финансового рынка в России.

Несмотря на все возможные трудности с реализацией предложенного банковского продукта, будущее за появлением в обороте единой пластиковой карты в банковской системе России по принципу «Один банк – одна карта». Клиентам необходим доступ ко всем банковским продуктам, программам лояльности, все это будет способствовать развитию дистанционного банковского обслуживания на всей территории России и росту безналичного оборота денежных средств.

Единая пластиковая карта, выпущенная по принципу: «один банк – одна карта» – гарант стабильности и самой банковской системы.

### **Библиографический список**

1. Жуков Е. Ф. Банки и банковские операции : учебник. М. : Проспект, 2005.
2. Носова Т. П., Семин А. В. Современная система использования пластиковых карт // Финансы и кредит- 2007. № 29.
3. Перечнева И. В. Новые технологии банков в дистанционном обслуживании клиентов // Эксперт Урал. 2009. №10(367).

**О. А. Рябова**

Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)

## **Экономико-математическая модель оптимизации кредитного портфеля коммерческого банка**

Кредиту принадлежит важная роль в экономике, в повышении эффективности производства, инновационном развитии, он является важным источником инвестиций в основной капитал [7].

В современных условиях все большее значение приобретает проблема качества выдаваемых коммерческими банками кредитов, так как реализация рисков при кредитовании способна повлечь за собой значительные убытки, а в некоторых случаях вызвать и банкротство банка [1]. В связи с этим вопросы оценки и управления кредитным риском для банков актуальны.

Основным функциональным назначением кредитной политики является оптимизация кредитного процесса и формирование диверсифицированного и сбалансированного кредитного портфеля, обеспечивающего доходность кредитных операций, адекватную уровню принимаемого банком кредитного риска [3]. Диверсификация кредитного портфеля может быть осуществлена по следующим критериям сегментирования: географическому признаку, размеру кредитов, срокам предоставления кредитов, отраслевому признаку, видам валют, принимаемому обеспечению, категории заемщиков.

Рассмотрим виды моделей оптимизации кредитного портфеля на примере коммерческого банка ПАО «Челябинвестбанк». По состоянию на 1 января 2016 г. среди банков Урало-Западносибирского региона рассматриваемый банк занимает 6 место по величине активов банка и величине средств юридических лиц, по величине вкладов физических лиц – 8-е место, по величине кредитного портфеля – 8-е место (по данным АЦ «Эксперт-Урал»). Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило Челябинвестбанку рейтинг кредитоспособности на уровне А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности». Банк России признал Челябинвестбанк значимым на рынке платежных услуг<sup>1</sup>.

Для формирования модели совокупного риска кредитного портфеля была разработана система показателей [6] (табл. 1).

---

<sup>1</sup> Официальный сайт ПАО «Челябинвестбанк». URL : <http://www.chelinvest.ru>.

**Расчет показателей риска кредитного портфеля ПАО «Челябинвестбанк»  
по состоянию на 1 января 2016 г.**

Коэффициент	Значение	Вывод-риск
Коэффициент просроченных ссуд ( $k_2$ )	0,08	Критический
Коэффициент диверсификации кредитных вложений ( $k_3$ ): юридические лица физические лица	0,75	Катастрофический
	0,25	Допустимый
Коэффициент соотношения расходов и доходов по кредитному портфелю ( $k_6$ )	0,59	Допустимый
Коэффициент покрытия убытков по ссудам ( $k_7$ )	0,59	Критический

Согласно финансовой отчетности объем просроченной задолженности в кредитном портфеле ПАО «Челябинвестбанк» на 1 января 2016 г. составил 8,09% кредитного портфеля.

Оптимальное соотношение дохода и риска предполагает достижение максимума комбинации «доходность – риск» или минимума комбинации «риск – доходность». В этом случае задачами для менеджеров банка выступают либо максимизация прибыли, либо минимизация риска.

Качество кредитного портфеля – основной источник финансирования капиталов любой успешно развивающейся компании и оно оказывает существенное влияние на рейтинг банка и формирование имиджа на рынке кредитных продуктов.

В своих теоретических исследованиях Марковиц полагал, что значения доходности являются случайными величинами, распределенными по нормальному (Гауссовскому) закону [4]. Марковиц считал, что инвестор, формируя свой портфель, оценивает два показателя: ожидаемую доходность и стандартное отклонение, как меру риска (только эти два показателя определяют плотность вероятности случайных чисел при нормальном распределении) [5]. Для получения точных результатов (с вероятностью 95,4%) в модели применено правило «трех сигм» при учете риска кредитного портфеля [2].

Исследуем кредитный портфель юридических лиц ПАО «Челябинвестбанк». Количество кредитов, выданных юридическим лицам, превышает 100 ед. В табл. 2 приведена характеристика данного портфеля в разрезе степени срочности.

Сумма долей в кредитном портфеле по определению должна быть равной 1, однако, на 8% кредитного портфеля приходится сумма по овердрафтам. Данный элемент портфеля не рассматривается в процессе оптимизации, его вес признается неизменным, а ставка по овердрафту неопределенной. Следовательно, пересчет веса в портфеле без учета овердрафта следующий: краткосрочные кредиты составляют 41,36% ( $d_1$ ), среднесрочные – 39,40% ( $d_2$ ) и долгосрочные – 19,24% ( $d_3$ ).



Таблица 2

**Характеристика базового кредитного портфеля ПАО «Челябинвестбанк»  
по юридическим лицам на 1 января 2015 г., %**

Показатель	Кредиты по степени срочности		
	Краткосрочные кредиты (до 1 года)	Среднесрочные кредиты (до 3 лет)	Долгосрочные кредиты (свыше 3 лет)
Доля в кредитном портфеле	0,38	0,36	0,18
Средняя доходность	11,86	14,98	15,50
Максимальная доходность	14,50	20,00	21,50
Минимальная доходность	10,95	12,38	13,38
Стандартное отклонение	1,32	2,47	2,92

Расчетные данные показывают, что у ПАО «Челябинвестбанк» по долгосрочным кредитам уровень доходности и риска больше, чем у краткосрочных и среднесрочных кредитов.

С учетом вероятности 95,4% общий риск кредитного портфеля ПАО «Челябинвестбанк» равен:

$$2\sigma_p = 2 \times (1,32d_1 + 2,47d_2 + 2,92d_3) = 4,16.$$

Средняя доходность всего кредитного портфеля равна:

$$r_p = 11,86 \times 0,4136 + 14,98 \times 0,3940 + 15,5 \times 0,1924 = 13,79\%.$$

Иначе говоря, с вероятностью 95,4% можно утверждать, что максимальный процент недополученного дохода в портфеле составляет 4,16%.

Проанализируем виды кредитной политики, применяя их к данному банку. Для агрессивной кредитной политики характерно получение максимальной доходности с учетом высокого уровня риска, поэтому значение коэффициента доверия принимается равным двум. Процентная ставка по высокорисковым кредитам всегда выше средних процентных ставок. В соответствии с выбранной кредитной политикой устанавливается предельный уровень кредитного риска по кредитному портфелю.

Проведем оптимизацию с использованием ограничений.

Переменные:  $d_1, d_2, d_3$ .

Целевая функция:  $F = 14,5 \times d_1 + 20,0 \times d_2 + 21,5 \times d_3 \rightarrow \max$ .

Ограничения: 
$$\begin{cases} d_1 + d_2 + d_3 = 1 \\ 1 \geq d_i \geq 0 \end{cases}$$

Решением будут следующие веса: 
$$\begin{cases} d_1 = 0 \\ d_2 = 0 \\ d_3 = 1 \end{cases}$$

При применении данной кредитной политики банку предлагается сделать акцент на выдачу долгосрочных кредитов (свыше 3 лет).

Общий риск кредитного портфеля будет равен:

$$1,32 \times d_1 + 2,47 \times d_2 + 2,92 \times d_3 = 2,92.$$

Целевая функция, соответственно и доходность портфеля будут равны:

$$F = 21,50; r_p - t \times \sigma_p = 21,50 - 2 \times 2,92 = 15,66.$$

Таким образом, с вероятностью не допущения среднего дохода 95,4% максимальный доход будет составлять 15,66%.

В умеренной кредитной политике главной целью является получение стабильного среднего дохода при среднем допустимом значении уровня риска. Используя умеренную кредитную политику, банк может осуществлять кредитование, как надежных заемщиков, так и ограниченное количество высокорисковых заемщиков.

Применение рассматриваемой политики приведет к следующим результатам оптимизации.

Переменные:  $d_1, d_2, d_3$ .

Целевая функция:  $F = 11,86 \times d_1 + 14,98 \times d_2 + 15,5 \times d_3 - 2 \times 1,32 \times d_1 + 2,47 \times d_2 + 2,92 \times d_3 \rightarrow \max$ .

$$\text{Ограничения: } \begin{cases} d_1 + d_2 + d_3 = 1 \\ 1 \geq d_i \geq 0 \\ 11,86 \times d_1 + 14,98 \times d_2 + 15,5 \times d_3 = 13,79 \end{cases}.$$

$$\text{Решением будут следующие веса: } \begin{cases} d_1 = 0,38 \\ d_2 = 0,62 \\ d_3 = 0 \end{cases}$$

При использовании данной кредитной политики банку предлагается отказаться от долгосрочных кредитов, а сделать акцент на выдачу среднесрочных кредитов (от 1 года до 3 лет).

Общий риск кредитного портфеля будет равен:

$$1,32 \times d_1 + 2,47 \times d_2 + 2,92 \times d_3 = 2,03.$$

Доходность портфеля равна 13,79%. Целевая функция будет равна:

$$F = 9,73; r_p - t \times \sigma_p = 13,79 - 2 \times 2,03 = 5,67.$$

Таким образом, с вероятностью не допущения среднего дохода 95,4% максимальный доход будет составлять 5,67%.

Следовательно, наиболее оптимальной является умеренная кредитная политика с уровнем риска, равным 2,03, доходностью кредитного портфеля – 13,79 и долями в кредитном портфеле: краткосрочные кредиты (до 1 года) – 0,38%, среднесрочные от 1 года до 3 лет) – 0,62% и долгосрочные кредиты (свыше 3 лет) – 0%.

Проведенный анализ способствует оптимизации кредитного портфеля по направлениям:

- установление ограничений на ссуды с учетом состояния ситуаций в стране, особенностей региона и типа заемщика;
- увеличение резервов для покрытия убытков;
- пересмотр системы обеспечения возвратности кредитов;
- пересмотр порядка принятия решений о выдаче кредита [1].

### **Библиографический список**

1. *Вайсбек Е. Н.* Особенности оценки кредитного риска в практике коммерческих банков // Финансы и кредит. Серия «Банковское дело». 2014. № 24(600).
2. *Зайцева М. В.* Оптимизация кредитного портфеля коммерческого банка : дис. ... канд. экон. наук. М., 2014.
3. *Клюев И. В.* Оптимизация кредитного портфеля как основа эффективной реализации кредитной политики // Инновационное развитие экономики. Сер. Учет и анализ в управлении бизнесом. 2012. № 5(11).
4. *Марковиц Г.* Выбор портфеля // Финансы. 1952. №. 7.
5. *Марковиц Г.* Выбор портфеля: эффективная диверсификация портфеля. Нью-Йорк : Уайли, 1959.
6. *Останчук К. Л.* Оценка совокупного риска кредитного портфеля банка // Марийский государственный технический университет. 2010. № 10.
7. *Попадюк К. Н.* О банковском кредите в системе распределительных отношений // Деньги и кредит. 2015. № 12.

*Научный руководитель: И. В. Савостина*  
кандидат экономических наук, доцент

**Е. А. Алешина, А. А. Матвеева, К. Ю. Межекова, Е. Р. Сибгагова**

*Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)*

### **Закрытый паевой инвестиционный фонд «Стартовый капитал»**

В настоящее время залогом стабильности общества является благополучие граждан. В то же время благополучие населения зависит от состояния экономики страны и развитости социальной сферы. Для реализации этой цели Правительство РФ и органы власти проводят социально-ориентированную политику. Одним из вариантов улучшения благосостояния граждан является возможность объединения их сбережений через формы коллективного инвестирования, в частности, паевые инвестиционные фонды.

Авторы предлагают создание социально-ориентированного финансового продукта для молодежи, не имеющего аналога в Российской Федерации – закрытого паевого инвестиционного фонда «Стартовый капитал» (ЗПИФ «Стартовый капитал»).

В соответствии с Федеральным законом № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 г. «Об инвестиционных фондах» существуют определенные требо-

вания к размеру минимального капитала ЗПИФ, который составляет 25 млн. руб. и срокам его функционирования от 3 до 15 лет. Поэтому основным условием создания фонда будет формирование капитала ЗПИФ. Существенная роль в этом должна принадлежать Уральскому государственному экономическому университету, при участии которого может быть сформирован капитал фонда.

ЗПИФ «Стартовый капитал» ориентирован, в первую очередь, на студентов Уральского государственного экономического университета. При этом студенты должны соответствовать следующим требованиям:

- учиться на дневном отделении;
- учиться на договорной основе.

По данным набора 2015/16 учебного года таких студентов 650 чел. Плата за обучение в УрГЭУ составляет 100 тыс. р. в год, что в совокупности может сформировать капитал Фонда, равный 65 млн р. Срок функционирования ЗПИФ «Стартовый капитал» будет равен периоду обучения в университете – 4 года.

Как было отмечено, одним из условий успешного продвижения продукта является заинтересованность университета в существовании данного фонда. Университет является передовым вузом по подготовке специалистов в области экономики, инновационной площадкой диалога между бизнесом и молодежным сообществом. Поэтому внедрение такого продукта не только укрепит позиции университета, но и повысит его статус, в первую очередь, в интересах самих студентов, так как УрГЭУ посредством Фонда позаботится о них как в материальном плане, так и в плане их будущего после окончания университета. ЗПИФ «Стартовый капитал» – в большей степени социально-ориентированный проект, который сможет реализовать университету его миссию – обеспечение учащимся комфортных условий и повышение финансовой грамотности в связи с экономической направленностью образовательных программ университета. Кроме того, данный продукт внесет вклад в реализацию миссии государства – повышение финансовой грамотности населения<sup>1</sup>.

Для реализации проекта между студентом и университетом заключается договор, который отражает следующие моменты, с одной стороны, университет дает разрешение на внесение суммы за первый год обучения в управляющую компанию ЗПИФ, с другой – студент обязуется выплачивать университету проценты не ниже уровня инфляции ежегодно, а по истечении срока обучения вернуть сумму за первый год обучения.

После этого управляющая компания создает закрытый паевой инвестиционный фонд «Стартовый капитал». Отношения между студентами и Управляющей компанией регулируются инвестиционной декларацией, где отражаются основные параметры капитала, количество участников,

---

<sup>1</sup> *Министерство финансов Российской Федерации.* URL : <http://minfin.ru>.

направление вложений, риски участников и условия закрытия ЗПИФ. В свою очередь, Управляющая компания ЗПИФ направляет полученные вложения в строительство «Студенческого доходного дома».

По завершении строительства, если срок его не превысил 4 лет, пайщики получают текущий доход от аренды квартир, которые сдаются студентам. Кроме того, они сами получают право на проживание в «Студенческом доходном доме».

По истечении срока деятельности Фонда управляющая компания продает квартиры и получает денежные средства, которые затем распределяются между пайщиками. Последние, получив денежные средства, рассчитываются с университетом на основе заключенного договора. Разница между полученными денежными средствами от управляющей компании и средствами, уплаченными университету, за вычетом налогов составляет стартовый капитал. Стартовый капитал становится той базой, которая позволяет реализовать бизнес-проект, либо обеспечить жильем выпускника после окончания университета.

