





## ECONOMIC SCIENCE

## BANKS AND THE BANKING SYSTEM

Егоркин Е.А.

*Северо-Кавказский гуманитарно-технический институт, г. Ставрополь*ИНСТРУМЕНТЫ ОПТИМИЗАЦИИ  
И ИХ ПРИМЕНЕНИЕ В БАНКОВСКОМ ДЕЛЕ

Увеличение чистого дохода (Д) при сохранении допустимого уровня риска является основной из составляющих устойчивой деятельности банка. Тогда, оптимизационная задача для достижения устойчивого развития через управление активами и пассивами банка состоит в максимизации его доходов, достаточных для покрытия расходных платежей, обеспечения необходимого уровня достаточности капитала и ликвидности банка. Для ее решения были использованы инструменты линейного программирования:

$$D = \sum_{i=1}^n A_i \cdot d_i - \sum_{j=1}^m \Pi_j \cdot r_j \rightarrow \max, \quad (1)$$

где  $\Sigma A_i$  – портфель активов банка;  $d_i$  – доходность  $i$ -го актива;  $\Sigma \Pi_j$  – портфель пассивов банка;  $r_j$  – расходы по привлечению  $j$ -го пассива;  $n$  – количество различных видов активов;  $m$  – количество различных видов пассивов.

Оптимизационная задача по обеспечению устойчивости кредитной организации решается с учетом следующих допущений:

$$\begin{cases} A_i = A_1 + A_2 + A_3 + A_4 + A_5 + A_6 > 0; \\ \Pi_j = \Pi_1 + \Pi_2 + \Pi_3 + CK > 0; \\ A_i = \Pi_j; \\ \bar{d} - \bar{r} > 0. \end{cases} \quad (2)$$

где  $A_1$  – кассовые активы (касса, резервные требования и средства на корреспондентских счетах в Центральном банке и банках-корреспондентах;  $A_2$  – вложения в ценные бумаги (государственные ценные бумаги, корпоративные ценные бумаги в портфеле, учтенные банком векселя, не оплаченные в срок);  $A_3$  – кредитные вложения и приравненная к ним задолженность;  $A_4$  – банковские инвестиционные вложения;  $A_5$  – капитализированные активы;  $A_6$  – прочие активы;

$P_1$  – обязательства до востребования (вклады до востребования, средства на расчетных, текущих, бюджетных счетах клиентов, корреспондентских счетах Лоро);  $P_2$  – срочные обязательства (срочные вклады, банковские займы, обращающиеся долговые обязательства);  $P_3$  – прочие пассивы;  $CK$  – собственный капитал банка;  $\bar{d}$  – средние доходы, полученные банком;  $\bar{r}$  – средние расходы, понесенные банком.

Ограничения по факторам модели можно сгруппировать в 2 группы: нормативные ограничения, соответствующие установленным требованиям Центрального Банка (Банка России) и ограничения по качеству активов и пассивов.

Нормативные ограничения включают ограничения по капиталу и ликвидности.

1. Ограничение по достаточности собственного капитала:

$$0,11 \sum_{i=1}^n A_i \cdot k_i \leq CK, \quad (3)$$

где  $k_i$  – норматив риска для  $i$ -го вида актива.

2. Ограничения по ликвидности:

2.1. Ограничения по мгновенной ликвидности:

$$A_1 \geq 0,15 \cdot P_1 \quad (4)$$

2.2 Ограничения по текущей ликвидности:

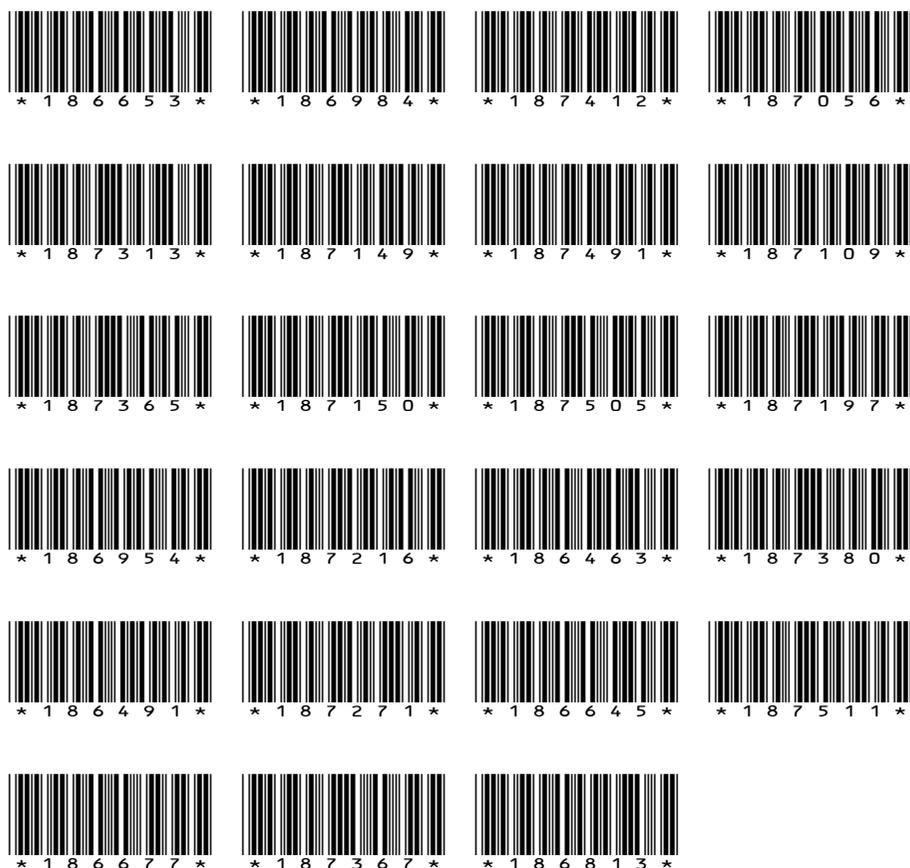
$$(A_1 + A_2 + A_3) \geq 0,5 \cdot (P_1 + P_2), \quad (5)$$

В указанные группы входят активы и пассивы, которые должны быть получены банком и (или) могут быть востребованы в течение ближайших 30 календарных дней и обязательства банка перед кредиторами (вкладчиками) сроком исполнения обязательств в ближайшие 30 календарных дней.

2.3 Ограничения по долгосрочной ликвидности:

$$\sum_{i=1}^{n_{\text{долгоср}}} (A_{2i} + A_{3i} + A_{4i} + A_{5i}) \leq 1,2 \sum_{j=1}^{m_{\text{долгоср}}} P_{2j}, \quad (6)$$

где  $n_{\text{долгоср}}$  – вложения в долгосрочные активы, определяет максимально допустимый объем кредитных требований банка со сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней;  $m_{\text{долгоср}}$  – собственные средства (капитал) банка и обязательства (пассивы) со сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, уменьшенные на величину совокупного остатка средств по счетам со



сроком исполнения обязательств до 365 календарных дней и счетам до востребования физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций).

К ограничениям по качеству считаем необходимым отнести те, выполнение которых позволит кредитной организации сохранить и укрепить позиции по устойчивости.