Основными недостатками продукта «Стартовый капитал» являются:

1) неопределенность прогноза по развитию рынка недвижимости. Как известно, все экономические потрясения отражаются и на рынке недвижимости. К сожалению, в настоящее время стройки замедляются, объем предложений растет, количество сделок снижается;

2) фиксированное число участников, соответствующих требованиям. При этом на паи ЗПИФов, продаваемые на вторичном рынке, как правило, сложно найти покупателя. Однако в данном случае покупатель найдется быстро, так как доходность чистых активов ожидается очень высокая;

3) отсутствие точной информации о ЗПИФах. Если на рынке интервальных и открытых фондов всегда можно узнать о существующих программах, то информацию в виде отчета Банку России по закрытому паевому фонду Управляющая компания предоставляет только заинтересованным лицам, которые и являются пайщиками данного фонда.

К преимуществам данного ЗПИФа можно отнести:

1) высокую доходность проекта. Рынок недвижимости опережает по доходности другие сегменты рынков. Поэтому при закрытии фонда стартовый капитал, полученный студентом, поможет ему начать свою предпринимательскую или инвестиционную деятельность;

2) реализацию миссии университета и государства. Проект направлен на улучшение жилищных условий для молодых специалистов и повышение финансовой грамотности населения;

3) высокую надежность инвестиций. Отсутствует риск банкротства управляющей компании – ЗПИФ не отвечает по долгам управляющей компании. Все средства, составляющее имущество (активы) закрытого фонда, остаются собственностью пайщиков;

4) высокий уровень контроля. Участники фонда осуществляют внутренний контроль через общее собрание пайщиков, регулируя решение таких вопросов, как изменение инвестиционной декларации через инвестиционный комитет, одобрение сделок с имуществом, составляющим Фонд и др. Обеспечение соблюдения прав инвесторов осуществляется через внешний контроль со стороны Банка России, спецдепозитария, аудиторов и независимых оценщиков;

5) выгодную систему налогообложения – ЗПИФ не является юридическим лицом и, соответственно, не уплачивает налог на прибыль. Налог с доходов физических лиц исчисляется для инвестора только при продаже пая.

Можно спрогнозировать три основных сценария по реализации данного проекта: базовый, пессимистический и оптимистический.

Базовый сценарий строится на том, что ситуация в экономике кардинальным образом не поменяется. Экономика России также будет находиться в условиях экономических санкций, цена на нефть в среднесрочной перспективе составит 45 дол. за баррель, а инфляция в пределах 6%<sup>1</sup>. Сохранится тенденция роста расходов бюджета из государственных источников на решение вопросов безопасности, государство также будет уделять внимание социально-экономическим эффектам проектов<sup>2</sup>. При таком развитии событий итоговая доходность по «Стартовому капиталу» составит 164% за 4 года.

Пессимистичный сценарий реализуется в том случае, если произойдет резкий обвал рубля, снижение цен на нефть, отсутствие ясной дорожной карты жилищных проектов, уменьшение количества и качества жилищных проектов<sup>3</sup>. Все это приведет к повышению цен на недвижимость на 10%. А доходность предлагаемого проекта в итоговом исчислении составит 147% также за 4 года.

Оптимистичный сценарий предполагает увеличение реальных доходов населения и платежеспособного спроса, проведение структурных реформ. Также положительным моментом может стать внедрение современных методов и технологий по управлению активами в области инвестиционных проектов (использование аналитических инструментов, способных строить прогнозы), снятие экономических санкций, решительные действия государства, направленные на создание экономических и социальных благ, наличие государственных планов по развитию жилищного строительства<sup>4</sup>. При таком сценарии доходность составит 200% за 4 года.

---

<sup>1</sup> Идеальный шторм: что будет с ценами на жилье при низкой стоимости нефти. URL : <http://realty.rbc.ru>.

<sup>2</sup> Глобальные перспективы сектора инфраструктуры. URL : <http://www.kpmg.ru>.

<sup>3</sup> Там же.

<sup>4</sup> Там же.

Таким образом, закрытый паевой инвестиционный фонд «Стартовый капитал» – это уникальный продукт коллективного инвестирования с социальной направленностью. Данный продукт позволит студентам не только получать доходы, но и улучшить жилищные условия молодых специалистов. УрГЭУ, заявив о себе как о передовом учебном заведении в данном направлении, сможет повысить свой статус на рынке экономических вузов. Кроме того, вполне вероятно, что другие вузы также заинтересуются данным продуктом и присоединятся к реализации данного проекта.

Научный руководитель: **Т. В. Решетникова**  
кандидат экономических наук, профессор

**А. В. Смолов**

Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)

### **Инвестиционная стратегия «Электроэнергетический баланс»**

На современном рынке финансовых услуг у потенциального инвестора, который хочет вложить денежные средства с целью их преумножения, при этом, не принимая активного участия в управлении ими, есть немало вариантов по какому пути пойти.

Наиболее консервативный и распространенный вариант – это открыть вклад в коммерческом банке. Для большинства вкладчиков риски равны нулю, суммы вкладов до 1,4 млн р. застрахованы государством. Доходность данного финансового инструмента – 9–11,5% годовых. Альтернативой является покупка государственных или корпоративных облигаций.

Предлагаемая автором инвестиционная стратегия строится на формировании портфеля акций компаний электроэнергетической отрасли, где сложилась низкая капитализация и неадекватная финансовым результатам деятельности дивидендная политика. В данном случае есть все предпосылки воспользоваться методом концентрированных инвестиций<sup>1</sup>.

Инвестиционная стратегия состоит в формировании портфеля из обыкновенных акций следующих компаний: ПАО «Э.ОН Россия»<sup>2</sup>, ПАО «Иркутскэнерго»<sup>3</sup>, ПАО «МОЭСК»<sup>4</sup>, ПАО «МРСК Урала»<sup>5</sup> и ПАО «ТГК-1»<sup>6</sup>.

Как известно, доходность акций складывается из роста их рыночной стоимости и полученных по ним дивидендов.

---

<sup>1</sup> *Татьянников В. А.* Диагностика и методы снижения инвестиционных рисков // Бизнес. Менеджмент. Право. 2014. № 2.

<sup>2</sup> *Сайт* ПАО «Э.ОН Россия». URL : <http://www.eon-russia.ru>.

<sup>3</sup> *Сайт* ПАО «Иркутскэнерго». URL : <http://www.irkutskenergo.ru>.

<sup>4</sup> *Сайт* ПАО «МОЭСК». URL : <http://www.moesk.ru>.

<sup>5</sup> *Сайт* ПАО «МРСК Урала». URL : <http://www.mrsk-ural.ru>.

<sup>6</sup> *Сайт* ПАО «ТГК-1». URL : <http://www.tgcl.ru>.

Перечень компаний подобран по следующим критериям:

стабильная выплата дивидендов с высокой для отрасли дивидендной доходностью на протяжении последних пяти лет, что позволяет прогнозировать выплату дивидендов и в будущем;

компании входят в первую двадцатку по уровню капитализации среди всех предприятий электроэнергетики (всего их около 60), чьи акции допущены к торгам на Московской Бирже<sup>1</sup>;

данные акции входят в состав индекса «ММВБ Электроэнергетика» и обладают достаточно высокой ликвидностью;

акции этих компаний имеют потенциал роста.

Еще одной особенностью стратегии является использование индивидуального инвестиционного счета (ИИС), который позволяет получать либо налоговый вычет 13% от размещаемой ежегодно на счете ИИС суммы (до 400 тыс. р.), либо льготу по налогообложению доходов от инвестирования по истечении 3-х летнего периода. Важно, что решение о выборе типа ИИС необходимо инвестору принять, как минимум, после двух лет инвестирования, чтобы сделать окончательный выбор: какой тип счета оказался более эффективным. Отложенное принятие решения о выборе типа счета позволяет в предлагаемой стратегии вести речь об «электроэнергетическом балансе». Безусловно, рекомендуемый срок инвестирования не может быть менее 3 лет.

Т а б л и ц а 1

**Капитализация крупнейших компаний  
электроэнергетической отрасли России**

№	Эмитент	Объем выпуска, шт.	Рыночная цена (от 30.12.2015), р.	Капитализация, р.
1	ПАО «РусГидро»	386 255 464 890	0,6674	257 786 897 267,59
2	ОАО «Э.ОН Россия»	63 048 706 145	3,197	201 566 713 545,57
3	ПАО «Интер РАО»	104 400 000 000	1,0925	114 057 000 000,00
4	ПАО» ФСК ЕЭС»	1 274 665 323 063	0,05873	74 861 094 423,49
5	ПАО «Россети»	161 078 853 310	0,462	74 418 430 229,22
6	ПАО «Иркутскэнерго»	4 766 807 700	8,28	39 469 167 756,00
7	ПАО «МОЭСК»	48 707 091 574	0,751	36 579 025 772,07
8	ПАО «Мосэнерго»	39 749 359 700	0,818	32 514 976 234,60
9	ПАО «Красноярская ГЭС»	391 105 645	71,8	28 081 385 311,00
10	ПАО «Энел Россия»	35 371 898 370	0,711	25 149 419 741,07
11	ПАО «ОГК-2»	110 441 160 870	0,2237	24 705 687 686,62
12	ПАО «Т Плюс»	44 462 846 593	0,51	22 676 051 762,43
13	ПАО «ГК ТНС энерго»	13 668 239	1450	19 818 946 550,00
14	ПАО» Кубаньэнерго»	282 868 130	60,9	17 226 669 117,00
15	ПАО «РАО ЭС Востока»	43 358 822 914	0,381	16 519 711 530,23
16	ОАО «ТГК-1»	3 854 341 416 571	0,00415	15 995 516 878,77

<sup>1</sup> Сайт ПАО «Московская Биржа». URL : <http://moex.com>.



## Окончание табл. 1

№	Эмитент	Объем выпуска, шт.	Рыночная цена (от 30.12.2015), р.	Капитализация, р.
17	ПАО «ДЭК»	17 223 107 804	0,66	11 367 251 150,64
18	ПАО «МРСК Центра»	42 217 941 468	0,195	8 232 498 586,26
19	ОАО «МРСК Урала»	87 430 485 711	0,092	8 043 604 685,41
20	ПАО «МРСК Центра и Приволжья»	112 697 817 043	0,0626	7 054 883 346,89

Примечания: \* Составлено по: Сайт ПАО «Московская Биржа». URL : <http://moex.com>.

В табл. 2, представлена история выплат дивидендов компаниями за период с 2010 по 2015 г. Как видно, начиная с 2011 г. на протяжении 5 лет средняя дивидендная доходность находится на уровне 4,5%, что говорит о сбалансированности выбранного портфеля акций и некоторой предсказуемости выплат дивидендов в будущем.

Таблица 2

## История дивидендной доходности акций за 2010–2015 гг.

Эмитент	Дивидендная доходность* за период, %						Среднее значение за 2011–2015 гг
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
ОАО «Э.ОН Россия»	0	2,12	12,36	10,23	9,35	7,5**	8,312
ПАО «Иркутскэнерго»	0,6	0,9	5,08	5,72	6,35	1,65**	3,94
ПАО «МОЭСК»	1,6	2	7,17	4,88	4,8	2,99**	4,368
ПАО «МРСК Урала»	1,34	1,36	0,99	1,78	7,14	5,96**	3,446
ОАО «ТГК-1»	0,33	0,71	1,87	2,65	4,25	4,7	2,836
В среднем по группе		1,42	5,5	5,05	6,38	4,56	4,58

Примечания: \* Составлено по: Сайт ПАО «Московская Биржа». URL : <http://moex.com> и сайтов указанных компаний; \*\* Согласно прогнозам ИК «Доходь» – Сайт ФГ «Доходь». URL : <http://www.dohod.ru>.

В качестве примера рассмотрим вариант инвестирования в портфель акций денежных средств в размере 400 тыс. р. (ежегодно или, исходя из возможностей инвестора – один–два раза за 3 года) – максимальной суммы, с которой можно получить налоговый вычет по ИИС.

Для достижения наилучшего финансового результата, веса акций компаний в портфеле год от года могут меняться, исходя из ситуации на рынке.

Соотношение акций в портфеле, а также дивидендная доходность показаны в табл. 3.

Доходность портфеля от изменения курсовой стоимости акций в случае их роста и в случае негативного развития ситуации показана в табл. 4.

Итоговая доходность портфеля акций сведена в табл. 5.

Таблица 3

## Дивидендная доходность портфеля акций

Эмитент	Сумма вложения, р.	Цена акции на 08.04.2016, р.	Количество купленных акций, шт.	Выплата на акцию, р.	Годовой прирост по дивидендам, р.	Годовой прирост по дивидендам, %	Доходность дивидендная по пакету за три года
Сумма, р.	400 000				20 698,00		62 094,51
ОАО «Э.ОН Россия»	100 000	2,615	38 240,92	0,1973	7 544,93	5,17	15,5%
ПАО «Иркутскэнерго»	50 000	14,94	3 346,72	0,236	789,82		
ПАО «МОЭСК»	50 000	0,849	58 892,82	0,0257	1 513,54		
ОАО «МРСК Урала»	100 000	0,1145	873 362,45	0,007149	6 243,23		
ОАО «ТГК-1»	100 000	0,005275	18 957 345,97	0,000243	4 606,63		

Таблица 4

## Доходность портфеля в зависимости от изменения курсовой стоимости акций

Эмитент	Сумма вложения, р.	Цена акции на 08.04.2016, р.	Количество купленных акций, шт.	Цена акции оптимистический прогноз, р.	Цена акции пессимистический прогноз, р.	Доходность от курсовой стоимости (оптимистический), р.	Прирост от курсовой стоимости (оптимистический), %	Прирост (оптимистический) в среднем за год, %	Доходность от курсовой стоимости (пессимистический), р.	Прирост от курсовой стоимости (пессимистический), %	Прирост (пессимистический) в среднем за год, %
Сумма, р.	400 000					285 537	71,38		-114 454	-28,61	
ОАО «Э.ОН Россия»	100 000	2,615	38 240,92	3,1	2,0	118 547	18,55	23,8	76 482	-23,52	-9,54
ПАО «Иркутскэнерго»	50 000	14,94	3 346,72	23,2	5,94	77 644	55,29		19 880	-60,24	
ПАО «МОЭСК»	50 000	0,849	58 892,82	1,62	0,735	95 406	90,81		43 286	-13,43	
ОАО «МРСК Урала»	100 000	0,1145	873 362,45	0,234	0,0824	204 367	104,3		71 965	-28,03	
ОАО «ТГК-1»	100 000	0,005275	18 957 345,97	0,01	0,0039	189 573	89,57		73 934	-26,07	

## Итоговая доходность портфеля акций

Эмитент	Сумма вложения, р.	Стоимость пакета (оптимистический), р.	Прирост (оптимистический) за три года, %	Прирост (оптимистический) в среднем за год, %	Стоимость пакета (пессимистический), р.	Прирост (пессимистический) за три года, %	Прирост (пессимистический) в среднем за год, %
Сумма, р.	400 000						
ОАО «Э.ОН Россия»	100 000	747 632	86,91	28,97	347 641	-13,09	-4,36
ПАО «Иркутскэнерго»	50 000						
ПАО «МОЭСК»	50 000						
ОАО «МРСК Урала»	100 000						
ОАО «ТГК-1»	100 000						

Результирующая доходность, согласно табл. 5, при оптимистическом прогнозе может составить 29% годовых. По окончании трехлетнего периода инвестор может получить доход до 747 000 р. В этом случае выгодно будет воспользоваться ИИС с освобождением от налога на доходы физического лица. При пессимистическом сценарии, может произойти «продажа» портфеля на 13% за три года. В данном случае необходимо будет воспользоваться ИИС с возможностью получения налогового вычета 13%, который компенсирует возможные потери. Даже в пессимистическом варианте итоговая доходность портфеля электроэнергетических акций будет нулевой.

Возможные риски при реализации стратегии связаны, во-первых, с рыночными неустраняемыми рисками, присущими всем акциям<sup>1</sup>, что может привести к негативным тенденциям в дивидендной политике данных компаний, во-вторых, с государственным тарифным регулированием цен на электроэнергию.

Исходя из указанных рисков и приведенных расчетов по доходности можно сделать вывод, что предлагаемый финансовый продукт достаточно рискованный и больше подходит для инвесторов с умеренным риском-профилем, которые ожидают более высокую доходность по сравнению с банковским вкладом и, при этом, готовы принять на себя риски не получить доход на свои инвестиции.

Научный руководитель: **В. А. Татьянников**  
кандидат экономических наук, профессор

<sup>1</sup> *Татьянников В. А.* Диагностика и методы снижения инвестиционных рисков // Бизнес. Менеджмент. Право. 2014. № 2.

## **К вопросу о перспективах развития краткосрочного кредитования**

В настоящее время для развития среднего и малого бизнеса требуются привлеченные ресурсы. На рынке краткосрочного кредитования существует достаточно большое количество банковских кредитных продуктов. Одним из наиболее удобных и востребованных продуктов является овердрафт. В классическом понимании овердрафт как банковский продукт – это форма краткосрочного кредита, предоставление которого осуществляется путем списания банком средств по счету клиента сверх его остатка. В результате такой операции образуется отрицательный баланс, т. е. дебетовое сальдо – задолженность клиента банку. Банк и клиент заключают между собой соглашение, в котором устанавливаются максимальная сумма овердрафта, условия предоставления кредита, порядок погашения его, размер процента за кредит<sup>1</sup>.

В классическом понимании для получения овердрафта необходим длительный срок предварительного обслуживания клиента в банке, но сейчас банковские продукты активно совершенствуются и такой продукт как «Овердрафт авансом» или «авансовый овердрафт» позволяет избежать предварительного долгосрочного ведения счета. Авансовый овердрафт – кредит через овердрафт, который предоставляется юридическим лицам сразу при открытии расчетного счета в банке<sup>2</sup>.

Вместе с тем возникает ряд неудобств для клиента при использовании авансового овердрафта. Среди них можно выделить необходимость открытия нового счета. В результате смены реквизитов заемщику необходимо уведомить об этом всех своих контрагентов, что является тратой ресурсов и времени компании. Можно также выделить необходимость перехода на РКО (расчетно-кассовое обслуживание) в банк, который выдает авансовый овердрафт. Переход на новое РКО может быть менее выгодным и удобным для клиента, чем в банке, который обслуживал клиента ранее. В результате анализа приведенных выше проблем, было предложено внедрение нового банковского продукта «Fast overdraft».

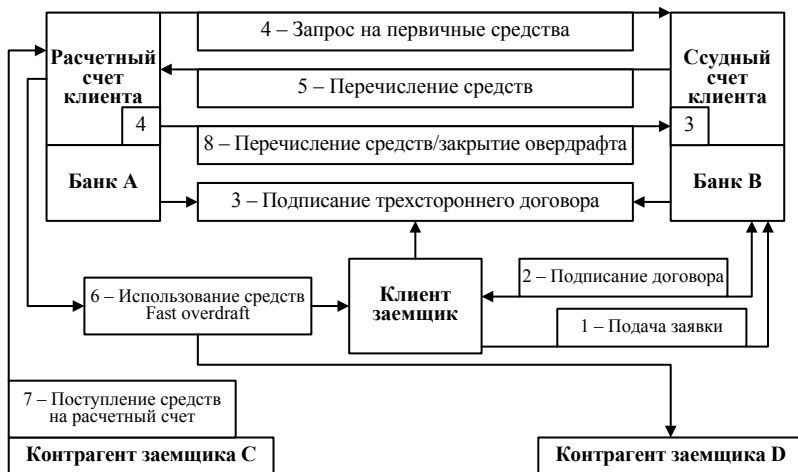
«Fast overdraft» – это овердрафт, выдаваемый юридическому лицу без дальнейших обязательств таких как открытие счета в банке-кредиторе и переход на расчетно-кассовое обслуживание. Таким образом, ускоряется возможность выдачи кредита и не ставится ультиматум перевода оборотов

---

<sup>1</sup> *Деньги. Кредит. Банки* : учеб. для вузов / [А. Ю. Казак, М. С. Марамыгин, Е. Н. Прокофьева, Е. Г. Шатковская, О. А. Солодова, Т. Д. Сиколенко] ; под ред. А. Ю. Казака, М. С. Марамыгина. М. : Экономист, 2009.

<sup>2</sup> *Авансовый овердрафт – кредитование бизнеса*. URL : [http://www.banki.ru/wikibank/avansovyiy\\_overdraft](http://www.banki.ru/wikibank/avansovyiy_overdraft).

клиента предоставившей продукт «Fast overdraft». Практически все недостатки овердрафта можно избежать при помощи данного продукта и при этом в основном сохранив механизм кредитования. Более подробное использование продукта представлено на рисунке банковского продукта «Fast overdraft».



Механизм использования банковского продукта «Fast overdraft»

Рассмотрим каждый этап механизма использования банковского продукта «Fast overdraft».

1. Клиент обращается с заявкой в Банк В с целью предоставления «Fast overdraft». Так как по различным причинам в банке А (котором он обслуживается) получить овердрафт невозможно (нет данного продукта, не подходят параметры заемщика, или заемщик не согласен на условия банка: ставка по овердрафту, сумму и т. п.). С заявкой предоставляется пакет необходимых документов: выписка по счету из банка клиента, заполненная анкета и желаемые условия по продукту «Fast overdraft». Процесс рассмотрения заявки составляет два рабочих дня. После рассмотрения заявки, происходит процесс утверждения и согласования, как с клиентом, так и внутри банка условий по овердрафту.

2. После утвержденных условий подписывается договор о предоставлении продукта «Fast overdraft».

3. Заключение трехстороннего договора между Банком А, Банком В и клиентом. В результате данного договора устанавливается, что Банк А при недостаточности средств на расчетном счете клиента для погашения платежей может автоматически отправлять запрос о перечислении денежных средств на расчетный счет в Банк А с ссудного счета Клиента в Банке В. Так же в договоре обсуждаются условия, что Банк А может

перечислять определенную (согласованную по договору) часть поступающих денежных средств с расчетного счета на ссудный счет в Банк В для погашения задолженностей. В результате договора в Банке В открывается ссудный счет клиента.

4. В результате хозяйственной деятельности Клиента происходит возникновение нехватки денежных средств на расчетном счете для погашения платежей. Согласно договору Банк А уведомляет Банк В и запрашиваются денежные средства.

5. Перечисление денежных средств из Банка В с ссудного счета на расчетный счет в Банк А.

6. Происходит использование полученных денег Клиентом. В результате Клиент может закрыть кассовый разрыв, пополнить оборотные средства, погасить задолженность по зарплате, рассчитаться с контрагентами D.

7. Поступление денежных средств от Контрагента С на расчетный счет заемщика.

8. Перечисление денежных средств Банком А на ссудный счет в Банк В. В результате происходит уплата процентов Банку В и закрытие овердрафта. А так же, по условиям трехстороннего договора взимается небольшая процентная комиссия Банком А за перевод средств.

Помимо создания новой клиентской базы, существует непосредственная прибыль банка-кредитора от предоставления продукта «Fast overdraft». Процентная стоимость «Fast overdraft», как размещаемых средств на современном рынке, может быть выше привлекаемых средств (депозитов и вкладов) и, следовательно, маржинальная разница по выданным и привлеченным средствам имеет положительный результат. Так же нет никаких дополнительных затрат по данному продукту, обслуживание и сопровождение по продукту в банке могут осуществлять кредитные отделения, которые занимаются краткосрочным кредитованием, выдачей овердрафтов или авансовых овердрафтов. Банк А – обслуживающий и ведущий расчетный счет Клиента, так же имеет положительную выгоду от продукта, среди них:

а) сохранение и обслуживание клиента по РКО

б) комиссионный доход от перевода денежных средств с расчетного счета клиента на ссудный счет в Банк В.

Проанализировав механизм обращения, можно убедиться, что новый продукт имеет ряд отличий от овердрафта по своей экономической сущности, однако с точки зрения привлечения клиентов, возможно использование понятия «овердрафт» в названии продукта. Немаловажным фактором, является то, что категория продуктов относящихся к овердрафтам широко известна и активно распространена среди малого и среднего бизнеса.

В условиях экономического кризиса и борьбы кредитных организаций за клиентов, «Fast overdraft», это продукт, который может предоста-

вить банку конкурентное преимущество на современном рынке банковских продуктов в сфере краткосрочного кредитования, расширив аудиторию потребителей за счет клиентов, не готовых переходить на обслуживание в другой банк.

Научный руководитель: **А. И. Серебrenникова**  
кандидат экономических наук, доцент

**Ю. М. Султанов**

Уфимский государственный авиационно-технический университет  
(Уфа, Республика Башкортостан)

### **Index eSport's**

«Index eSport's» является ежемесячным измерением (исходя из структурных колебаний, которые вызваны из-за различных компаний, включенных в данный индекс), инвестиционной привлекательности разработчиков современных игр, интеллектуальных и бизнес-симуляторов разных типов и размеров компаний.

Это важный индикатор деловой и игровой активности, и он также соотносится с предпочтениями потребителей и рассматривается как показатель темпов развития экономики с точки зрения информатизации населения.

Уникальность индекса заключается в том, что (приведем выдержки из работы ведущего аналитика компании SuperData, Стефани Лламас)<sup>1</sup>:

1) несмотря на, казалось бы, молниеносный успех киберспорта, он имеет долгосрочные перспективы, так как является неотъемлемой частью игровой индустрии;

2) спрос на киберспорт настолько высок, что матчи транслируют по нескольким телевизионным каналам (например, Южная Корея);

3) если вы смотрели документальный фильм «Король Конга» (The King of Kong: A fistful of quarters), вы не только знаете, что суперзлодеи существуют и в реальной жизни, но и то, что соревнования по аркадам появились уже довольно давно. Они пробрались даже в телевизоры: в 1982 г. у продюсерской компании Роберта Тернера появилась возможность показывать по телевидению людей, играющих в эти новомодные штучки, именно так появилось телевизионное шоу Starcade;

4) существуют лиги, например, профессиональная лига по компьютерному спорту «Cyberathlete Professional League» (CPL) и до сих пор процветающие «Electronic Sports League» (ESL) и «Major League Gaming» (MLG);

---

<sup>1</sup> Киберспортивный портал игровой индустрии GoodGame.Ru. URL : <http://goodgame.ru/creative/18659>.

5) Корея открыла для себя StarCraft, и у них завязался страстный роман. Популярность киберспорта выросла до такой степени, что в 2000 г. корейское правительство учредило Корейскую Киберспортивную Ассоциацию (KeSPA), как ответвление от вещательных каналов корейского Олимпийского Комитета, а затем они начали показывать киберспортивные матчи по телевидению, сделав игроков знаменитыми наряду со спортсменами;

6) ряд других крупных платформ, включая YouTube, последовали их примеру и сделали киберспорт доступнее для широкой аудитории;

7) в США примерно 125 млн чел. смотрят игровой видео контент, а примерно четверть из них являются киберспортивными зрителями. Однако сейчас молодое поколение используют беспроводные устройства, поэтому идея с трансляциями киберспортивных матчей на телевидении не может жить вечно. Вслед за компаниями Hulu и Netflix, подтянулись НВО и Showtime, начав предоставлять подписки на онлайн трансляции;

8) виртуальная реальность. Цукерберг оценил Oculus и приобрел его за 2 млрд дол. Sony совместно с FOMO создала свою гарнитуру PlayStation VR (ранее Morpheus).

Если говорить про Россию, то у нас также создаются предпосылки для развития:

1) Альфа-банк и компания Wargaming.net объявили о выпуске кобрендинговой дебетовой карты World of Tanks<sup>1</sup>;

2) если проанализировать степень вовлеченности в данную индустрию, то следует отметить, что 9 из 10 пользователей в России играют в компьютерные игры.

Что еще раз подтверждает интерес к данной индустрии<sup>2</sup>.

Чтобы вложить в обучаемого максимум необходимых в XXI веке знаний и умений, общеобразовательные ресурсы должны тратиться не только на обучение учащегося традиционным предметам, но и на развитие его компетенций и личных качеств, говорится в отчете New Vision for Education, подготовленном совместно Boston Consulting Group (BCG) и Всемирным экономическим форумом.

IT-технологии делают игры более простыми и разнообразными. Поэтому сейчас компьютерные игры – модная тема на мероприятиях, посвященных тимбилдингу. Генеральный директор агентства Communicator Creative Events Егор Доброгорский утверждает, что «прыгать в мешках от стены до стены всем надоело, теперь заказчики просят сделать для них интегрированные истории, задействующие и тело, и интеллект».

---

<sup>1</sup> Информационное агентство «РБК». URL : <http://www.rbc.ru/money/25/02/2016/56cde14c9a794799e78a5561>.

<sup>2</sup> Сетевое издание «РИА Новости». URL : <http://ria.ru/science/20130610/942421723.html>.



Все те же плюсы есть в обучающих бизнес-симуляторах. Их разработка – огромный рынок, объем которого только в США достиг в 2013 г. 2,7 млрд р., подсчитала BCG.

Организация ESforce, инвестором которой является холдинг USM Алишера Усманова и партнеров, откроет один из самых больших в мире киберстадионов. На строительство арены 5 тыс. м<sup>2</sup> потратят свыше 5 млн дол.<sup>1</sup>.

Вместе с тем, видны и недостатки по таким направлениям, как:  
сложность расчета индекса;  
новый индекс, требующий времени для восприятия инвесторами данного финансового инструмента (корреляция, ликвидность и т. д.);

Отличительные особенности индекса:  
уникальный индекс, который позволит отслеживать изменения в информационно-игровой индустрии;  
перспективный индекс, базирующийся на компаниях, отражающих развитость технологий в мире.

Данный показатель (индекс) будет рассчитываться на основе метода вычисления взвешенного среднего арифметического с возможностью взвешивания путем приравнивания весов акций компаний.

При этом будут учитываться такие параметры, как:  
размер выборки (большое количество компаний, что уменьшает риск влиять на конечный результат случайных отклонений курсовой стоимости акций отдельных компаний). Например, включение высокотехнологичных компаний (Microsoft, Dell, Intel и т. д.);  
репрезентативность выборки (полнота и достоверность информации);  
присвоение уникального веса;  
объективность информации.

Таким образом, мы получим индекс, который базируется на акциях крупных компаний, что позволит оценить экономику страны с точки зрения ее информационной обеспеченности и даст возможность комбинировать его (индекс) с другими внебиржевыми индексами, например, с индексом развития информационно-коммуникационных технологий в странах мира.

В конечном итоге Index eSport's позволит обратить внимание и задействовать различные сферы жизнедеятельности, которые влияют на благосостояние населения и привлекательность страны в целом.

*Научный руководитель: О. И Шалина*  
кандидат экономических наук, доцент

---

<sup>1</sup> Информационное агентство «РБК». URL : <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/570282999a7947cb78926670>.

## **Финансовая нотная грамота**

В жизни каждого человека, имеющего накопления для приобретения дорогостоящих покупок в будущем (например, автомобиль или первоначальный взнос на квартиру) возникает вопрос – как сохранить и преумножить свои денежные средства?

Наиболее простой и доступный способ – это найти надежный банк и открыть депозитный вклад. Безусловно, это самый консервативный инструмент, обладающий невысокой доходностью и практически абсолютной надежностью благодаря системе страхования вкладов (гарантия получения своих вложений до 1,4 млн р.).