1. Ограничения по доходности определяют интервал изменчивости доли доходобразующих активов в составе активов и соотношение доходных активов и платных пассивов:

$$0,75 < \frac{A_2 + A_3 + A_4}{A_1 + A_2 + A_3 + A_4 + A_5 + A_6} < 0,85 ; \quad (7)$$

$$\frac{A_1 + A_3 + A_4}{\Pi_1 + \Pi_2} \geq 1 ; \quad (8)$$

2. Ограничение по надежности показывает интервал сбалансированности между платными пассивами и активами банка:

3. Ограничения по эффективности формирования депозитного портфеля:

$$0,2 < \frac{\Pi_1}{\Pi_1 + \Pi_2 + \Pi_3} < 0,4 ; \quad (10)$$

4. Ограничения по сумме кредитного портфеля показывают степень оправданной рискованности кредитной политики банка:

$$\frac{A_3}{CK} \leq 8 \quad (13)$$

До ведения исходных данных в модель была проведена очистка баланса банка, что позволило получить наиболее достоверные и точные результаты.

Математическая модель была реализована на базе программного обеспечения Microsoft Excel и Parametric Technology Corporation MathCad 15.0. Полученные результаты приведены в таблице 1.

Таблица 1

**Результаты оптимизационного моделирования банковского портфеля  
Ставропольпромстройбанк – ОАО для обеспечения доходности  
и устойчивости его позиций по итогам 2014 г.**

До оптимизации				После проведения оптимизации			
Актив		Пассив		Актив		Пассив	
Группа	Сумма, тыс. руб.	Группа	Сумма, тыс. руб.	Группа	Сумма, тыс. руб.	Группа	Сумма, тыс. руб.
1	2	3	4	5	6	7	8
A <sub>1</sub>	1079744	П <sub>1</sub>	2605383,4	A <sub>1</sub>	1004161,92	П <sub>1</sub>	2808637,576
A <sub>2</sub>	725519	П <sub>2</sub>	3457398,6	A <sub>2</sub>	763971,507	П <sub>2</sub>	3274156,474
A <sub>3</sub>	4594790	П <sub>3</sub>	64555	A <sub>3</sub>	4617763,95	П <sub>3</sub>	44542,95
A <sub>4</sub>	219838	СК	1190969	A <sub>4</sub>	306524,623	СК	1190969
A <sub>5</sub>	625884			A <sub>5</sub>	625884		
A <sub>6</sub>	72531			A <sub>6</sub>			
итого	7318306	итого	7318306	итого	7318306	итого	7318306

В части актива баланса предлагается незначительно сократить наиболее ликвидные средства банка, направив их часть в группу работающих активов. В результате могут быть незначительно увеличены кредитный портфель и спекулятивный портфель ценных бумаг. Предлагается как можно сильнее сократить группу «Прочие активы», сформировав за счет ее средств долгосрочный инвестиционный портфель; в предложенных результатах «Прочие активы» равны нулю. Группа капитализированных активов была ведена в качестве константы, поскольку основные средства банка являются неотъемлемым условиям его функционирования и не могут быть значительно сокращены в целях максимизации прибыли. Более того, оптимизация состава и размера таких активов лежит за пределами финансового менеджмента.

В части источников имущества предлагается сократить объемы платных привлеченных средств и прочих заемных средств, финансируя полученную разницу за счет наращивания онкольных обязательств. Разумеется, идеальным вариантом с точки зрения максимизации доходности было бы формирование заемных средств исключительно за счет почти бесплатных счетов клиентов и депозитов до востребования. Но такие пассивы достаточно неустойчивы, поэтому их увеличение возможно лишь до определенной границы. Приведенные результаты демонстрируют такую структуру привлеченных средств, что при дальнейшем увеличении онкольных обязательств банк будет нести неоправданные риски ликвидности, а при наращивании портфеля срочных депозитов понесет дополнительные процентные расходы.

В результате целевая функция чистого процентного дохода была максимизирована и показала прирост на 8,02%. Дальнейшее ее увеличение невозможно

## INVESTMENT BANKING AND STOCK MARKETS

<b>Тажигулов А.</b> Понятие управления инвестиционным проектом.....	64
<b>Блялова А.К., Расылханова Ж.А.</b> Развитие инвестиционной деятельности в Казахстане .....	68
<b>Спринчук Н.А.</b> Структура інвестиційних витрат у кормовиробництві при створенні птахоферм.....	71
<b>Терешкина О.С.</b> Современные методы исследования фондового рынка.....	74
<b>Щербина Т.А.</b> Источники финансирования лизинговых компаний.....	78
<b>Коломіна О.Б.</b> Основні проблеми та аналіз залучення іноземних інвестицій в економіку України.....	81
<b>Ескара М.А., Сейтжанова Э.</b> Қазақстанның инвестициялық жағдайына сипаттама.....	84
<b>Касенова Н.Н.</b> Некоторые вопросы управления инвестиционными процессами .....	87

## CONTENTS

## ECONOMIC SCIENCE

## BANKS AND THE BANKING SYSTEM

Егоркин Е.А. Инструменты оптимизации и их применение в банковском деле.....	3
Куряча Н.В., Бардаш С.В. Аналіз та управління прибутковістю та ліквідністю на прикладі конкретного комерційного банку.....	7
Содома Р.І. Шляхи мінімізації кредитного ризику в банках.....	13

## FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY

Шталь Т.В., Федотченко Ю.М. Технологія оцінювання ефективності стратегії міжнародної конкурентоспроможності підприємства.....	16
---	----

## FINANCIAL RELATIONS

Гнятышина Е.И. Оценка перспектив введения налога с продаж.....	19
Полянчук Ю.І. Проблеми формування комплексної системи економічної безпеки банків.....	23
Ефремова Т.А. Налоговые споры: понятие, виды, причины возникновения....	24
Даирбекова А.Е., Туребеков Г.Е. Тенденции развития финансового контроля в Республике Казахстан .....	28
Бейсенбаева Ж.Г., Сарсембаева Ж. Реформирование налоговой системы Республики Казахстан: основные цели и задачи по ее дальнейшему .....	31
Івахнін В.М. Страхування ризиків факторингу: розкриття змісту основних ризиків та відчизняна практика страхування при здійсненні факторингу.....	35
Кулшенбаева С.С. Проблемы совершенствования финансового контроля Республики Казахстан и пути его развития.....	40
Пахода С.С. Зарубіжний досвід функціонування системи недержавного пенсійного забезпечення .....	43
Горохова Н.А., Юсубов М. Проблемы определения кадастровой стоимости объекта недвижимости для целей налогообложения имущества.....	47
Дашук В.М. Особенности функционирования финансовой системы ЕС .....	56
Rud' O.V. Tax debt's influence the fiscal efficiency of direct taxes.....	59

без существенного роста агрегированного риска, что недопустимо для устойчивого функционирования кредитной организации.

Таким образом, проведенные расчеты по оптимальной структуре активов и пассивов обеспечивают соблюдение установленных нормативов Центрального банка, необходимый уровень прибыльности, что позволит банку быть устойчивым и надежным в будущем.

Куряча Н. В., студентка групи МФК-14

Харківський торговельно-економічний інститут КНТЕУ

науковий керівник: д.е.н., проф. Бардаш С. В.

### АНАЛІЗ ТА УПРАВЛІННЯ ПРИБУТКІВІСТЮ ТА ЛІКВІДНІСТЮ НА ПРИКЛАДІ КОНКРЕТНОГО КОМЕРЦІЙНОГО БАНКУ

**Анотація.** Розглянуто сутність ліквідності та прибутковості комерційного банку. Висвітлено теоретичні та практичні основи проведення аналізу прибутковості та ліквідності банку на прикладі ПАТ «Регіон-Банк». Визначено способи оцінки ризику ліквідності. Обґрунтовано доцільність використання GAP-аналізу для оптимізації прибутковості банку. Запропоновано заходи щодо удосконалення управління прибутковістю та ліквідністю банку.

**Ключові слова:** ліквідність, прибутковість, банківська система, комерційний банк, GAP-аналіз, стрес-тестування.

**Постановка проблеми.** Поняття ліквідність та прибутковість мають тісну залежність та безпосередньо впливають на стабільність функціонування банківських установ та захист інтересів вкладників та кредиторів. На сучасному етапі розвитку політико-економічні умови справляють визначальний вплив на банківську систему, що зумовлює негативні тенденції в основних показниках її функціонування. Тому розробка заходів щодо стимулювання до нарощування прибутковості та ліквідності, робота з оптимізації ресурсної бази тощо повинні стати пріоритетними заходами стабілізації ситуації в банківській системі.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Питанням дослідження ліквідності комерційних банків присвячені праці багатьох зарубіжних та вітчизняних вчених: Е. Сапрунович, О. Деревська, А. М. Герасимович., В. С. Стельмах, В. І. Міщенко, В. В. Крилова, О. О. Оконська та інші [2, с. 85].

Управлінню прибутковістю комерційних банків присвячено досить багато робіт вітчизняних і зарубіжних науковців. Серед зарубіжних економістів дану тематику досліджували Пітер С. Роуз, Джозеф Ф. Сінкі, М. А. Поморина, А. Н. Шаталов,

В. В. Бабанов та ін. Вагомий внесок у дослідження банківської прибутковості зробили вітчизняні науковці О. В. Васюренко, О. М. Колодізєв, О. В. Молчанов, І. В. Сало, Н. П. Радковська, О. О. Рибалка, В. П. Савчук та ін. [4, с. 76].

**Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми.** Зважаючи на кризове становище банківської системи України та погіршення фінансового стану банків необхідно всебічно дослідити проблему недостатньої ліквідності та низької прибутковості комерційних банків та розробити заходи для її вирішення.

**Мета статті.** Головною метою статті є висвітлення теоретичних та практичних аспектів аналізу та управління ліквідністю та прибутковістю комерційного банку на прикладі ПАТ «Реґіон-Банк», розробка необхідних заходів, необхідних для забезпечення необхідного рівня ліквідності та прибутковості комерційного банку.

**Виклад основного матеріалу.** Банківська система є важливою складовою економічної системи держави. Забезпечення стабільного, прозорого функціонування банківських установ є однією з умов забезпечення конкурентоспроможності української економіки.

Фінансова стабільність комерційного банку нерозривно пов'язана з показниками фінансової стійкості, зокрема ліквідністю та прибутковістю.

Ліквідність банку – це його здатність своєчасно виконувати свої зобов'язання. Достатній рівень ліквідності банку є запорукою його фінансової стійкості та надає можливість банку виконувати належним чином покладені на нього функції.

Основним з показників ефективності роботи банківської установи є прибутковість, оскільки отримання прибутку та забезпечення рентабельної діяльності є необхідним чинником існування будь-якого суб'єкта господарювання. Банківський прибуток формується у результаті здійснення кредитних, розрахункових, грошових операцій та інших видів діяльності банків. Він є джерелом виплати дивідендів акціонерам, створення фондів банку, базою підвищення добробуту банківських працівників.

Проблемою банківської ліквідності є те, що попит на ліквідні кошти рідко дорівнює їх пропозиції в будь-який момент часу, тому банк постійно має справу або з дефіцитом ліквідних коштів, або з їх надлишком. Дефіцит ліквідних коштів призводить до виникнення ризику втрати ліквідності, порушення нормативних вимог НБУ, штрафних санкцій, втрати депозитів. І навпаки, невинновано високий рівень ліквідності породжує дилему «ліквідність – прибутковість», адже найбільш ліквідні активи не генерують доходів. Якщо фактична ліквідність значно перевищує необхідний рівень або встановлені нормативи, то не використані можливості щодо отримання прибутку призводять до зниження вартості бізнесу [1]. Таким чином, з метою забезпечення нормальної, стабільної діяльності банку необхідно забезпечити гнучке поєднання протилежних вимог доходності і ліквідності банку.

Наразі, основними чинниками, що негативно впливають на ліквідність та прибутковість банківських установ України є:

- создание реальных предпосылок для поддержания наметившихся положительных сдвигов в сфере производства и инвестиций и выхода Казахстана на траекторию устойчивого экономического роста.

Литература:

1. Омарова А.И. Инвестиционные возможности Казахстана по привлечению зарубежных инвесторов // ХҚТУ Хабаршысы. – 2006.-№3. – С. 97-100

2. Анализ инвестиций в основной капитал в Республике Казахстан и странах-членах ЕЭП. АО «Казахстанский институт развития индустрии». Астана, 2013. -16 с.

3. Финансирование инвестиций в основной капитал // Экономика строительства. – 2001. – № 7.

4. Официальный сайт Инвестиционного фонда Казахстана. [www.ifk.kz](http://www.ifk.kz).

В этой связи проблема изучения системы стратегического управления инвестиционными процессами в экономике Казахстана представляется важной и актуальной.

Государство может воздействовать на инвестиционный процесс, создав благоприятный инвестиционный климат.

Моделирование инвестиционного климата является важным звеном выработки государственной политики привлечения и использования иностранных инвестиций, так как она, во-первых, дает системное представление факторов, воздействующих на иностранного инвестора, во-вторых, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране, в-третьих, позволяет осознать мотивацию поведения иностранного партнера [3].

Создание благоприятного инвестиционного климата в стране – это целый комплекс различных мер, составляющих целую систему показателей, являющейся основой сравнительного анализа оценки инвестиционного климата в Казахстане на данный период:

- 1) характеристика потенциала рынка страны;
- 2) обеспеченность природными и трудовыми ресурсами;
- 3) состояние и продвижение экономических реформ;
- 4) законодательная база для инвестиционной деятельности;
- 5) упорядочение принятия управленческих решений государственных органов;
- 6) развитие рыночной инфраструктуры и валютного рынка;
- 7) устойчивость банковской системы;
- 8) устойчивость и направленность политического климата.

Иностранные инвесторы изучают и оценивают каждую из вышеперечисленных составляющих, и решение об инвестировании приводится к некоему общему знаменателю, которым выступает показатель инвестиционного риска.

Инвестиционный климат и инвестиционный риск тесно взаимосвязаны: чем благоприятней инвестиционный климат, тем ниже инвестиционный риск [4].

Решение проблем финансового обеспечения инвестиционной деятельности в Казахстане должно быть связано с переходом от регулирования преимущественно макроэкономических параметров финансовой сферы к комплексному многоцелевому подходу, предполагающему воздействие на процессы воспроизводства и инвестирования на макро- и микроэкономических уровнях.

Конкретными направлениями государственной политики должны стать:

- обеспечение устойчивого развития реального сектора экономики;
- наиболее полное использование внутреннего производственного потенциала в интересах промышленного производства;
- повышение эффективности уже разработанных, но слабо действующих в настоящее время рычагов и механизмов стимулирования инвестиционной деятельности;
- формирование действенных механизмов, призванных обеспечивать надежную защиту и гарантии интересов инвесторов;

- загальний кризовий стан та зниження темпів розвитку економіки країни: зростання рівня інфляції, зниження ВВП, зниження прибутковості підприємств, доходів і заощаджень населення;
- несприятлива політична ситуація, що зумовлює відтік іноземних інвестицій та неможливість їх залучення;
- недовіра до банківського сектору з боку населення тягне за собою зняття коштів з депозитних рахунків, що зменшує його готівкові кошти та змушує реалізовувати найліквідніші активи;
- валютна криза.