При рассмотрении условий банковских вкладов (от 100 до 400 тыс. р.), представленных на российском рынке<sup>1</sup>, можно отметить следующее:

ставки по рублевым вкладам не превышают 11% годовых, а по долларovým – 2,7%. Срок таких вкладов, как правило, около 3 лет. Вклады самые классические (не предусмотрено ни частичное снятие, ни пополнение);

вклады активные, где имеются возможности пополнения и снятия денежных средств, характеризуются годовыми ставками – 7,25% в рублях и 1,65% в долларах.

Таким образом, открытие активного вклада с возможностью снятия денежных средств предполагает получение невысоких процентов в рублях в зависимости от величины неснижаемого остатка на вкладе, и, практически отсутствие дохода в таких вкладах в долларах.

Следует отметить, что в связи с целевым прогнозом ЦБ РФ по снижению уровня инфляции к 2017 г. до 4%<sup>2</sup>, в банковской системе Российской Федерации произойдет существенное снижение ставок по депозитным продуктам. В этой связи задача поиска высоконадежных инвестиционных инструментов с фиксированной доходностью, альтернативной депозитным вкладам, становится весьма актуальной.

Долговое финансирование как инструмент для инвесторов в условиях снижения ключевой ставки станет востребованным<sup>3</sup>.

Проведем сравнение облигаций с банковскими вкладами.

Преимущества:

---

<sup>1</sup> *БанкИнформСервис*. Рублевые и валютные вклады в банках Екатеринбурга для физических лиц. URL : <http://bankinform.ru/services/deposits>.

<sup>2</sup> *TACC*. Набиуллина: рост экономики возобновится в 2017 г. URL : <http://tass.ru/ekonomika/2254394>.

<sup>3</sup> *Татьянников В. А.* Российский фондовый рынок и вызовы современности // Бизнес, менеджмент и право. 2009. № 2.

более высокая доходность, особенно, в иностранной валюте. Последнее касается так называемых еврооблигаций – облигаций, номинированных в иностранной валюте (как правило, в американских долларах);

возможность использования портфеля облигаций совместно с индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС), что значительно повышает результирующую доходность;

возможность покупки и продажи бумаг с сохранением накопленного купонного дохода;

более широкие возможности по срокам инвестиций (до 30 лет).

Недостатки:

риск дефолта эмитента и его отказ (полный или частичный) от исполнения обязательств по облигациям;

риск повышения ставок по депозитам (уменьшение реальной доходности облигации) в случае сравнения с долгосрочной облигацией;

необходимость уплаты подоходного налога.

Учитывая российские реалии, для минимизации основного риска, связанного с дефолтом эмитента предлагается использование облигаций только крупных российских компаний в соответствии с перечнем системообразующих организаций<sup>1</sup> и перечнем системно значимых банков<sup>2</sup>. Для диверсификации рисков, связанных с уменьшением ключевой ставки (и банковских ставок по депозитам) – формировать портфель из облигаций разных сроков погашения. И, наконец, для управления риском падения курса национальной валюты в портфеле следует держать облигации, номинированные как рублями, так и в долларах.

Рассмотрим рынок еврооблигаций. В силу весьма ограниченной доступности таких облигаций, связанной с их высокой стоимостью (от 100 000 дол.), предлагается использование альтернативного варианта – более доступного продукта – ноты.

Нота, кредитная нота (CLN – англ. Credit-linked note) – производный финансовый инструмент, аналогичный облигации. С ее помощью эмитент ноты получает возможность управлять кредитными рисками и передавать их третьим лицам – инвесторам. Таким образом, у эмитента появляется возможность дробить большие кредиты на мелкие части и продавать их по отдельности сторонним инвесторам. У инвестора, с другой стороны – возможность приобретения доли крупного по объему (лоту) и уже хеджированного портфеля финансовых инструментов.

Наиболее интересным и понятным продуктом на основе еврооблигаций, по мнению автора, является нота, сформированная брокерской

---

<sup>1</sup> *Протокол* заседания Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции от 5 февраля 2015 г. № 1. Утвержден перечень системообразующих организаций.

<sup>2</sup> *Росбизнесконсалтинг*. ЦБ впервые назвал десятку системно значимых банков. URL : <http://www.rbc.ru/finances/15/07/2015/55a689959a7947f55e7b439f>.

компаний БКС и торгуемая на Московской Бирже. Нота может состоять из еврооблигаций крупнейших системно значимых банков – Сбербанк, Газпромбанк, Внешторгбанк и Внешэкономбанк. Купонный доход, выплачиваемый каждые полгода, составляет около 4,75% годовых в долларах США. Номинальная стоимость ноты – 1 250 дол., что делает ее доступной для многих инвесторов. Таким образом, состав части портфеля предполагает наличие указанной ноты.

Следует отметить, что использование ноты ведет к принятию дополнительного риска – риска дефолта эмитента ноты, поэтому ее приобретение рекомендуется только у компании с высоким кредитным рейтингом, а также при отсутствии альтернативы прямого приобретения облигаций, номинированных в иностранной валюте.

Оставшуюся часть портфеля сформируем из облигаций российских эмитентов (номинальная стоимость 1 000 р.). С покупкой таких облигаций дело обстоит намного проще, так как они доступны инвесторам на торгах Московской биржи.

Формирование части портфеля, состоящего из рублевых облигаций, рекомендуется с соблюдением следующих принципов:

портфель должен содержать бумаги только высоконадежных эмитентов в соответствии с перечнями системообразующих компаний<sup>1</sup> и банков<sup>2</sup>.

все эмитенты должны быть проверены на отсутствие ранее объявленных дефолтов по облигациям. Например, в соответствии со статистической сайтом [rusbonds.ru](http://rusbonds.ru)<sup>3</sup>:

компании должны представлять различные сектора экономики, что обеспечит снижение риска дефолта, связанного с неблагоприятным изменением ситуации в той или иной отрасли экономики;

портфель должен состоять из облигаций с различными сроками погашения, что обеспечит снижение зависимости доходности портфеля от изменения ключевой ставки ЦБ РФ при досрочной продаже бумаг.

На основании изложенных рекомендаций сформируем часть портфеля из корпоративных облигаций российских эмитентов, исходя из котировок Московской биржи по состоянию на 6 апреля 2016 г. (табл. 1).

Для формирования общего портфеля рекомендуется поддерживать соотношение, чтобы на одну рублевую часть портфеля приходилась одна нота. Таким образом, общая стоимость портфеля, 157 тыс. р., он будет

---

<sup>1</sup> *Протокол* заседания Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции от 5 февраля 2015 г. № 1. Утвержден перечень системообразующих организаций.

<sup>2</sup> *Росбизнесконсалтинг*. ЦБ впервые назвал десятку системно значимых банков. URL : <http://www.rbc.ru/finances/15/07/2015/55a689959a7947f55e7b439f>.

<sup>3</sup> *RUSBONDS*. Группа Интерфакс. Перечень облигаций, по которым был объявлен дефолт. URL : <http://www.rusbonds.ru>.

состоять из стоимости рублевой части (72 тыс. р.) и ноты № 3 БКС (1 250 дол. = 85 тыс. р., где 1 дол. = 68 р.). Количество таких портфелей уже будет зависеть от возможностей инвестора.

Т а б л и ц а 1

**Портфель из корпоративных облигаций российских эмитентов  
по состоянию на 6 апреля 2016 г.**

Эмитент	Наименование бумаги	До погашения, дн.	Рыночная цена, %	Купон, р.	Рассчитанная доходность, в год, %	Количество облигаций в портфеле, шт.
«Аптечная сеть 36,6», ПАО	Апт36и6БО2	76	100,21	74,79	14,19	12
Открытие Холдинг, ОАО	ОткрХОЛ 2	260	100,12	69,81	13,78	12
ГПБ (АО)	ГПБ БО-09	447	100,41	58,66	11,58	4
Уралвагонзавод, НПК	УВЗ 1об	610	101,71	67,32	13,19	12
Промсвязьбанк, ПАО	Промсвб-13	666	98,82	61,08	12,33	10
РУСАЛ Братский алюм. 3-д	РУСАЛБАл07	687	100,63	59,84	11,86	4
ЕвроХим МХК, АО	ЕвроХим 02	811	102,23	61,83	12,08	8
«Российские ЖД», ОАО	РЖД-17 обл	831	102,12	57,84	11,31	4
«Россельхозбанк», АО	РСХБ 5	965	100,51	62,33	12,39	10
<i>Итого</i>	9 эмитентов, 72 облигации, стоимость портфеля 76 482,6 р., доходность 12,85% в год, купон 4 977,14 р. за полгода					

*Примечание.* При расчете доходности облигаций не проводилось дисконтирование денежных выплат.

В результате доходность такого портфеля составит 4,75% годовых в долларах США (от стоимости ноты № 3, 1 250 дол.) и 12,85% в рублях (от стоимости части портфеля из рублевых облигаций, 76 тыс. р.) при условии начисления купонов один раз в полугодие.

В приведенном примере формирования портфеля весь полученный доход облагается налогом (НДФЛ) по ставке 13%, что, соответственно, приводит к уменьшению результирующей доходности, и уменьшению привлекательности рублевой части портфеля.

В целях устранения данного недостатка можно рассмотреть вариант формирования второй части портфеля из государственных ценных бумаг, доход по которым освобожден от налогообложения, в частности, из облигаций Федерального займа (ОФЗ) (табл. 2).

В этом случае при формировании рублевой части портфеля рекомендуется следовать ниже приведенным принципам:

портфель должен состоять из облигаций с различными сроками погашения;

входить в состав портфеля должны облигации, как с постоянным, так и с индексированным купонным доходом.

**Портфель из государственных ценных бумаг (ОФЗ)**

Наименование бумаги	До погашения, дн.	Рыночная цена, р.	Купон (размер/вид), р.	Рассчитанная доходность, в год, %	Количество облигаций в портфеле, шт.
ОФЗ-29011-ПК	1 388	1 039,5	60,4/пост	11,24	19
ОФЗ-26207-ПД	3 950	939,1	40,75/индекс	8,60	19
ОФЗ-29008-ПК	4 923	1 151,0	66,4/пост	11,79	19
ОФЗ-26218-ПД	5 637	947,1	42,5/индекс	8,85	19
<i>Итого</i>	76 облигаций 4 видов, стоимость портфеля 77 457,1 р., доходность 10,23% (6,19 – постоянный и 4,04 – индексируемый), купон 3 990,95 р. за полгода				

В результате, доходность рублевой части портфеля составит около 10,23% годовых и, с учетом переменного купона, будет меняться в зависимости от величины ключевой ставки ЦБ РФ и курса национальной валюты.

Немаловажный плюс при приобретении такого продукта – это использование возможностей индивидуального инвестиционного счета (ИИС), действующего в России с 2015 г. Согласно изменениям, внесенным в Налоговый кодекс РФ (ст. 219.1), владельцы ИИС могут переводить на данный счет до 400 тыс. р. в год и получать налоговый вычет на сумму до 52 тыс. р. в год. При использовании ИИС в случае с ОФЗ общая доходность портфеля существенно увеличится.

Итак, предложены два варианта формирования рублевой части портфеля: корпоративные облигации и ОФЗ. При этом общим для каждого из вариантов является еврооблигационная часть портфеля в виде ноты № 3 БКС.

*Научный руководитель: В. А. Татьянников*  
кандидат экономических наук, профессор

**А. Р. Шангарева, А. В. Иванова, Т. А. Куликова, Б. С. Рахимбекова**  
*Уральский государственный экономический университет*  
(Екатеринбург)

### **Студенческий банкинг как перспективное направление деятельности банка**

Банки постоянно ищут новые, мало освоенные рынки продаж. Сегодня их работа направлена не только на среднестатистических граждан, но и на пенсионеров, VIP-клиентов, но пока мало внимания уделяется такой категории, как студенты. Хотя этот сегмент рынка является низкодоходным, но достаточно перспективным и на этот сегмент рынка идут банки, всерьез думающие о будущем.

Студенты привлекательны с точки зрения их количества и готовности открывать азы самостоятельной финансовой жизни, однако, они пока не являются в большинстве своем теми клиентами, которым подходят основные классические банковские продукты.

Студентами становятся совсем молодые люди, которые только начинают самостоятельную финансовую жизнь. Это замечательная возможность для банка, правильно позиционируя себя, привлечь новых клиентов, которые, возможно и в дальнейшем, останутся с ним. Сегодняшние студенты в будущем, по большей части, станут представителями среднего класса, т. е. наиболее экономически активной частью населения страны. Правильно выстроив коммуникации с молодыми людьми, банк может рассчитывать на то, что в итоге они станут постоянными клиентами на очень длительный срок.

Учитывая чрезвычайную мобильность современной молодежи, а также ее ориентированность на самостоятельный заработок, эта аудитория обладает очень большим потенциалом. И целая армия клиентов-выпускников школ – это то, за что банкам действительно стоит побороться.

Повзрослев, молодые люди будут уже подготовлены к принятию взвешенных решений и смогут быстрее разобраться в различных финансовых инструментах. Банки в свою очередь заинтересованы в клиентах, которые обдуманно подходят к своим финансовым возможностям и желаниям. В том числе образовательные и потребительские кредиты молодежи, с одной стороны, выявляют добросовестных заемщиков, с которыми банки стараются развивать отношения, с другой, Student Banking можно назвать вкладом банков в развитие нового финансово-грамотного поколения. Безусловно, это взаимовыгодный процесс, который необходимо поддерживать.

Создавая банковские продукты для студентов, банк преследует определенные цели: увеличение собственных средств; формирование новой клиентской базы; увеличение лояльности клиентов; стимулирование долгосрочного вложения для увеличения ликвидности банка.

А также учитываются потребности студентов в накоплении и сбережении своих денежных средств, получении дополнительного дохода и средств на покупку жилья, автомобиля, на образование и др.

Столкнувшись с проблемой вложения небольшой суммы денежных средств и проанализировав рынок банковских продуктов для молодежи, авторы пришли к выводу, что этот рынок еще очень мало освоен и представлен несколькими вкладами с более или менее подходящими условиями. В связи с этим встает вопрос о разработке продуктов, удовлетворяющих основные финансовые потребности студентов<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> АБ «Девон-Кредит» (ПАО). URL : <https://www.devoncredit.ru>; Акционерный Коммерческий Банк «Муниципальный Камчатпрофитбанк». URL : <http://profitbank.ru>.

Перед разработкой продукта, было проведено исследование среди молодежи в возрасте от 18 до 29 лет. Было опрошено 60 чел., из них большую часть (56%) составили студенты очного отделения бакалавриата и магистратуры нашего университета.

Почти половина респондентов (48%) имеет вклад в банке. При этом, условия их вкладов не устраивают 66,7%. Авторами был разработан новый вид вклада с учетом специфики студенческой аудитории и текущих тенденций банковских вкладов, включая такие основные параметры, как ставки и сроки привлечения. Предложенный продукт вызвал интерес у 76% опрошенных. Вместе с тем, тенденции развития банковского бизнеса в настоящее время и необходимость формирования лояльности диктуют необходимость разработки целого комплекса продуктов, которые могут быть объединены в пакет услуг [2].

Предложенный пакет услуг для студентов включает в себя, кроме традиционных вклада и кредита, возможность совершения операций в разных валютах, открытия обезличенных металлических счетов (минимальная сумма для открытия счета – денежный эквивалент стоимости 0,1 г золота и 1 г серебра), брокерское обслуживание (минимальная сумма – 5 000 р.), бонусные программы и набор банковских приложений (в том числе «Мобильный банк», универсальная студенческая карта).

Базовым продуктом представленного пакета является вклад «Студенческий». Данный вклад специально разработан для студентов в возрасте от 17 до 29 лет. Целью открытия вклада является сбережение и приумножение своих доходов. Данный продукт будет предоставляться на выгодных для них условиях и можно сказать, что будет уникальным продуктом как минимум на банковском рынке Свердловской области.