Для аналізу ліквідності та прибутковості комерційного банку необхідно розглянути систему показників.

З метою контролю за станом ліквідності банків Національний банк України встановлює нормативи ліквідності: миттєвої ліквідності (Н4), поточної ліквідності (Н5) та короткострокової ліквідності (Н6) [5, с. 23].

Крім розрахунку нормативів НБУ комерційними банками використовується коефіцієнтний метод. Оцінка ліквідності банку на основі коефіцієнтів є найбільш доступною і поширеною. Сутність цього методу полягає в розрахунку низки коефіцієнтів, що характеризують ліквідність балансу, стабільність зобов'язань банку і потреби банку в додаткових ліквідних коштах.

Розглянемо аналіз та управління ліквідністю та прибутковістю комерційного банку на прикладі ПАТ «Регіон-Банк». Поточне управління ліквідністю в банку здійснюється за допомогою методів розрахунку коефіцієнтів ліквідності (табл. 1)

Таблиця 1

**Коефіцієнтний аналіз ліквідності ПАТ «Регіон-Банк»**

Показник	Норматив	Роки			Абсолютне відхилення, (+,-)		
		2011	2012	2013	2012-2011	2013-2012	2013-2011
Коефіцієнт покриття	0,18-0,25	0,29	0,28	0,25	-0,01	-0,03	-0,04
Доля високоліквідних активів у загальній сумі всіх активів	0,15	0,20	0,16	0,20	-0,04	+0,04	0
Коефіцієнт співвідношення позик і депозитів	0,7–0,8	0,88	0,90	0,82	+0,02	-0,08	-0,06
Коефіцієнт миттєвої ліквідності	не менше 0,2	0,31	0,24	0,31	-0,07	+0,07	0
Коефіцієнт загальної ліквідності	не менше 1	1,29	1,28	1,25	-0,01	-0,03	-0,04
Норматив співвідношення високоліквідних та працюючих активів	не менше 0,2	0,23	0,18	0,22	-0,05	+0,04	-0,01

Джерело: розроблено автором за даними [6]

З таблиці 1 бачимо, що у 2012 році, порівняно з 2011 роком коефіцієнти ліквідності зменшились, окрім коефіцієнта співвідношення позик і депозитів. У 2013 році коефіцієнт миттєвої ліквідності, норматив співвідношення високоліквідних і працюючих активів та доля високоліквідних активів у загальній сумі всіх активів збільшились. Порівнюючи показники ліквідності 2013 та 2011 року бачимо, що вони мають тенденцію до зниження або зовсім не змінилися, проте знаходяться у межах нормативних значень.

Таким чином, зробивши розрахунки показників ліквідності, можна зробити висновок, що ПАТ «Реґіон-Банк» за 2011 – 2013 роки має достатній рівень ліквідності і має можливість в належний термін і в повній сумі відповідати за своїми обов'язками перед кредитором. Але зменшення значень коефіцієнтів ліквідності свідчить про необхідність розробки заходів щодо зниження ризику втрати ліквідності.

У світовій практиці існує багато показників, що характеризують прибутковість банківських установ. Найважливішими показниками прибутковості банку, що використовується в Україні, є такі: ROA – прибутковість банківських активів, ROE – прибутковість акціонерного капіталу банку, SPRED – процентна маржа, чиста процентна маржа.

Таблиця 2

#### Показники прибутковості ПАТ «Реґіон-Банк»

Показник	Норматив	Роки			Абсолютне відхилення, (+,-)		
		2011	2012	2013	2012-2011	2013-2012	2013-2011
Прибутковість активів (ROA), %	1	0,12	0,014	0,75	-0,11	0,74	0,63
Прибутковість капіталу (ROE), %	15	0,59	0,06	3,61	-0,53	3,55	3,02
Чистий спред, %	1,25	7	6,16	7	-0,84	0,84	0,00
Чиста процентна маржа, %	4,5	5	5	4	0,00	-1,00	-1,00

*Джерело: розроблено автором за даними [6]*

Таким чином, з таблиці 2 бачимо, що дохід на активи менше нормативного значення. Це говорить про необхідність керівництву банку приділити особливу увагу інвестиційній політиці і контролю операційних витрат. Показник доходу на капітал (ROE) не досягає оптимального значення. Відповідність чистого спреду оптимальному значенню свідчить про те, що операційна діяльність банку є ефективною. Так як, значення чистої процентної маржі відповідає оптимальному, то маржа покриває витрати банку.

Для попередження зниження ліквідності необхідною умовою є проведення оцінки ризику ліквідності.

**Магістрант Касенова Н.Н.**

*Жетысуский государственный университет имени И.Жансугурова, г.Талдыкорган, Республика Казахстан*

## НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ

Управление инвестиционными процессами осуществляется с целью более эффективного выполнения поставленных задач, направленных на решение стратегических задач развития экономики Казахстана. Для этого необходима грамотно построенная целенаправленная национальная инвестиционная политика, которая включала бы и оценку инвестиционной привлекательности регионов республики, и механизмы, способствующие привлечению иностранных инвестиций в экономику страны. Поэтому необходимо разработать стратегию инвестиционной политики Казахстана, адекватную сложившейся социально-экономической ситуации в республике, сбалансировать инвестиционную политику, которая обеспечит эффективное управление инвестиционными процессами в новых условиях индустриально-инновационного развития Казахстана [1].

Переход страны к качественно новому этапу своего развития, основанного на создании индустрии высоких технологий и принципах построения конкурентоспособной экономики позволяет решение задач по совершенствованию инвестиционную стратегии и механизма по привлечению инвестиций в экономику страны. Поиск эффективных направлений инвестирования и дополнительных источников их образования, который не только количественно, но и качественно характеризовали бы трансформацию инвестиционного процесса в Казахстане, является основной задачей стабилизационной политики. Стратегические цели, стоящие перед экономикой страны, необходимость интегрирования в мировую экономическую систему требуют необходимости разработки научных теоретико-методических рекомендаций по системному управлению инвестиционными процессами в национальной экономике [2].

Для обеспечения устойчивого развития необходимо развивать инвестиционную деятельность субъектов экономики Казахстана, активно реализуя экономическую политику государства, направленную на стимулирование инвестиционных процессов. Формирование эффективной инвестиционной политики – необходимое условие структурной перестройки экономики для повышения ее эффективности, так как инвестиции являются основным фактором экономического роста любого государства. Разработка стратегии управления инвестиционными процессами в экономической системе Казахстана с теоретико-практических позиций представляется крайне необходимой, так как только на ее основе может быть достигнут прогресс в понимании особенностей формирования новой инвестиционной политики республики, направленной на качественный рост инвестиций в развитие конкурентоспособного производства.

економиканың басымдық салаларына өз капиталын салатын жеке инвесторларға жеңілдіктер мен артықшылықтарды қарастыратын «Тікелей инвестицияларды мемлекеттік қолдау туралы» Заң қабылданған. Осындай салаларға өндірістік инфрақұрылым, өңдеуші өнеркәсіп, Астана қаласының нысандары, тұрған үй, әлеуметтік сала, ауыл шаруашылығы мен туризм нысандары кіреді.

Барлық елдерде зерттеулер кеңейтілген ұдайы өндірісті жүзеге асырудың негізгі көзі кәсіпорынның меншікті құралдары екендігін көрсетіп отыр. Демек, инвестицияны қаржыландыру басым түрде меншікті көздер есебінен жүргізіледі: негізгі капитал амортизациясы және резервтік қорлар арқылы. Айталық, АҚШ-та күрделі қаржы салымының жалпы көлемінде амортизация үлесі – 70-75% құраса, ФРГ – 55-60%, Жапонияда – 45-50% құрады. Ал өзін-өзі қаржыландыруды қамтамасыз ету қаржыларының құрылымында амортизация мен пайданың арақатынасы барлық дамыған елдер бойынша 65% және 35% қамтыды.

Бізге негізгі капиталды инвестициялауда несие ресурстарын алу үшін елімізде пайыздық мөлшер жоғары күйінде қалуда. Маржа Канадада 1,48%, қайта қаржыландыру -2,75%, ал пайыздық мөлшер – 4,23%; АҚШ-та сәйкесінше 2,94%, 1,25% және 4,19% екендігін атап кеткен жөн.

Өндірістің жоғары тиімділігі мен технологиялық және өндірістік кешендердің жоғары деңгейін қамтамасыз етуге және жоғары салалы әрі бәсекеге қабілетті өнім өндіруге мүмкіндік беретін, өндірісті ұйымдастыру мен ынталандыру жүйелері және экономикалық жауапкершілік тетігі қызығушылық танытады.

Біздің ойымызша, мемлекеттік құрылымдық саясаттың осы бағытын республикалық және жергілікті бюджеттерге айтарлықтай ауырлық түсірместен жүзеге асыра аламыз. Ол үшін тікелей мемлекеттік инвестицияларды тартумен қатар, осы саланы несиелік ресурстар мен жеке инвестицияларға, оның ішінде шетелдік капитал ашуға мүмкіндік беретін ұйымдық-құқықтық іс-шараларды да атқару шарт. Мұндай инвестицияларды, бірінші кезекте, отандық технологиялық құрал-жабдық өндірушілеріне бағытталатындай етіп, әртүрлі салықтық және басқа да жеңілдіктер арқылы қолдау қажет, сонымен қатар осы салаға қатысты дұрыс мемлекеттік протекционизм саясатын жүргізу керек. Сондай-ақ, шағын және орта кәсіпкерлік саласындағы инвестицияларды қолдау да келешекте инвестициялық саясаттың басым бағытына айналуы қажет.

Пайдаланылған әдебиеттер тізімі

1. Назарбаев Н.А. Бәсекеге қабілетті адам үшін, бәсекеге қабілетті экономика үшін, қабілетті халық үшін (Президенттің Қазақстан халқына жолдауы) // Егемен Қазақстан.-2008.-20 наурыз
2. ҚР инвестициялық қызмет. Статистикалық жинағы. 2011ж.
3. Халқымаұлы Х. Инвестициялық прогресс: Қазақстандағы проблемалар, дамыған елдердегі тенденциялар//Қ.А.Ясауи атындағы ХҚТУ Хабаршысы. – 2008. – №2. – Б.107-112.

Одним із способів оцінки ризику ліквідності є аналіз розривів між активами та зобов'язаннями у певних часових інтервалах. Наприклад, для оцінки ризику ліквідності для різних валют за часовими проміжками методом стрес-тестування використовуються наступні стрес-сценарії: зменшення/збільшення середньозваженої процентної ставки за кредитами та/або депозитами на 0,5%-5%; відтік 10, 20 та 30 найбільших депозитів фізичних та/або юридичних осіб; відтік коштів на вимогу фізичних та/або юридичних осіб з рахунків з найбільшими залишками.

У процесі управління прибутком необхідно приділяти увагу аналізу процентного ризику. Процентна політика комерційного банку має бути спрямована на визначення і встановлення оптимальних цін на активні і пасивні операції, які б забезпечували їх прибутковість і були конкурентоспроможними на ринку банківських послуг.

У своїй діяльності ПАТ «Регіон-Банк» проводить аналіз процентного ризику та використовує метод виміру процентного ризику, який складається у визначенні розриву між активами та зобов'язаннями, чутливими до зміни процентних ставок за строками до погашення чи переоцінки (GAP-аналіз). За допомогою кумулятивного GAP розраховується, яким чином коливання процентів вплинуть на банківську маржу. Ця методика концентрує увагу на управлінні чистим доходом у вигляді відсотків у короткостроковій перспективі і спрямована на стабілізацію або оптимізацію чистого доходу банку [6].

При оцінці процентного ризику, заснованому на аналізі розривів на часових інтервалах, банк зосереджує увагу на управлінні чистими прибутками в короткостроковій перспективі, їх стабілізацію і поліпшення їх якості.



Рис. 1. Взаємозв'язок зміни рівня процентних ставок та чистого процентного розриву і рентабельності банку

Джерело: розроблено автором за даними [6]

Таким чином, ефективне управління ліквідністю та прибутковістю – одне з найскладніших та найактуальніших завдань кожного банку та здійснюється для одночасного виконання двох завдань: дотримання нормативного рівня ліквідності та отримання максимального доходу від активних операцій.

Щоб запобігти надмірному підвищенню ризику ліквідності, менеджмент банку має керуватися у своїй діяльності такими принципами [3, с. 91]:

- постійність аналізу потреб банку в ліквідних засобах з метою уникнути як їх надлишку, так і дефіциту;
- планування та прогнозування дій банку в разі виникнення незбалансованої ліквідності та кризових ситуацій;
- взаємозв'язок ризику ліквідності з іншими сферами діяльності, такими як залучення та розміщення коштів, а також управління ризиком відсоткових ставок.

Для підвищення прибутковості пропонуються наступні заходи:

- нарощувати власні кошти банку, що сприятиме зростанню ресурсної бази банку, інвестиційної привабливості; забезпечить незалежність банку;
- ефективно розміщення коштів банку для забезпечення його фінансової стійкості, що є необхідним для вирішення суперечностей між ліквідністю та прибутковістю комерційного банку;
- постійне фінансове планування, оскільки комерційний банк має ставити чіткі цілі та бачити перспективи свого розвитку на поточний рік;
- створення достатніх резервів, що гарантуватимуть спроможність банку відповідати за своїми зобов'язаннями і, як наслідок, знижуватимуть загрозу банкрутства та підвищуватимуть рівень ліквідності;
- підвищувати рівень професіоналізму працівників банківської установи.

**Висновки і пропозиції.** Таким чином, аналіз та управління ліквідністю комерційного банку відіграє важливу роль для його ефективної діяльності. При цьому, головною метою є поєднання протилежних вимог ліквідності та прибутковості: максимізації прибутку за умови дотримання нормативів ліквідності.

Проведений аналіз ліквідності та прибутковості ПАТ «Реґіон-Банк» показує, що банк підтримує ліквідність на належному рівні, проте підвищення ліквідності не спостерігається. Проте, банк має проблеми із забезпеченням прибутковості. Отже, необхідними заходами для рішення вказаних проблем є:

- дотримання визначених нормативів показників ліквідності та прибутковості;
- аналіз та врахування чинників, які впливають на стан ліквідності та прибутковості;
- проведення оцінки ризику методами стрес-тестування та GAP-аналізу;
- здійснення оперативного управління ліквідністю за допомогою платіжного календаря що забезпечує наявність обсягу грошових коштів, достатнього для покриття операційних та планових потреб у ліквідних коштах;
- своєчасне фінансове планування діяльності банку.