Условия вклада:

ставка – 8–9% годовых в рублях, 0,3–1% в евро и долларах США;

минимальная сумма – 1 000 р., 50 евро или 50 дол.;

длительный срок вклада;

ставка по вкладу зависит от срока вклада;

пополнять (на любую сумму) и снимать средства с вклада можно в любое время в любой сумме без ограничений;

возможность открытия и ведения вклада онлайн;

ежемесячная выплата процентов на счет с возможностью капитализации;

возможность в будущем перевода денежных средств в другой вклад; бонусная программа.

Инструментами оформления являются банковская карта и сберегательная книжка.

Если клиент, зарекомендует себя как надежный, ему могут быть предложены дополнительные продукты из пакета, например, кредит.



Разработано три вида кредита: кредит на образование, ипотечный, потребительский целевой. Можно отметить, что ставки по ним ниже, чем в целом по рынку, т. е. кредиты предоставляются на льготных условиях.

Одним из плюсов для банка здесь является обеспечение краткосрочных кредитов с помощью уже накопленных средств во вкладе.

По результатам опроса кредит потребительский целевой стал самым популярным среди респондентов. Однако те опрошенные, у которых отсутствует интерес к кредитам в принципе, отметили кредит на обучение как кредит с хорошими условиями.

Следует отметить преимущества пакета для студентов. Ими являются:

- удобство и быстрота обслуживания;
- возможность вложения даже очень небольшой суммы денег;
- возможность сбережения своих денежных средств, а также их накопления и преумножения;
- сохранность денежных средств;
- возможность получения на льготных условиях дополнительных средств для удовлетворения своих потребностей;
- экономия используемых денежных средств в связи с участием в бонусной программе;
- надежность.

Обслуживание студентов является огромным плюсом для банка, т. е., тем самым банк сможет установить партнерские взаимоотношения с клиентом-студентом на его начальном этапе самостоятельной жизни и станет поддержкой для него. Поэтому возрастет уровень лояльности клиентов к банку, увеличится его клиентская база, тем самым возрастет конкурентоспособность банка. С помощью данного пакета банк сможет сохранить клиента, опираясь на предоставляемые выгодные условия (т. е., например, клиент не станет рефинансировать кредит, так как у нас минимальные процентные ставки) [1].

Также с помощью пакета банк сначала апробирует инновации на студентах, т. е. студенты научатся пользоваться онлайн-счетом – соответственно можно говорить о повышении уровня финансовой грамотности населения.

Таким образом, банк данным действием сократит расходы на содержание своих отделений в связи с использованием онлайн-системы ведения счетов.

### **Библиографический список**

1. *Аймалетдинов Т. А.* О подходах к исследованию лояльности клиентов в банковской сфере // Мониторинг общественного мнения: экономические и социальные перемены. 2013. № 2(114).

2. *Ибрагимова П. А.* Банковский маркетинг: повышение лояльности клиентов // Проблемы и перспективы развития экономики и управления : материалы Междунар. заочной науч.-практ. конф. (19 октября 2011 г.). Новосибирск : Изд-во «Априори», 2011.

Научный руководитель: **А. И. Серебrenникова**  
кандидат экономических наук, доцент

**Я. Н. Шерстюк**

Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)

### Валютный кредит с опционной защитой

В настоящее время российская экономика функционирует в сложных кризисных условиях. Как известно, курс национальной валюты на продолжительном отрезке времени был нестабильным и продолжает оставаться таковым (см. рисунок).



Курс национальной валюты РФ по отношению к доллару США

В банковском секторе это нашло отражение в значительных проблемах в сфере кредитования в иностранной валюте. Динамика показывает, что если еще за 2014 г. наблюдался прирост кредитования в валюте на 14%, то уже на 1 января 2016 г. общий объем кредитования в иностранной валюте сократился на 20% по отношению к предыдущему отчетному периоду.

Просроченная задолженность по валютным кредитам за 2015 г. также существенно выросла. Как в абсолютном значении, так и в относительном.

Просроченная задолженность в валюте в кредитных портфелях российских банков (включая розничные, корпоративные и межбанковские)

за январь 2015 г. выросла на 44,4% и достигла 364 млрд р. Средний размер просрочки в относительном значении по рынку вырос с 6 до 8,5%, что также негативно сказалось на кредитовании в иностранной валюте.

Таким образом, на сегодняшний день из-за отсутствия спроса на валюту и недостаточной уверенности банков в возвратности кредитных средств, сформировался избыток ликвидности на рынке. Подтверждением этого служит сокращение процентных ставок на валютные вклады.

В то же время, валютные кредиты сами по себе являются привлекательным продуктом для клиентов банка. Зачастую валютные кредиты являются более выгодными по отношению к кредитам, выданным в российских рублях (см. таблицу).

### Процентные ставки по кредитам и разница между процентными ставками в рублях и иностранной валюте

Показатель	Всего						
	до 30	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
Рубль	17,74	20,24	22,37	26,30	25,43	21,30	17,09
Доллар	10,04	12,85	12,24	11,34	11,47	12,42	11,17
Евро	–	–	–	11,29	11,29	10,02	11,50
Рубль – доллар	–7,70	–7,39	–10,13	–14,96	–13,96	–8,88	–5,92
Рубль – евро	–	–	–	–15,01	–14,14	–11,28	–5,59

Следует отметить, что средняя процентная ставка по кредитам в валюте составляет 11,65%, тогда как в национальной валюте РФ она равна 21,5%.

Очевидно, что кредиты в иностранной валюте выгоднее.

Таким образом, на российском рынке сложилась ситуация, при которой банки имеют денежные средства в валюте, но не имеет надежных заемщиков.

А заемщики не только не могут в настоящее время оформить валютный кредит по процентной ставке существенно ниже, но и опасаются за изменение курса национальной валюты.

Для преодоления вышеописанной проблемы автор предлагает следующее решение: при заключении кредитного договора в иностранной валюте, осуществляется параллельное открытие брокерского счета и заключение опционных контрактов с целью хеджирования валютных рисков по кредитному договору.

Преимущества для банка:

- 1) привлечение новых клиентов;
- 2) снижение кредитного риска у клиента;
- 3) увеличение доходов от деятельности на срочном рынке (комиссионные вознаграждения).

Преимущества для клиента:

- 1) более дешевые заемные средства;

2) сумма затрат, значительно меньше, если бы договор по опционному контракту заключался отдельно от кредитного договора или у другого брокера;

3) пониженный рыночный риск.

Недостатки для банка:

1) дороговизна и сложность синтетического продукта в сравнении с классическим валютным кредитом, может отпугнуть потенциальных покупателей;

2) более длительный период оформления продукта.

Недостатки для клиентов:

1) необходимо помимо кредитного договора, заключить договор на брокерское обслуживание;

2) сложный и долгий процесс документооборота;

3) дополнительные затраты, связанные с оплатой стоимости опциона, а также заморозка средств по гарантийному обеспечению опциона.

Такой вид кредита может быть предоставлен малому и среднему бизнесу. Срок, на который предоставляется кредит, от 12 до 60 месяцев.

Сумма кредита от 15 до 100 тыс. дол.

Процентная ставка по кредиту 11–12%.

Стоимость кредита в процентах с учетом всех затрат 14–15%.

Цели:

1) покупка импортных оборотных средств;

2) как овердрафт;

3) как целевой кредит (покупка импортного дополнительного оборудования);

4) оформление лизинга на срок до 5 лет.

*Научный руководитель: А. И. Серебrenникова*  
кандидат экономических наук, доцент

# Трансграничные финансовые правоотношения стран ЕАЭС

---

**А. А. Бузов**

*Уральский финансово-юридический институт  
(Екатеринбург)*

## **Проблемы защиты прав потребителей финансовых (страховых) услуг**

В данной статье рассмотрены проблемы законодательства, связанные с защитой прав потребителей финансовых услуг, а именно в сфере услуг страхования на территории РФ, а также возможность интеграции законодательства в этой сфере среди стран-участников ЕАЭС. Проанализированы значимые в этой сфере нормативно-правовые акты, практическое применение норм права, в результате чего были выделены основные проблемы и возможные пути, способы и методы преодоления пробелов в современном законодательстве. Была обоснована необходимость использования как правовых, так и мониторинговых средств для выявления причин возникновения проблем в сфере страховых услуг, а равно и их предотвращения и предупреждения.

Данная тема является актуальной, поскольку, согласно исследованиям, число потребителей страховых услуг растет, а стало быть, и количество нарушений законных прав и интересов лиц, обращающихся к страховым агентствам так же увеличивается.

В текущее время законодательство не может обеспечить в достаточной мере защиту прав потребителей финансовых услуг в связи с тем, что нет конкретных норм права в законе «о защите прав потребителей», регулирующих порядок, способы и методы защиты непосредственно пользователей финансовых услуг. Даже введение ответственности страховых агентов, связанной с информацией об услугах, позволило бы вывести на качественно новый уровень законодательство в сфере прав потребителей финансовых услуг.

Проанализировав динамику развития рынка страховых услуг, законодательство в сфере защиты прав потребителей, а так же данные Федеральной Антимонопольной Службы, можно сделать выводы о том, какие есть пробелы в законодательстве, а также пути их возможного разрешения. В данный период, огромной проблемой является недостаточность информации, которую получает потребитель страховых услуг. Зачастую, это связано с тем, что нет четкой ответственности страховщика перед потребителем за недостаточное количество информации. Более того, терминология данной отрасли финансовых услуг так же не позволяет лицу полностью оценить предоставляемую информацию, так как в финансовые

услуги в целом представляют собой довольно сложный институт, как с экономической точки зрения, так и с юридической. Этот фактор ставит под вопрос как волю, так и волеизъявление потребителя, который соглашается на условия страхового договора, которые, порой, лицо даже не понимает с точки зрения формулировки. Более того, сейчас потребитель даже не знает, с чем и куда обращаться в случае, если его права нарушены. А в случае, если обращается, то, зачастую, это нигде не учитывается из-за низкого уровня вмешательства государства в сферу страхования.

Для решения этих проблем, в первую очередь, необходимо систематизировать и унифицировать терминологию, связанную с данным видом услуг, причем сделать это на законодательном уровне, чтобы простой потребитель мог осознавать и понимать, с чем он имеет дело, как он будет связан со страховщиком и какие права он сможет отстаивать. Требуется изменить законодательство в данной сфере до того уровня, чтобы потребитель в данном роде отношений перестал быть самой слабой фигурой с точки зрения экономики. Для упрощения контроля, следует проводить регулярный мониторинг страховых организаций с целью выявления нарушений в качестве предоставляемой информации, ее объеме, а также получения статистики работы страховщиков, отзывы потребителей путем проведения опросов лиц, вступивших в правоотношения в сфере страховых услуг. Зарубежный опыт показывает, что такие методы позволяют обеспечить должный уровень защиты прав потребителей финансовых услуг, что подтверждается меньшим числом правонарушений в данной отрасли.

Таким образом, можно сформировать реальную возможность защиты прав потребителей в сфере финансовых услуг, в частности, связанных со страхованием. А зарубежный опыт показывает то, что данные методы будут эффективны не только в РФ, но и на всей территории ЕАЭС.

*Научный руководитель: А. И. Серебrenникова*  
кандидат экономических наук, доцент

**Д. И. Измогенова**

*Уральский государственный экономический университет*  
(Екатеринбург)

## **Проблемы и перспективы совершенствования правового регулирования защиты прав инвесторов в ЕАЭС**

Евразийский экономический союз представляет собой международную организацию региональной экономической интеграции, учрежденную Договором о Евразийском экономическом союзе от 1 января 2015 г.<sup>1</sup> и обладающую международной правосубъектностью<sup>2</sup>. Благодаря ряду

---

<sup>1</sup> *Договор* о Евразийском экономическом союзе (с изм. на 8 мая 2015 г.) URL : <http://docs.cntd.ru/document/420205962>.

<sup>2</sup> *Евразийский* экономический союз (ЕАЭС). URL : <http://www.eaeunion.org>.

условий, таких как богатая ресурсная база и выгодное географическое положение, единое экономическое пространство ЕАЭС открывает перед инвесторами большие возможности.

Выступая на пленарном заседании Петербургского международного экономического форума, президент РФ Владимир Путин отметил «логично, что вместе с партнерами по Евразийскому экономическому союзу мы стремимся наращивать связи со странами АТР (азиатско-тихоокеанского региона), устранять барьеры в торговле и инвестициях» [1]. В рамках исследования, будет рассмотрено, какие азиатские страны инвестируют в экономики членов ЕАЭС.

С позиции российских инвесторов, страны ЕАЭС представляют достаточно комфортный регион, что обусловлено общим историческим и экономическим прошлым, а также территориальной и языковой близостью. Прежде всего, в качестве инвесторов российские компании представлены в Казахстане и Беларуси (табл. 1).

Таблица 1

**Пять крупнейших российских инвестиционных проектов  
в Беларуси и Казахстане по данным мониторинга взаимных инвестиций  
на конец 2014 г. [2]**

Инвестор	Страна	Компания	Год старта проекта	Накопленные ПИИ, млн дол.
Газпром	Беларусь	Газпром трансгаз Беларусь	2007	5 000
Лукойл	Казахстан	Проекты по добыче сырья на западе страны	2004	3 000
МТС	Беларусь	Мобильные ТелеСистемы (49%)	2002	793
ВымпелКом	Казахстан	Кар-Тел (75%)	2004	706
Полиметалл	Казахстан	Золоторудный проект Кызыл	2014	619

На 10 крупнейших проектов российских инвесторов в странах ЕАЭС, в конце 2014 г. пришлось более 60% российских ПИИ (прямые иностранные инвестиции). Однако наибольший интерес представляют российские проекты с капиталовложениями в 2014–2016 гг., с начала становления Таможенного союза Беларуси, России и Казахстана, как основы для интеграции в ЕАЭС.

Среди других стран-участников ЕАЭС можно выделить Казахстан, именно проекты его компаний и фондов, могут сравниться по масштабам с российскими инвестициями в регионе (табл. 2 и рис. 1).

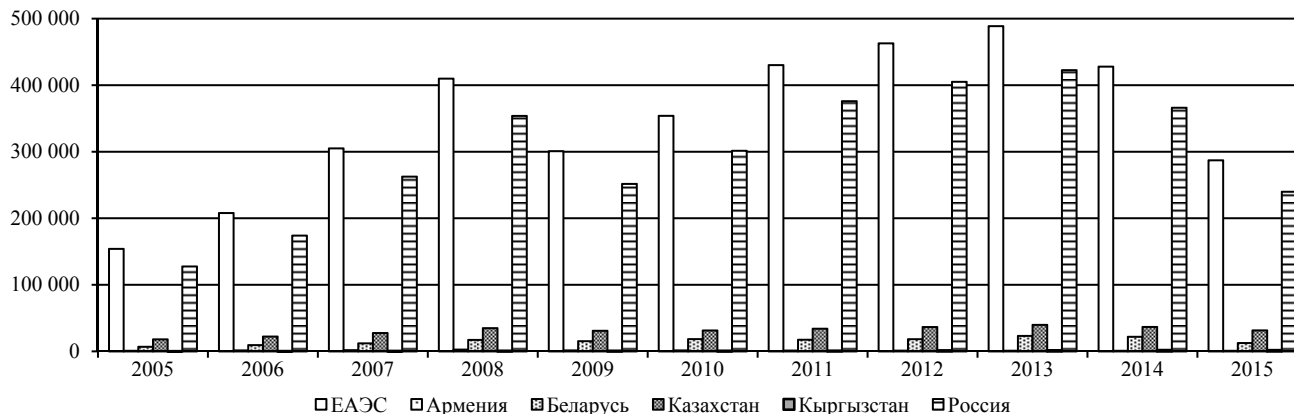
Однако при сравнении стран ЕАЭС по 10 компонентам, определяющих интегральные рейтинги за 2014 г., Россия уступает Казахстану по 7 позициям из 10, в особенности по защите прав инвестора, уплате налогов и началу бизнеса. Беларуси Россия уступает по 5 показателям<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ. 2015 : презентация ежегодного доклада (октябрь 2015 г.). URL : [http://www.eabr.org/general/upload/CIIP%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI\\_2015\\_Prezentatsiya\\_Ezhegodnogo\\_Doklada\\_rus.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/CIIP%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI_2015_Prezentatsiya_Ezhegodnogo_Doklada_rus.pdf).