көлік және телекоммуникация саласы әлемде желілік кәсіпке қол жеткізген қаржыгерлерді қызықтырса керек.

Қазақстан тікелей инвестицияларға, әсіресе, экономикамыздағы шикізаттан тыс салаларға қолайлы жағдайды орнықтыруды алға қойып келеді. Бүгінгі таңда шикізаттан тыс салада – 7 мыңнан астам жоба жұмыс істеуде. Бұл топқа «Женерал Электрик», «Арселор Миттал», «Метро», «Шеврон» компанияларын шоғырландыруға болады. Шикізаттан тыс инвестиция салуға SETCO компаниясының бас директоры Ибрахим Аль-Турки (Сауд Арабиясы) құлшыныс білдіріп отыр. «Әзірге Қазақстанға инвестиция салғаным жоқ. Бірақ мұндағы жайлы мүмкіншіліктер еріксіз көңіл аудартты, енді осы мәселені мен секциялық бөлімшелерде қарастырамын. Болашақта тамақ өнеркәсібі, жеңіл өнеркәсіп бойынша қаржы салғым келеді, әзірге шолу ретінде келіп отырмын», – деп қалды.

Мұнда 2020 жылға дейінгі елдің стратегиялық даму жоспарына Орталық Азиядағы шетелдік инвестицияға ең тартымды мемлекетке айналу міндеті кіргізілген. Бұл мәселенің жүзеге асу мүмкіндігі артып келеді. Оған дәлел, соңғы кездері шеттен келген инвестицияны жан басына шаққанда еліміз 10 жыл бойы дүниежүзіндегі алғашқы үштікке тұрақты түрде еніп жүр.

Сондықтан, көптеген сарапшылардың пікірінше, Қазақстан капитал салуға тартымды елдердің біріне айналуға. Бұған елдің ішкі саяси тұрақтылығы, тауарлар мен қызметтер сатылатын ауқымды нарықтарға географиялық тұрғыдан жақындығы, пайдалы қазбаларға бай кен орындарының барлығы және нарықтық қайта құруға бағытталған бағдарының жалғасымдылығы ықпал етуде.

Саланың негізгі капиталына салынған инвестицияларды қаржыландырудың басым көздері болып инвесторлардың меншікті қаражаты (87,5% инвестициялардың жалпы көлемінен), неғұрлым тартымды болып мал шаруашылығы мен өсімдік шаруашылығына инвестициялар салу саналады.

Ауыл шаруашылығы саласындағы терең дағдарыс жағдайында өзін-өзі ақтау мерзімі тым ұзақ, күрделі осы салаға шетелдік инвестицияларды тарту аса маңызды рөл атқарады. Дегенмен, инвестицияның жоғары тиімділікпен және барынша көп пайдалылықпен қолдануға кепілдік беретін салаларға бағытталатындығы белгілі.

ҚР Президенті өзінің 2030 жылға дейінгі стратегиялық бағдарламасында өңдеуші өнеркәсіптерге, инфрақұрылымға, жоғары технологиялық, ғылыми сыйымды өндірістерге капитал салу үшін барынша қолайлы шарттарды қалыптастыру арқылы осы тенденцияны жою міндетін алға тартты. Қазіргі жағдайда Қазақстанда бұған қажетті барлық алғы шарттар бар: өндірістік әлеует, белгілі бір техникалық мәдениет, жұмысшы күшінің бірыңғай бағасы және жоғары білікті мамандар жетерлік.

Мемлекетімізде инвестициялармен жұмыс істеу тиімділігін қамтамасыз ету бойынша ҚР Инвестициялар жөніндегі мемлекеттік комитеті (ҚР ИМК) құрылған болатын. Аталған комитет республикадағы тікелей инвестицияларға мемлекеттік қолдау көрсететін бірден-бір өкілетті, мемлекеттік орган. Сондай-ақ,

Ескара М.А. – а.ш.ғ.д., профессор  
Сейтжанова Э.

2 курс магистранты, ҚИПХДУ, Шымкент қ., ҚР

## ҚАЗАҚСТАННЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ЖАҒДАЙЫНА СИПАТТАМА

Қазіргі таңда еліміздегі инвестицияны басқару мәселесі басты міндеттердің біріне айналған. Ел экономикасы шетелдік қаржыландыру үшін өте қолайлы үштіктің қатарынан көрініп жүр. Саяси тұрақтылық, ішкі экономикалық ахуал мен индустриалды-инновациялы дамуға бет бұрған мемлекетімізге қаржы құю кімге де болса оңтайлы.

Бүгінде Қазақстанға инвестиция салуға құлшыныс білдірушілер саны жетіп артылады. Оның басты себебі – мемлекетте қалыптасқан тұрақтылық. Оның үстіне инвестиция салуда жергілікті үкімет пен инвесторлардың қарым-қатынасы маңызды. Елімізде орныққан осындай оңды жайттарды ескере отырып, ҚР Президенті жанындағы шетелдік инвесторлар кеңесімен бірлесіп басқа да салалар бойынша инвестициялық меморандумға қол қойылмақшы. Сондай-ақ инвесторлар назарына шикізаттан тыс ауыл шаруашылығы, инфрақұрылым және туризм салалары бойынша оңтайлы бағдарламалар ұсынылды. IV Инвестициялық саммит ірі компаниялар мен инвесторлардың басын біріктірді, ортақ мүдделер мен мақсаттарды анықтады. Ал ең бастысы, жаңа инвестициялық жобалар бойынша меморандумға қол қойылды, бұл өз кезегінде еліміздегі инвестициялық салымдардың санын арттырады даусыз. Ал саммитке арнайы келген шолушылар мен сарапшылар экономиканың қай саласы қаржыландырылусыз, яғни босаңсып тұрғанын анықтаған.

Осы саммитте Елбасы еліміздегі экономиканы жақсартуға, өндіріс мүмкіншіліктерін дамытуға бағытталған бағдарламаларды атап өтуді жөн көрді. Себебі, нақты осы бағдарламалар негізінде көптеген салаларға оның ішінде ауыл шаруашылығы саласына инвестиция тарту қажеттіліктері туындап отыр.

Тәуелсіздік алған жылдардан бері елімізге 108 миллиард доллар инвестиция салынған. Бұл Орталық Азия елдеріне құйылған капиталдың 80 пайызын құрайды. Қазір шетелдік капиталы бар 20 мың кәсіпорын ел экономикасына өз үлесін тигізуде. «Жақын арада «Самұрық-Қазына» ұлттық әл-ауқат қоры инвесторлар үшін аса ірі жобаларды жариялады. Үкімет тарапынан мақұлданған Үдемелі индустриялық-инновациялық даму бағдарламасындағы жобалардың жартысын қазіргі таңда Ұлттық әл-ауқат қоры қаржыландыруда. Бұл 32 жобадағы қаражаттың жалпы сомасы 20 миллиард доллардан астам. Басымдық қосымша құны жоғары өнім өндіруді қамтамасыз ететін жобаларға беріледі. Инвестицияны тартуда өндірістің 12 саласы ерекше айқындалып отыр. Атап айтар болсақ, металлургия, мұнай-химия өнеркәсібі, құрылыс, агроөнеркәсіп пен

### Література

1. Герасимович А. М. Анализ банківської діяльності: Підручник / А. М. Герасимович, М. Д. Алексеєнко, І. М. Парасій-Вергуненко та ін.; За ред. А. М. Герасимовича. – К.: КНЕУ, 2005.
2. Кириченко Ю. О. Особливості використання сучасних методів для мінімізації ризику ліквідності банку [Електронний ресурс] / Ю. О. Кириченко // Управління розвитком . – 2014. – № 11. – С. 85-88. – Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Uproz\\_2014\\_11\\_35.pdf](http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Uproz_2014_11_35.pdf)
3. Костюченко Т. І. Ліквідність комерційного банку: управління та регулювання [Електронний ресурс] / Т. І. Костюченко // Науковий вісник: Фінанси, банки, інвестиції . – 2013. – № 2. – С. 86-92. – Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Nvfbі\\_2013\\_2\\_17.pdf](http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Nvfbі_2013_2_17.pdf)
4. Ревич М. Я. Стратегія управління прибутковістю банків [Електронний ресурс] / М. Я. Ревич // Вісник Української академії банківської справи . – 2013. – № 2. – С. 75-80. – Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/j-pdf/VUABS\\_2013\\_2\\_17.pdf](http://nbuv.gov.ua/j-pdf/VUABS_2013_2_17.pdf)
5. Стельмах В. С. Ліквідність банку: окремі аспекти управління та світовий досвід регулювання і нагляд: Науково-аналітичні матеріали. Вип. 11 / В. С. Стельмах, В. І. Міщенко, В. В. Крилова, Р. М. Набок, О. Г. Приходько, Н. В. Гришук. – К.: Національний банк України. Центр наукових досліджень. 2008. – 220 с.
6. Фінансова звітність ПАТ «Реґіон – Банк» [Електронний ресурс] // ПАТ «Реґіон – Банк». – Офіц. веб-сайт. – Режим доступу: <http://www.region-bank.com.ua>

Содома Руслана Іванівна

Львівський національний аграрний університет, Україна

## ШЛЯХИ МІНІМІЗАЦІЇ КРЕДИТНОГО РИЗИКУ В БАНКАХ

Формування якісного кредитного портфеля банку має вирішальне значення для його рентабельної роботи й надійності як партнера у фінансовій діяльності. Отже, аналіз кредитної діяльності банку – це основа для ефективного управління ризиками. Кредитний ризик виникає щоразу, коли банк надає грошові кошти у кредит, повернення яких залежить від платоспроможності не тільки позичальника, а й третьої сторони. Аналогічна ситуація виникає з наданням банком гарантій, за якими у майбутньому може виникнути необхідність оплати за зобов'язаннями.

Кредитний ризик – це структурний компонент фінансового ризику банку, тісно пов'язаний з відсотковим, інвестиційним, валютним, ринковим, ризиками ліквідності та втрати платоспроможності (банкрутства) та іншими ризиками банківської діяльності. Варто виділяти і форс-мажорний ризик, який виникає у

разі настання стихійних лих і може призвести до фінансових втрат банку. Накладання кількох ризиків сприяє зростанню його втрат.

Не можна залишити поза увагою принцип узгодженості між ліквідністю і прибутковістю. Важливим напрямом забезпечення фінансової стійкості банку є оптимізація структури пасивів, зокрема диверсифікація банківських продуктів і послуг відповідно до потреб ринку і часу. Але тут слід пам'ятати, що надмірна диверсифікація банківських продуктів і послуг призводить до погіршення якості управління пасивами і збільшує ймовірність кредитного ризику.

Прибуток є показником, який відображає об'єктивний фінансовий стан банку, а зростання його сприяє поповненню резервних фондів для покриття збитків від фінансових, зокрема кредитних операцій. Тобто зростання прибутку банку можна простежити за ланцюгом (рис. 1).



**Рис. 1. Вплив прибутку на зміцнення фінансової стійкості банку\*.**

\*Власна розробка автора.

Для банків саме показники прибутку й ліквідності перебувають в постійному «конфлікті», адже з одного боку, мета банкіра – одержання прибутку, а з іншого – підтримання фінансової безпеки, яка обумовлена ліквідністю активів (готівка, надлишкові резерви) (рис. 2).



**Рис. 2. Схема компромісу між прибутком та ліквідністю банку\*.**

\*Власна розробка автора.

розрахунку на одну особу населення складає 1283,6 дол. З країн ЄС унесено 44423,0 млн.дол. інвестицій (76,4% загального обсягу акціонерного капіталу), із країн СНД – 5043,5 млн.дол. (8,7%), з інших країн світу – 8690,4 млн.дол. (14,9%). Інвестиції надійшли із 136 країн світу.

До десятки основних країн-інвесторів, на які припадає майже 83% загального обсягу прямих інвестицій, входять:

- Кіпр – 19035,9 млн.дол.,
- Німеччина – 6291,8 млн.дол.,
- Нідерланди – 5561,5 млн.дол.,
- Російська Федерація – 4287,4 млн.дол.,
- Австрія – 3257,5 млн.дол.,
- Велика Британія – 2714,1 млн.дол.,
- Віргінські Острови (Брит.) – 2493,5 млн.дол.,
- Франція – 1825,8 млн.дол.,
- Швейцарія – 1325,4 млн.дол.,
- Італія – 1267,8 млн.дол.

За цими даними можна зробити висновок, що на Кіпр, Німеччину та Нідерланди припадає практично половина прямих іноземних інвестицій. Цікавим є той факт, що приблизно третина іноземних інвестицій надходить із офшорних зон, якими є Кіпр та Віргінські острови [2].

Приходячи до висновків, можна сказати, що на даний момент в Україні стан інвестиційного клімату є незадовільним. На сьогодні Україна не має інвестиційної привабливості навіть порівняно з найближчими країнами Східної Європи. Отже, для того, щоб на здобути найбільших успіхів с сфері отримання іноземних інвестицій, треба, по-перше, поставити пріоритетну ціль в економіці, а по-друге, вжити максимальний набір заходів, як це нам показує світовий досвід.

Література:

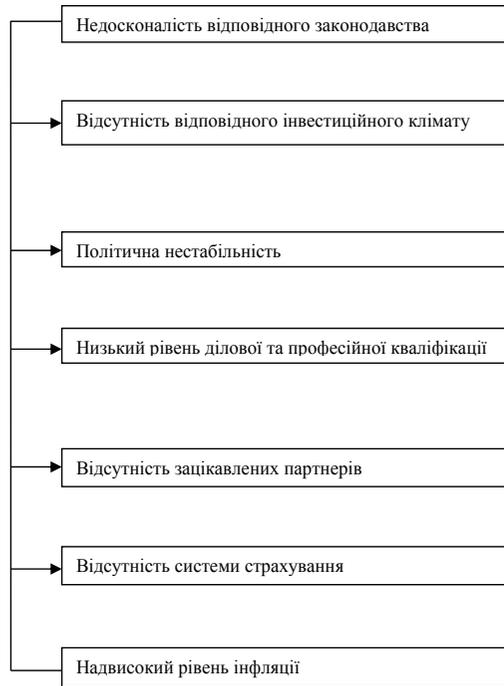
1. Іноземні інвестиції, їх залучення і використання в Україні [Електронний ресурс]. Режим доступу: [http://pidruchniki.ws/12991010/finansii/inozemni\\_investitsiyi\\_zaluchennya\\_vikoristannya\\_ukrayini](http://pidruchniki.ws/12991010/finansii/inozemni_investitsiyi_zaluchennya_vikoristannya_ukrayini)
2. Державна служба статистики України : Електронний ресурс. – Режим доступу: [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua).