Таблица 2

## Инвестиции в основной капитал, в текущих ценах; млрд единиц национальной валюты

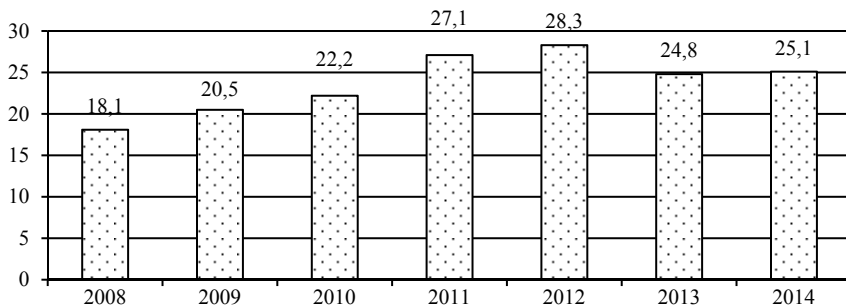
Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ЕАЭС	154 149	207 934	305 071	409 961	300 916	354 073	430 199	462 997	488 795	427 979	287 165
Армения	951	1 547	1 962	2 806	1 596	1 576	1 355	1 193	1 107	1 041	957
Беларусь	7 005	9 493	12 124	17 308	15 474	18 499	17 600	18 453	23 361	21 994	12 693
Казахстан	18 219	22 401	27 679	35 003	31 087	31 581	34 172	36 705	39 918	36 785	31 681
Кыргызстан	283	467	646	889	991	965	1 070	1 558	1 711	2 011	1 875
Россия	127 691	174 026	262 660	353 955	251 768	301 452	376 002	405 088	422 698	366 148	239 959

Рис. 1. Инвестиции в основной капитал, в текущих ценах; млрд единиц национальной валюты<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Составлено автором по: Евразийская экономическая комиссия. Деятельность. Интеграция и макроэкономика. Департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL : [http://eec.eaeunion.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/econstat/Pages/investments.aspx](http://eec.eaeunion.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/investments.aspx).



Отметим, что взаимные ППИ в регионе ЕАЭС в течение 2014 г. увеличились с 24,8 до 25,1 млрд дол. даже в условиях девальвации национальных валют (рис. 2).



**Рис. 2.** Взаимные ППИ региона ЕАЭС (2008–2014 гг.), млрд дол.<sup>1</sup>

Для оценки конкурентных позиций стран по различным параметрам мы использовали международные рейтинги. К наиболее известным из данных рейтингов относятся<sup>2</sup>:

индекс глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума;

рейтинг Всемирного банка «Ведение бизнеса» (Doing Business);

индекс экономической свободы исследовательского центра The Heritage Foundation;

рейтинг операционного риска исследовательского центра The Economist Intelligence Unit.

В табл. 3 проведен комплексный анализ отдельных блоков, таких как: позиции в рейтингах, ставки налогов, привлеченные инвестиции и законодательная база. На основании данных будут сделаны выводы о проблемах, негативно сказывающихся на инвестиционном климате в регионе и выдвинут ряд предложений по решению данных проблем.

<sup>1</sup> *Мониторинг* взаимных инвестиций в странах СНГ. 2015 : презентация ежегодного доклада (октябрь 2015 г.). URL : [http://www.eabr.org/general/upload/CI%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI\\_2015\\_Prezentatsiya\\_Ezhegodnogo\\_Doklada\\_rus.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/CI%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI_2015_Prezentatsiya_Ezhegodnogo_Doklada_rus.pdf).

<sup>2</sup> *The Global Competitiveness Report 2014–2015*. URL : <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2014-2015>; *Doing Business*: оценка бизнес регулирования // Группа Всемирного банка. URL : <http://russian.doingbusiness.org> (дата доступа: 28.04.2015); *2015 Index of Economic Freedom* // The Heritage Foundation & The Wall Street Journal. URL : <http://www.heritage.org/index>; *Risk Briefing: Monitoring Risk in 180 Markets* // The Economist Intelligence Unit. URL : <http://viewswire.eiu.com/index.asp?layout=homePubTypeRK>; *International Country Risk Guide Tables* // The PRS Group. URL : <https://epub.prsgroup.com/icrg-tables>; *Transformation Index BTI 2014* // Bertelsmann Stiftung. URL : <http://www.bti-project.org/index>; *Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2011–2015 гг.* : постановление Совета Министров Республики Беларусь от 18 февраля 2011 г. № 216.

Таблица 3

## Комплексный анализ стран ЕАЭС

Показатель	Показатели сравнения	Российская Федерация	Республика Беларусь	Республика Казахстан	Кыргызская Республика	Армения
Позиции в рейтингах	Индекс глобальной конкурентоспособности	53	–	50	108	85
	Рейтинг «Ведение бизнеса»	62	57	77	102	45
	Индекс экономической свободы	143	153	69	82	52
	Рейтинг операционного риска	148	162	117	148	89
	По восприятию коррупции	136	119	126	–	94
Максимальные ставки налогов в 2014 г., %	Налог на прибыль	20	18	15	–	–
	НДС	18	20	12	–	–
	НДФЛ	13	12	10	–	–
	Страховые взносы	30	29	11	–	–
Инвестиции	Объем ПИИ в 2014 г., млрд дол.	22,8	7,2	9,6	–	1,06
	Топ-3 инвесторов по ПИИ	Кипр. Нидерланды. Британские Вингирские острова	Россия. Кипр. Соединенное Королевство	Китай. Россия	Великобритания. Канада. Россия	Россия. США Ливан

Показатель	Показатели сравнения	Российская Федерация	Республика Беларусь	Республика Казахстан	Кыргызская Республика	Армения
Законодательство	Законодательство:					
	об инвестициях	+	+	+	+	+
	национальное	Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»	Закон Республики Беларусь «Об инвестициях» от 12 июля 2013 г. № 53-З	Закон Республики Казахстан от 8 января 2003 года № 373-III «Об инвестициях»	Закон Республики Кыргызская от 28 июня 1991 г. № 536-ХП «Об иностранных инвестициях в Республике Кыргызстан»	Закон «Об иностранных инвестициях» 1994 г.

*Примечание.* Составлено автором по: *The Global Competitiveness Report 2014–2015*. URL : <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2014-2015/>; *Doing Business: оценка бизнес регулирования* // Группа Всемирного банка. URL : <http://russian.doingbusiness.org> (дата доступа: 28.04.2015); *2015 Index of Economic Freedom* // The Heritage Foundation & The Wall Street Journal. URL : <http://www.heritage.org/index>; *Risk Briefing: Monitoring Risk in 180 Markets* // The Economist Intelligence Unit. URL : <http://viewswire.eiu.com/index.asp?layout=homePubTypeRK>; *International Country Risk Guide Tables* // The PRS Group. URL : <https://epub.prsgroup.com/icrg-tables>; *Transformation Index BTI 2014* // Bertelsmann Stiftung. URL : <http://www.bti-project.org/index>; *Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2011–2015 гг.* : постановление Совета Министров Республики Беларусь от 18 февраля 2011 г. № 216; *Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ. 2015* : презентация ежегодного доклада (октябрь 2015 г.). URL : [http://www.eabr.org/general/upload/СНГ%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI\\_2015\\_Prezentatsiya\\_Ezhegodnogo\\_Doklada\\_rus.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/СНГ%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI_2015_Prezentatsiya_Ezhegodnogo_Doklada_rus.pdf).

Основной задачей в сфере регулирования инвестиционного обмена является создание общего законодательства, способствующего активизации трансграничной инвестиционной деятельности, а также обеспечивающего необходимый уровень гарантий и стимулов для дальнейшего привлечения инвестиций в ЕАЭС.

Сравнительный анализ конкурентоспособности стран ЕАЭС, основанный на рейтингах, показывает, что страны-участницы имеют примерно одинаковый уровень развития, за исключением Беларуси, которая показывает худшие показатели по данному критерию оценки, за исключением рейтинга «Ведение бизнеса». Это связано прежде всего с действиями правительства республики по достижению задачи о вхождении страны в 30 лучших стран по данному показателю<sup>1</sup>.

Разная степень конкурентоспособности стран, деловой активности, а также различия в законодательстве влияют на экономический эффект от работы объединения для каждой из стран. Это должно послужить стимулом для отстающих стран для проведения реформ и совершенствования показателей ведения бизнеса и инвестиционной привлекательности [4].

Факторы, обуславливающие необходимость значительной активизации инвестиционного сотрудничества стран ЕАЭС:

а) новая роль инвестиций в межгосударственном сотрудничестве и в развитии процессов глобализации в современном мире в условиях замедления темпов экономического роста и перехода на новый технологический этап;

б) инвестиционное взаимодействие формирует базу экономического фундамента ЕАЭС и стать механизмом для ускорения структурной перестройки и модернизации стран-участниц (к примеру, в ЕС, свободное движение капитала служит мощным экономическим инструментом, связывающим национальные хозяйства в единое пространство);

в) торгово-экономические санкции со стороны Украины и ее западных союзников вынуждают искать новые рынки для российского капитала, а Казахстан и Беларусь являются привлекательными регионами для инвестиций<sup>2</sup>.

В целом, инвестиционное сотрудничество пока является одной из наиболее отстающих областей в будущем ЕАЭС. По оценке стран участников по 10 бальной системе, движение инвестиций набирает лишь 3–4 балла<sup>3</sup>. В Договоре о ЕАЭС мало внимания уделено инвестиционному сотрудничеству. В Договоре вопросы об инвестициях объединены с сотруд-

---

<sup>1</sup> Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2011–2015 гг. : постановление Совета Министров Республики Беларусь от 18 февраля 2011 г. № 216.

<sup>2</sup> Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ. 2015 : презентация ежегодного доклада (октябрь 2015 г.). URL : [http://www.eabr.org/general/upload/CI%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI\\_2015\\_Prezentatsiya\\_Ezhegodnogo\\_Doklada\\_rus.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/CI%20-%20izdania/MonitoringVzaimnikhInvesticii/2015/MVI_2015_Prezentatsiya_Ezhegodnogo_Doklada_rus.pdf).

<sup>3</sup> Там же.

ничеством в области торговли услугами (Раздел XV), то же самое касается и Приложения № 16, которое уточняет вопросы торговли услугами и инвестициями<sup>1</sup>.

Дальнейшее сотрудничество в рамках ЕАЭС по вопросу инвестиций видится в следующих положениях:

определить области для инвестиционного сотрудничества;  
создать систему стимулов для реализации взаимных инвестиций и ликвидации барьеров;

дополнение сотрудничества в области инвестиций сотрудничеством в промышленной, научной и иных форм кооперации;

сформировать единое законодательство для компаний, относящихся к ЕАЭС в области инвестиций;

создание иных институциональных предпосылок для инвестиционного сотрудничества.

При наличии условий для сближения правового регулирования и реализации гармонизации законодательства, особое значение играет терминологическая унификация и разработка понятийного аппарата. Унификация юридической терминологии является важным условием при ликвидации противоречий в понимании правовых текстов. Также гармонизация законодательства должна снизить проблему согласования интересов участников социально-экономических процессов. Она является базовой и охватывает все уровни системы ЕАЭС: от отдельной страны до конкретного предприятия [3].

Целесообразно доработать Договор о ЕАЭС, отдельно выделив в нем главу, посвященную вопросам инвестиционного взаимодействия и создания для этого соответствующих институциональных предпосылок. Также необходимо урегулировать вопросы поощрения и защиты инвестиций в рамках ЕАЭС, создать механизм разрешения споров между инвесторами, который будет способен обеспечить инструментарий цивилизованного урегулирования спорных моментов.

Наряду с неэффективной инвестиционной политикой слабыми сторонами конкурентоспособности стран ЕАЭС являются: низкий уровень развития финансового рынка, неэффективность рынка товаров и услуг, низкая конкурентоспособность на микроуровне, коррупция и высокий уровень незащищенности прав собственности.

### Библиографический список

1. *ЕКЦ*: азиатские инвестиции: чем богаты страны ЕАЭС? URL : [http://ural-eurasia.ru/news/economy/ekts\\_aziatskie\\_investitsii\\_chem\\_bogaty\\_strany\\_eaes/?sphrase\\_id=427](http://ural-eurasia.ru/news/economy/ekts_aziatskie_investitsii_chem_bogaty_strany_eaes/?sphrase_id=427).
2. *Мониторинг* взаимных инвестиций в странах СНГ. 2015. СПб. : ЦИИ ЕАБР, 2015.

---

<sup>1</sup> *Договор* о Евразийском экономическом союзе (с изм. на 8 мая 2015 г.) URL : <http://docs.cntd.ru/document/420205962>.

3. *Напреенко В. Г., Смирнова Е. П.* Как согласовать экономические интересы участников ЕАЭС и гармонизировать законодательство? На пути к системному подходу. URL : <http://www.park.futuregerussia.ru/upload/iblock/5aa/Как%20согласовать%20интересы%20%20ЕВРАЗЭС%205.pdf>.

4. *Турлай И. С.* Оценки конкурентоспособности стран Евразийского Экономического Союза: сравнительный анализ // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Сер. Экономика и Право. 2015. № 05-06.

*Научный руководитель: С. Л. Соколов*  
старший преподаватель

**А. С. Исаева**

*Челябинский государственный университет*  
(Челябинск)

### **Пределы таможенно-тарифного регулирования внешнеэкономической деятельности в ЕАЭС**

Расширение международного экономического сотрудничества и углубляющиеся интеграционные процессы между странами в рамках Евразийского экономического союза предъявляют повышенные требования к четкому разграничению пределов таможенного регулирования в ЕАЭС, а также совместимости международных договоров и национальных правовых актов в этой области. В этой связи большое место отводится правовой гармонизации, направленной на достижение функционального равновесия международных и национальных правовых актов, обеспечивающей степень их взаимной сбалансированности. Особую роль в развитии конкурентоспособности национальных экономик стран-участниц Евразийского экономического союза на мировом уровне играет система таможенно-тарифного регулирования внешнеэкономической деятельности.

Создание Таможенного союза предусматривает формирование единой таможенной территории, применения единого таможенного тарифа и других единых мер регулирования торговли товарами с третьими странами. Но, несмотря на значительное увеличение показателей взаимной торговли в рамках Евразийского таможенного союза, нельзя не отметить наличие торговых барьеров на таможенной территории применяют. Существуют временные меры, затрагивающие внешнюю торговлю товарами, введенные сторонами ЕАЭС в одностороннем порядке, что указывает на несогласованную политику и следование индивидуальным интересам всех трех стран.

Необходимо более тщательно подходить к созданию национальной правовой базы в сфере таможенного регулирования с целью недопущения правовых неточностей и неопределенностей в определении базовых дефиниций таможенного права. Расширение международного экономического сотрудничества и углубляющиеся интеграционные процессы между странами в рамках Евразийского экономического союза предъявляют по-

вышенные требования к совместимости международных договоров и национальных правовых актов. В ходе проведенного исследования была выявлена значительная диверсификация в единстве проводимой таможенно-тарифной политики стран-членов: разность в ставках НДС, порогов беспошлинного ввоза и др. От периода самостоятельного функционирования национальных правовых актов осуществляется переход к их сближению и унификации с нормами международных договоров. В этой связи значительное место отводится гармонизации, направленной на достижение функционального равновесия международных и национальных правовых актов, обеспечивающей степень их взаимной сбалансированности.

Развитие таможенного законодательства таможенного союза идет не в направлении исключения сужения сферы национального регулирования таможенных отношений, а предполагает дальнейшее развитие законодательства государств-членов таможенного союза о таможенном регулировании. Наличие национального регулятора таможенных платежей наглядно иллюстрирует данную тенденцию, связанную не в последней мере с той особой ролью, которую таможенные платежи играют в наполнении доходной части бюджетов государств-членов таможенного союза.

Уникальность модели таможенного союза ЕАЭС проявляется в существовании в качестве самостоятельного уровня правового регулирования таможенных отношений национального законодательства государств-членов такого союза, что позволяет обходиться без размытия признаков суверенитета государства. Точнее сказать, уникален не сам факт регулирования таможенных отношений в таможенном союзе национальным законодательством (как в практике Европейского Союза и других экономических, таможенных интеграционных образований), а то какие отношений и в каком объеме допускается передавать на национальный уровень для правового регулирования.

*Научный руководитель: С. Л. Соколов*  
старший преподаватель

**И. А. Коковин**

*Уральский государственный экономический университет*  
(Екатеринбург)

### **Проблемы унификации и гармонизации законодательства стран ЕАЭС в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг**

Свою работу хотелось бы начать с определения актуальности. Она определяется следующими обстоятельствами. Во-первых, общемировая тенденция к развитию финансовых рынков, во-вторых, возрастание роли банковской сферы, играющая важнейшую роль в обороте ценных бумаг,

в-третьих, необходимость разработки эффективных законодательных норм в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг.

Таким образом, цель работы – выявить проблемы унификации и гармонизации законодательства в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг в соответствии с современной экономической ситуацией.

Опираясь на поставленную цель, можно сформулировать основные задачи работы:

определить основные нормативные акты, в соответствии с которыми осуществляется эмиссия и обращение ценных бумаг в странах ЕАЭС;

провести сравнения данных НПА на основе определенных критериев;

выявить проблемы в унификации и гармонизации законодательства стран ЕАЭС в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг.

Основные нормативно-правовые акты, на основе которых строится работа автора, следующие:

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

Закон Республики Армения от 8 сентября 1993 г. № С-0910-1-ЗР-82 «Об обращении ценных бумаг»;

Закон Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 «О рынке ценных бумаг»;

Закон Республики Казахстан от 5 марта 1997 г. № 77-1 «О рынке ценных бумаг»;

Закон Кыргызской Республики от 24 июля 2009 г. № 251 «О рынке ценных бумаг»;

Решение Экономического совета СНГ от 11 сентября 2009 г. «О состоянии и тенденциях развития рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ».

Прежде чем перейти к непосредственно сравнению НПА в области эмиссии и обращения ценных бумаг, хотелось бы поговорить о предпосылках развития и интеграции рынков ценных бумаг стран ЕАЭС.

По данным социологического исследования, проведенного в 2014 г. Центром интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЦИИ ЕАБР) совместно с Международным исследовательским агентством «Евразийский монитор», уровень общественного одобрения участия в Таможенном союзе (ТС) и Едином экономическом пространстве (ЕЭП) (будущем Евразийском экономическом союзе) составляет 79% в России, 84% в Казахстане и 68% в Белоруссии. Из стран, не входившими в ТС и ЕЭП, наиболее высокая поддержка населением была зафиксирована в Таджикистане (72%) и Узбекистане (68%). Высокий уровень также выявлен в Армении (64%). В Киргизии поддержка перспектив вступления в ТС и ЕЭП составляла 50%, в Грузии – 53%, в Молдове – 49%. Наиболее низкий уровень общественного одобрения зафиксирован в Украине (31%) и в Азербайджане (31%).



байджане (22%). При этом, как отмечают исследователи, именно Россия является главной консолидирующей силой евразийской экономической интеграции [2].

Помимо достаточно высокого уровня общественной поддержки в целом, на развитие фондовых рынков оказывают следующие факторы:

общее историческое прошлое. Для стран СНГ характерно общая история, а также схожая культурная общность. Это одним из факторов, позитивно влияющих на развитие и интеграцию рынка ценных бумаг;

схожесть экономической модели и финансовой системы. Большинство стран с децентрализованной системой управления обладают схожей экономической моделью, что упрощает процесс консолидации их фондовых рынков. Близость проявляется еще в том, что государство выступает в качестве основного экономического агента и регулятора. Также для большинства стран Содружества характерен сырьевой тип экономики. Это означает, что наибольшая доля экспорта приходится на энергоносители, металлы, удобрения и т. д.

общие экономические интересы. Наиболее важный фактор. Ведь в формировании устойчивого рынка ценных бумаг, который будет обладать высокой ликвидностью и вызывать интерес среди инвесторов, заинтересовано любое государство. В современном мире, где процесс глобализации идет полным ходом, интеграция позволит избежать отхода рынков ЕАЭС и СНГ на второй план, превращения в периферийный сектор. К тому же, единый рынок будет способствовать эффективному перераспределению финансовых ресурсов между странами, увеличению инвестиционной активности.

Помимо факторов, благоприятствующих развитию единой интегральной системы, существуют проблемы и потенциальные угрозы развития фондовых рынков. К ним относятся:

слабое развитие рынков ценных бумаг некоторых стран СНГ. Одним из основных препятствий интеграционного процесса является недостаточное развитие некоторых рынков стран ЕАЭС. Это отражается в неэффективной регулятивной системе, низком уровне аналитической и информационной поддержки. Еще одним отрицательным фактором является и довольно невысокий опыт работы фирм на фондовых рынках;

отсутствие у отдельных стран заинтересованности к тесной интеграции с участниками ЕАЭС. Еще одним негативным фактором является нежелание отдельных стран тесного сотрудничества по рассматриваемому вопросу, а направленность внешней политики на сближение с США и странами ЕС. Это характерно, например, для политики Украины, когда в 2014 г. в попытках «войти» в ЕС страна получила только экономический кризис и увеличение конфронтации с Россией;

разный уровень экономик СНГ. Здесь речь идет скорее не о конкретной слабой экономической эффективности выбранной политики, а о торго-

вых отношениях стран СНГ. Так, по последним данным, 82% экспорта приходилось на другие страны, а доля участия в импорте стран дальнего зарубежья и Западной Европы выросла до 76%;

наличие конкуренции между наиболее развитыми финансовыми площадками. Так, в Казахстане и России идет работа по созданию Международного финансового центра, который может стать некоторой преградой на пути интеграции финансовых рынков ЕАЭС.

Активизация финансовых игроков из третьих стран. Одной из важных проблем является проникновение третьих игроков на рынок с помощью открытия филиалов и представительств, создания дочерних организаций, участия в капитале. Например, Райффайзен Банк владеет долей акционерного капитала белорусского Приорбанка в размере 87,74%<sup>1</sup>. Голландский банк ING работает на кредитном и фондовом рынке Украины через свою дочернюю компанию ING Commercial Banking Украина<sup>2</sup>, а холдинг NASDAQ OMX поглотил Армянскую фондовую биржу, позже переименованную в NASDAQ OMX Армения<sup>3</sup>.

Как видим, несмотря на множество негативных факторов, имеются предпосылки для интеграции финансовых рынков стран ЕАЭС.

Теперь сравним НПА стран ЕАЭС в области эмиссии и обращения ценных бумаг, которые были названы выше (см. таблицу).

#### Сравнения НПА в области эмиссии и обращения ценных бумаг

Критерий	Россия	Киргизия	Армения	Белоруссия	Казахстан
Предмет регулирования	Глава 1, ст. 1	Глава 1	Преамбула	Глава 1, ст. 2	Преамбула
Основные термины	Глава 1, ст. 2	Глава 1	Раздел 1, ст. 1	Глава 1, ст. 1	Глава 1, ст. 2
Участники	Главе 2, ст. 3–8	Глава 8	Раздел 4, ст. 12	Глава 6	Глава 4
Основные положения	Раздел 3, гл. 4-6	Глава 6, 7	Раздел 2–5	Глава 3,4,5	Глава 3, 5
Регулирование деятельности	Раздел 5, гл. 10–13	Глава 9, 10	Раздел 6, ст. 22	Глава 2	Глава 2
Ответственность	Раздел 6, ст. 51	Глава 12	Раздел 6, ст. 23	Глава 11	Глава 5, ст. 48

Как видим из приведенной выше таблицы, законодательство стран ЕАЭС в сфере эмиссии и реализации ценных бумаг очень похоже. Однако это не дает нам уверенности в скорой интеграции рынков из-за особенностей развития фондовых рынков рассматриваемых стран. Разберем их подробнее.

Начнем анализ с Республики Армения. Анализ показал, что главной проблемой финансового сектора Армении – однобокость развития. В ка-

<sup>1</sup> «Приорбанк» ОАО. URL : <http://www.priorbank.by>.

<sup>2</sup> ПАТ «ИНГ Банк Україна». URL : <http://www.ingbankukraine.com/ua/home>.

<sup>3</sup> NASDAQ OMX Armenia. URL : <http://www.nasdaqomx.am>.

питале финансовой системе преобладают банки, которые по состоянию на 2012 г. занимают долю в 94% от всех активов. Лишь 1,4% приходится на страховые компании и 5,2% – на долю небанковских кредитных организаций. В Армении отсутствуют негосударственные пенсионные фонды. К тому же капитализация биржи находится на достаточно низком уровне, несмотря на то, что она входит в глобальную систему NASDAQ OMX.

На белорусском рынке ценных бумаг в последние годы прослеживается улучшения, связанные с процессами приватизации и снятием ограничений с инвесторов на рынке ценных бумаг. Это обеспечило стабильные темпы роста развития фондового рынка, даже в моменты мирового финансового кризиса. Но тем не менее рынок довольно мал и не обладает развитой инфраструктурой.

Самой развитой площадкой для инвестиций является рынок Казахстана. Несмотря на небольшие размеры, он имеет хорошую инфраструктуру и по уровню развития уступает только российскому. В стране существует современная система раскрытия информации регулятора, как на уровне Центробанка, так и на уровне биржи.

Рынок ценных бумаг Киргизии относится к развивающимся рынкам. В стране созданы органы регулирования банковского и небанковского сегмента, утверждены НПА, разрабатывается система защиты вкладчиков и инвесторов на финансовом рынке. В Киргизии действует единственная фондовая биржа, которая ставит своей целью стать современной торговой площадкой, привлекательной как для внутренних, так и для внешних инвесторов. Рынок ценных бумаг представлен как государственными, так и корпоративными ценными бумагами.

Хочется отметить, что в Договоре о Евразийском экономическом союзе инвестиции отражены в Разделе XV и приложении №16 «Протокол о торговле услугами, учреждении, деятельности и осуществлении инвестиций». В нем, помимо прочего, отражены дополнительные гарантии для инвесторов других государств-членов, такие, как право на возмещение ущерба, гарантия прав инвесторов при экспроприации, на использование доходов, полученных ими в результате осуществления инвестиционной деятельности, процедуры разрешения инвестиционных споров в арбитраже, национальном суде или Международном центре по урегулированию инвестиционных споров.

С другой стороны, вопросам инвестиций и осуществлению инвестиционной деятельности уделено крайне малое внимание. В договоре вопросы инвестиционного сотрудничества объединены с сотрудничеством в области торговли услугами, что в полной мере не отражает важность данного вопроса.

В пункте рекомендаций хотелось бы сказать о необходимости создания Зоны свободных инвестиций (ЗСИ) ЕАЭС [1]. Правовой основой ЗСИ ЕАЭС стала бы подготовка и заключение преференциального многосто-

ронного соглашения о защите и поощрении инвестиций странами-членами ЕАЭС. Фактически речь идет о предоставлении странам-участникам ЕАЭС в отношении учреждения и деятельности на своей территории режим национального режима инвестирования, а не режима не менее благоприятного чем режим, предоставляемый лицам третьих государств, как это предусматривается в Договоре о ЕАЭС. Все это можно осуществить по опыту создания Особой инвестиционной зоны АСЕАН.

Второй рекомендацией, не требующей специального подготовительного периода, является запуск интегрированного биржевого рынка (ИБР) [1]. Быстрота создания подобного рынка связана с механизмом осуществления интеграции биржевых рынков – не предполагающим их слияния, а достигаемым через гармонизацию законодательства по рынкам капиталов и депозитарной деятельности, а также через технологические инструменты при сохранении каждым рынком независимости в функционировании и порядке регулирования со стороны национальных регулятивных органов.

Особенности:

- взаимное признание ценных бумаг;
- свободная торговля бумагами листинговых компаний;
- заключение и исполнение сделок по правилам местного рынка через местного посредника;
- существование лимитов на операции с иностранными финансовыми посредниками, устанавливаемых местными биржами;
- регулирование финансовых посредников регуляторами страны их происхождения;
- одновременный доступ к информации;
- существование каналов взаимодействия между биржами и расчетными депозитариями в рамках ИБС при поддержании ими независимых технологических платформ, приспособленных для функционирования интегрированного рынка.

В заключении, хотелось бы сказать, что по мере вступления в ЕАЭС новых стран, главным образом из СНГ, вопросы, связанные с развитием финансовой интеграции будут приобретать все большую значимость для качественного развития нового объединения. Существование общих проблем и путей их решения говорит о необходимости усиления сотрудничества в области модернизации и укрепления институтов инфраструктуры рынков ценных бумаг, учитывая все достоинства и недостатки иностранной практики.

### **Библиографический список**

1. *Рубцов Б. Б.* Аннотация отчета о научно-исследовательской работе по теме «Развитие интеграционных процессов в области финансовых рынков на постсоветском пространстве». М., 2014.

**А. А. Пичугина**

Уральский государственный экономический университет  
(Екатеринбург)

## **Правовые проблемы перехода на единую валюту в рамках ЕАЭС**

**Вопросы связанные с ЕАЭС.** Сегодня вопросы о ЕАЭС, что это такое, какую силу может в себе заключать, постепенно находят свои ответы. Очевидно, что такие с виду устойчивые международные организации, как НАТО и Евросоюз, сплоченного западного мира приводит к логичному стягиванию аналогичного полиса силы на Востоке. И Россия стремится стать центром таких сил, создавая ЕАЭС, союз призван генерировать не только экономический рост, но и политический вес.

И так ЕАЭС – что это такое? Формально это молодое международное объединение, олицетворяющее собой восточное противостояние западным монолитам. Вместе с тем Евразийский союз отнюдь не новая идея, он был создан на базе уже существовавших, но показавших себя малоэффективными организаций. В принципе первым альянсом на данной территории можно считать известное СНГ – содружество независимых государств, которое по большей части было бездейственным союзом, имеющим крайне мало содержательности. Второй организацией на этом пространстве стало Евразийское экономическое сообщество.

### **И так, как же появилась идея создать ЕАЭС?**

Как появилась идея о формировании ЕАЭС. Как свидетельствует ряд источников, государство, первым инициировавшее процессы экономической интеграции на постсоветском пространстве, выросшие в учреждение ЕАЭС, – Казахстан. Нурсултан Назарбаев высказал соответствующую идею на выступлении в МГУ в 1994 г. Впоследствии концепцию поддержали другие бывшие советские республики – Россия, Беларусь, Армения и Киргизия. Основное преимущество нахождения государства в составе Евразийского экономического союза – свобода хозяйственной деятельности зарегистрированных в нем субъектов на территории всех стран-участниц союза. Ожидается скорое формирование на базе институтов ЕАЭС единого торгового пространства, характеризующегося общностью стандартов и норм ведения бизнеса

В течение пяти лет партнеры искали оптимальные решения реализации нового партнерства. И в 2000 г Россия, Казахстан, Белоруссия, Таджикистан и Кыргызстан подписали соответствующий договор, согласно которому партнерство вступало в силу в 2001 г.

**Этапы развития ЕАЭС.** Определено несколько этапов развития Евразийского экономического союза.

Первый – это учреждение зоны свободной торговли, выработка норм, по которым товарооборот между странами-участниками ЕАЭС может осуществляться без пошлин. При этом каждое государство сохраняет самостоятельность в аспекте ведения торговли с третьими странами.

Следующий этап развития ЕАЭС – формирование Таможенного Союза, предполагающий формирование экономического пространства, в рамках которого движение товаров будет осуществляться беспрепятственно. При этом должны быть также определены общие для всех стран-участниц объединения правила внешней торговли.

Важнейший этап развития союза – формирование единого рынка. Ожидается, что будет создано экономическое пространство, в рамках которого будет возможен свободный обмен не только товарами, но также и сервисами, капиталом и кадрами – между государствами-участниками объединения.

Следующий этап – формирование экономического союза, участники которого смогут координировать приоритеты реализации экономической политики между собой.

После того как перечисленные задачи будут решены, останется достичь полной экономической интеграции государств, входящих в объединение. Это предполагает создание наднациональной структуры, которая будет определять приоритеты в выстраивании экономической и социальной политики во всех странах, входящих в союз.

**Преимущества ЕАЭС.** Рассмотрим подробнее ключевые преимущества, которые получают члены ЕАЭС. Выше мы отметили, что в числе ключевых – свобода экономической активности хозяйствующих субъектов, которые зарегистрированы в каком-либо государстве союза на всей территории ЕАЭС. Но это далеко не единственное преимущество вступления государства в исследуемую нами организацию. Члены ЕАЭС получают возможность:

пользоваться преимуществами низких цен на многие товары, а также снижения расходов, связанных с транспортировкой грузов;

динамичнее развивать рынки за счет увеличения конкуренции;

повышать производительность труда;

увеличивать объемы экономики за счет роста спроса на производимые товары;

обеспечивать занятость граждан.

**Есть ли место политическому взаимодействию?**

И так, ЕАЭС – что это, исключительно экономическая структура, или же объединение, которое, возможно, будет характеризоваться политической составляющей интеграции? На данный момент и в ближайшем

будущем, как свидетельствуют различные источники, правильнее будет говорить о первой интерпретации сущности объединения. То есть политический аспект – исключен. Страны будут интегрироваться, преследуя экономические интересы. Есть данные об инициативах, касающихся создания неких наднациональных парламентских структур в рамках ЕАЭС. Но Республика Беларусь, Казахстан, как свидетельствует ряд источников, не рассматривают возможности своего участия в выстраивании соответствующих политических коммуникаций. Страны желают сохранять полный суверенитет, соглашаясь только на экономическую интеграцию. Вместе с тем для многих экспертов и обывателей очевидно, насколько близки политические отношения стран, входящих в ЕАЭС. Состав данной структуры формируют ближайшие союзники, не имеющие выражаемых публично принципиальных разногласий по поводу сложной ситуации на мировой арене. Это позволяет некоторым аналитикам делать выводы о том, что экономическая интеграция в рамках рассматриваемого объединения была бы очень затруднена при значимых политических разногласиях стран-участниц объединения.

**Составная интегральная часть ЕАЭС.** С января 2015 г. интеграционные процессы между Беларуссией, Казахстаном, Россией и присоединившейся к ним Арменией регулируются договором о Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС) (с 25 мая 2015 г. его членом станет Киргизия). Указанный документ имеет в основном политическое значение, поскольку, несмотря на декларирование углубления интеграции, содержит мало новых положений по сравнению с ранее подписанными соглашениями. Договор состоит из четырех частей, две из которых – вторая и третья (76 статей из 118) – дублируют соглашения 2009 г. о Таможенном союзе (ТС) и 2011 г. о Едином экономическом пространстве (ЕЭП).

Первая часть, состоящая из 22 статей, помимо определения союза в качестве международной организации региональной экономической интеграции, обладающей международной правосубъектностью, посвящена созданию новых органов, по сути фиксации преемственности уже существующих: Высший Евразийский экономический совет на уровне президентов, Евразийский межправительственный совет на уровне премьеров, Суд Евразийского экономического союза. Евразийская экономическая комиссия остается исполнительным органом интеграционного объединения.

Четвертая часть договора, посвященная переходному периоду, содержит новые интеграционные положения. Стороны декларируют необходимость достичь договоренности по самым чувствительным вопросам – нефти, газу и финансам – к 2025 г., по электроэнергетике – к июлю 2019 г., о снятии взаимных нетарифных ограничений в торговле лекарственными средствами, изделиями медицинского назначения и медицинской техникой – к 1 июля 2016 г.

Все переходные положения, за исключением планов создать к 2025 г. союзный финансовый мегарегулятор в Астане, касаются товаров, т. е. фактически речь идет о завершении создания таможенного союза.

В современных условиях для России и ее партнеров перспективы международной торгово-экономической интеграции заключаются в развитии сотрудничества по трем направлениям. Во-первых, это интеграция внутри ЕАЭС с возможным вовлечением новых участников. Во-вторых, интеграция стран ЕАЭС с третьими странами, не входящими в зону свободной торговли СНГ. В-третьих, выстраивание отношений со странами СНГ, по тем или иным причинам отказавшимися от перспективы членства в ЕАЭС. Изучению этих вопросов и посвящена данная работа.

**Договоры о ЕАЭС, Акты и нормативные документы.** Весь договор о ЕАЭС прописан в Федеральном законе от 3 октября 2014 г. № 279-ФЗ «О ратификации Договора о Евразийском экономическом союзе».

Состоит из четырех частей.

Часть первая. Учреждение Евразийского экономического союза.

Часть вторая. Таможенный союз.

Часть третья. Единое экономическое пространство.

Часть четвертая. Переходные и заключительные положения.

Приложение.

**Основные выписки из Федерального закона регламентирующие деятельность ЕАЭС**

Статья 3. Основные принципы функционирования Союза.

Союз осуществляет свою деятельность в пределах компетенции, предоставляемой ему государствами-членами в соответствии с настоящим Договором, на основе следующих принципов:

уважение общепризнанных принципов международного права, включая принципы суверенного равенства государств-членов и их территориальной целостности;

уважение особенностей политического устройства государств-членов;

обеспечение взаимовыгодного сотрудничества, равноправия и учета национальных интересов Сторон;

соблюдение принципов рыночной экономики и добросовестной конкуренции;

функционирование таможенного союза без изъятий и ограничений после окончания переходных периодов.

Государства-члены создают благоприятные условия для выполнения Союзом его функций и воздерживаются от мер, способных поставить под угрозу достижение целей Союза.

Статья 4. Основные цели Союза.

Основными целями Союза являются:



создание условий для стабильного развития экономик государств-членов в интересах повышения жизненного уровня их населения;

стремление к формированию единого рынка товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов в рамках Союза;

всесторонняя модернизация, кооперация и повышение конкурентоспособности национальных экономик в условиях глобальной экономики.

Статья 7. Международная деятельность Союза.

1. Союз имеет право осуществлять в пределах своей компетенции международную деятельность, направленную на решение задач, стоящих перед Союзом. В рамках такой деятельности Союз имеет право осуществлять международное сотрудничество с государствами, международными организациями и международными интеграционными объединениями и самостоятельно либо совместно с государствами-членами заключать с ними международные договоры по вопросам, отнесенным к его компетенции.

Порядок осуществления Союзом международного сотрудничества устанавливается решением Высшего Евразийского экономического совета. Вопросы заключения международных договоров Союза с третьей стороной определяются международным договором в рамках Союза.

2. Проведение переговоров по проектам международных договоров Союза с третьей стороной, а также их подписание осуществляются на основании решения Высшего Евразийского экономического совета после выполнения государствами-членами соответствующих внутригосударственных процедур.

Решение о выражении согласия Союза на обязательность для него международного договора Союза с третьей стороной, прекращении, приостановлении или о выходе из международного договора принимается Высшим Евразийским экономическим советом после выполнения всеми государствами-членами необходимых внутригосударственных процедур.

Статья 8. Органы Союза.

1. Органами Союза являются:

Высший Евразийский экономический совет (далее – Высший совет);  
Евразийский межправительственный совет (далее – Межправительственный совет);

Евразийская экономическая комиссия (далее – Комиссия, ЕЭК);

Суд Евразийского экономического союза (далее – Суд Союза).

2. Органы Союза действуют в пределах полномочий, которые предоставлены им настоящим Договором и международными договорами в рамках Союза.

3. Органы Союза действуют на основе принципов, указанных в статье 3 настоящего Договора.

4. Председательство в Высшем совете, Межправительственном совете и Совете Комиссии осуществляется на ротационной основе в порядке

русского алфавита одним государством-членом в течение одного календарного года без права продления.

5. Условия пребывания органов Союза на территориях государств-членов определяются отдельными международными договорами между Союзом и государствами пребывания.

Научный руководитель: **С. Л. Соколов**  
старший преподаватель

**Ю. М. Султанов**

Уфимский государственный авиационный технический университет  
(Уфа, Республика Башкортостан)

### **Защита прав инвесторов в странах ЕАЭС**

Необходимость создания платформы ЕАЭС заключается в том, что в условиях глобализации взаимосвязь экономик необходима, чтобы обеспечить взаимовыгодное распределение ресурсов и поспособствовать увеличению благосостояния граждан страны; инвестиционная взаимодействие прежде всего связано с историческими процессами, а именно данное объединение основывается на том, что данные страны по своей структуре схожи (предпосылками объединения является схожие ведение хозяйствующих процессов внутри, что обеспечивает взаимопонимание и равномерный экономический, социальный и духовный рост); так как экономика РФ частично изолирована от финансовых потоков, то ей необходимо искать альтернативы – что наводит на мысль укрепление позиций со странами, как Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан (см. таблицу).

#### **Влияние защищенности инвестиций на инвестиционную привлекательность**

Показатель	Российская Федерация	Республика Беларусь	Республика Казахстан	Кыргызская Республика	Республика Узбекистан	Республика Таджикистан
Защита миноритарных инвесторов (по данным Индекса ведения бизнеса на 2016 г.)	66	57	25	36	88	29
Налог на прибыль	20	18	15	10	7,5	30
Инвестиционная привлекательность по рейтингу (по данным Международного бизнес-компас на 2015 г.), место	100	86	73	102	141	135

По данным мы можем наблюдать, что отставание РФ по инвестиционной привлекательности Казахстану и Беларуси на десяток позиций, также удивляет тот факт, что РФ приближена к Кыргызстану. Это говорит о том, что необходимо создавать площадку для урегулирования данных

процессов для того, чтобы уменьшить разрыв и обеспечить качественную интеграцию на юридическом и экономическом пространстве.

Для решения существующих проблем необходимо:

1) взаимовыгодное сотрудничество. Уменьшение меры протекционизма;

2) выработка механизма для решения хозяйствующих процессов;

3) создание действенной платформы для инвесторов и их деятельности, в первую очередь направленную на удержание и стимулирование за счет существующих инструментов примеру льготных периодов или доработка фискальных платежей.

*Научный руководитель: О. И. Шалина*  
кандидат экономического наук, доцент

# Содержание

---

## Открытый бюджет

<b>Коростелева К. В.</b> Теоретические основы реализации эффективного финансово-экономического механизма бюджетного контроля главными распорядителями бюджетных средств с учетом актуальных изменений бюджетного законодательства .....	3
<b>Матвеева А. А.</b> Эффективность применения антикризисных мероприятий в Российской Федерации .....	5
<b>Самылова А. С.</b> Лучшие практики открытых бюджетов .....	8
<b>Сибгатова Е. Р.</b> Эффективность налоговой политики Российской Федерации на современном этапе.....	14
<b>Султанов Ю. М.</b> Бюджет государства – благосостояние экономики .....	18
<b>Харин И. А.</b> Необходимость, проблемы и перспективы формирования бюджетов для граждан .....	19
<b>Хоменко В. В.</b> Бюджетный анализ как инструмент эффективности управления финансами территорий .....	20
<b>Черных А. Е.</b> Сложности в реализации среднесрочного бюджетного планирования в 2015–2016 гг. ....	23

## Использование Международных стандартов финансовой отчетности в национальном регулировании бухгалтерского учета

<b>Акрамов А. Б.</b> Вопросы бухгалтерского учета товарно-материальных запасов полиграфического предприятия.....	26
<b>Дементьева Е. А., Ремезова Т. С., Халемина С. В.</b> Роль резервов в оценке рисков финансово-хозяйственной деятельности организации в отечественной и зарубежной практике .....	31
<b>Лялина А. А., Давыдова В. М., Кузнецова Е. В.</b> Сравнительная характеристика ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов» и МСФО (IAS) 2 «Запасы» .....	34
<b>Назаренко М. М.</b> Особенности учета бухгалтерских рисков по российским и международным стандартам (МСФО) .....	42
<b>Новосельцева М. А., Пелевина А. С., Клищевская Е. А.</b> Актуальные вопросы составления отчетности по МСФО .....	47
<b>Фамутдинова А. Г.</b> Переход российского аудита на международные стандарты: проблемы внедрения и основные изменения .....	49

## Финансовый конструктор

<b>Александров С. А.</b> Персонально-ориентированные инвестиционные продукты ...	53
<b>Баландина М. С., Карева Н. И., Юкляевских Ю. В.</b> Мобильное приложение «Банки рядом» .....	56
<b>Лопатин И. А.</b> Один банк – одна карта .....	59
<b>Рябова О. А.</b> Экономико-математическая модель оптимизации кредитного портфеля коммерческого банка .....	62
<b>Алешина Е. А., Матвеева А. А., Межекова К. Ю., Сibaгaтoвa Е. Р.</b> Закрытый паевой инвестиционный фонд «Стартовый капитал» .....	66
<b>Смолов А. В.</b> Инвестиционная стратегия «Электроэнергетический баланс» .....	70
<b>Смоляков С. М., Миронов А. Г.</b> К вопросу о перспективах развития краткосрочного кредитования .....	75
<b>Султанов Ю. М.</b> Index eSport's .....	78
<b>Телегин А. Н.</b> Финансовая нотная грамота .....	81
<b>Шангареева А. Р., Иванова А. В., Куликова Т. А., Рахимбекова Б. С.</b> Студенческий банкинг как перспективное направление деятельности банка .....	85
<b>Шерстюк Я. Н.</b> Валютный кредит с опционной защитой .....	89

## Трансграничные финансовые правоотношения стран ЕАЭС

<b>Бузов А. А.</b> Проблемы защиты прав потребителей финансовых (страховых) услуг .....	92
<b>Измоденова Д. И.</b> Проблемы и перспективы совершенствования правового регулирования защиты прав инвесторов в ЕАЭС .....	93
<b>Исаева А. С.</b> Пределы таможенно-тарифного регулирования внешнеэкономической деятельности в ЕАЭС .....	101
<b>Коковин И. А.</b> Проблемы унификации и гармонизации законодательства стран ЕАЭС в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг .....	102
<b>Пичугина А. А.</b> Правовые проблемы перехода на единую валюту в рамках ЕАЭС .....	108
<b>Султанов Ю. М.</b> Защита прав инвесторов в странах ЕАЭС .....	113

*Научное издание*

## **ФИНАНСЫ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

Тезисы докладов участников  
Конгресса финансистов VII Евразийского экономического форума молодежи

*Печатается в авторской редакции и без издательской корректуры*

Компьютерная верстка *Н. И. Якимовой*

Поз. 131. Подписано в печать 02.09.2016.

Формат 60 × 84/16. Гарнитура Таймс. Бумага офсетная. Печать плоская.

Уч.-изд. л. 6,6. Усл. печ. л. 6,98. Тираж 50 экз. Заказ 572.

Издательство Уральского государственного экономического университета  
620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45

Отпечатано с готового оригинал-макета в подразделении оперативной полиграфии  
Уральского государственного экономического университета