час економічної кризи в Україні значно знизилась. Перед тим, як інвестори будуть вкладати кошти, вони дуже ретельно вивчають рівень привабливості країни того чи іншого регіону, організації, підприємства з метою уникнення ризиків.

В таблиці 1 розглянемо ряд основних перешкод для діяльності іноземних інвесторів в Україні.

Таблиця 1.

### Перешкоди діяльності іноземних інвестицій в Україні



На жаль, на сьогоднішній день не було надано жодного законодавчого акту, який би був досконалим і універсальним, тому, необхідно ще досить велика кількість напрацювань та рішень для більш ефективного залучення іноземних інвестицій в нашу країну.

За даними Держкомстату у 2013 р. в економіку України іноземними інвесторами вкладено 5677,3 млн.дол. США прямих інвестицій (акціонерного капіталу).

Обсяг унесених з початку інвестування в економіку України прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) на 31 грудня 2013 р. становив 58156,9 млн.дол. США, що на 5,2% більше обсягів інвестицій на початок 2013 р., та в

Ситуація, показана на рис. 2, є характерною для кожного банку: максимізація прибутку і мінімізація ризиків (оскільки дохідність банку прямо пропорційна ризику, то завжди для прийняття рішення є два варіанти). Ефективна політика банку забезпечує оптимальне співвідношення між прибутком і кредитним ризиком.

Проблему «прибутковість-ліквідність» можна розглядати в коротко- та довгостроковому періодах. Зокрема для короткострокового періоду, чим вища ліквідність банку, тим менший показник прибутку і ймовірність настання кредитного ризику, що саме й стримує банки у короткостроковому кредитуванні, адже для довгострокового періоду, чим вища ліквідність, тим кращі показники фінансового стану банку. Тому за короткострокового кредитування банкам необхідно забезпечити гнучке управління ліквідністю, оскільки прибутковість і неліквідність банку характеризує ситуацію, коли останній є прибутковим, але потрібний час для переведення активів у грошову форму. При цьому слід пам'ятати, що довготермінова «неліквідність» може призвести до збитковості, а відповідно й банкрутства. Отже, якісне управління ліквідністю банку означає, що він повинен мати таке співвідношення між активами і пасивами, щоб забезпечити достатній рівень ліквідності для виконання своїх зобов'язань перед клієнтами без негативного впливу на прибуток.

Ефективність банківської стратегії може забезпечуватися лише тоді, коли після видачі кредитних ресурсів постійно контролюватиметься виробничий процес клієнта й аналізуватимуться перебої в ньому, перевірятимуться правильність і обґрунтованість використання ресурсів.

Звернемо увагу на можливі методи зниження кредитних ризиків, зокрема:

- вибір найменш небезпечних видів режиму здійснення активних кредитних операцій залежно від рівня платоспроможності позичальника;
- лімітування витрачання позичальником запозичених йому коштів (такі обмеження застосовують у кредитних лініях);
- диверсифікація позик – це розділ коштів, які запозичують у різних суб'єктів підприємництва, при цьому допускається, що, чим ширший спектр розміщення кредитних ресурсів банку серед різноманітних суб'єктів підприємництва, тим менший рівень ризику неповернення кредитів, оскільки ймовірність інших видів ризику знижується.

Отже, методи зниження кредитних ризиків взаємопов'язані й дуже часто впливають один з одного і є взаємодоповнюючими. Саме тому найефективніший результат можна одержати за їх комплексного використання. В основі повинна лежати ефективна кредитна політика банку із врахуванням кредитоспроможності аграрних підприємств.

## FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY

Проф., д.е.н. Шталь Т. В., Федотченко Ю. М.

студентка кафедри міжнародної економіки та менеджменту ЗЕД  
Харківського національного економічного університету імені Семена Кузнеця  
м. Харків, Україна

## ТЕХНОЛОГІЯ ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ СТРАТЕГІЇ МІЖНАРОДНОЇ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Характерною рисою сучасних компаній будь-якого профілю є підвищення ефективності господарської діяльності та посилення конкурентних позицій на міжнародних ринках. Сучасне вітчизняне виробництво характеризується далеко не повним використанням можливостей управління, які забезпечують підвищення його ефективності, вдосконалення структури, впровадження новітньої технології і сучасних методів управління підприємством.

Формування і реалізація стратегії підвищення міжнародної конкурентоспроможності підприємства – складний і багатоаспектний процес. Тому всебічне, цілісне дослідження даного питання базується на вивченні класичних і сучасних праць зарубіжних та вітчизняних вчених і практиків у багатьох областях економічної науки.

Дослідженню конкурентоспроможності та стратегічного управління виробничими соціально-економічними системами присвячені праці І.А. Ансоффа, В.М. Аньшіна, В.В. Глухова, І.І. Глущенко, С.Д. Ильенковой, В.І. Кузнецова, А. Кетлін, Л.С. Леонтьєвої, С.А. Орехова, Е.О. Репіна, А.Дж. Стрікленд, О.С. Сухарева, Р.А. Фатхутдінова, С.А. Філіна, Н.М. Якупова та ін. Питанням аналізу окремих аспектів міжнародної конкурентоспроможності підприємства присвячені дослідження Єленєва Ю.Я., Зіннурова Н.Р., Зулъкарнаєва І.У., Ільєсова Л.Р., Кантора О.Г., Родіонової Л.М., Хакимова Ю.Р.

Сучасна економічна наука в недостатній мірі приділяє увагу проблемам ефективності стратегії підвищення міжнародної конкурентоспроможності підприємства як основному фактору посилення конкурентних позицій окремого підприємства на міжнародному ринку. Крім того, поки ще не склалася загальноприйнята технологія оцінювання стратегії міжнародної конкурентоспроможності підприємства. Вивчення зазначених праць дає змогу зробити висновок, що дослідження даної проблематики промислового підприємства досить актуально, але поки що здійснюється фрагментарно.

## Литература

1. Источник информации: анализ отчетности лизинговых компаний, зарегистрированных на территории Российской Федерации, средства массовой информации (журналы «Лизинг Ревю», «Лизинг: технологии бизнеса», «Эксперт»), а также сеть Интернет ([www.integrum.ru](http://www.integrum.ru))
2. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/>
3. Газман В.Д. Лизинг России – 2010. Результаты эмпирического исследования. Часть третья. /Газман В.Д.//Лизинг-Ревю.-2011.-№4. С.4
4. Рынок лизинга по итогам 2011 года.  
[http://www.raexpert.ru/ratings/leasing/2011\\_itogi/](http://www.raexpert.ru/ratings/leasing/2011_itogi/)

Аспірант Коломіна О.Б.

Одеський національний політехнічний університет, Україна

## ОСНОВНІ ПРОБЛЕМИ ТА АНАЛІЗ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В ЕКОНОМІКУ УКРАЇНИ

У наш скрутний час та при важких сучасних умовах, інвестиції стали би засобом виходу з економічної кризи, зростанням технічного прогресу та підвищенням показників на макро – та макrorівнях. Вкрай актуальним питанням залишається сьогодні напрями та удосконалення процесів залучення іноземних інвестицій в нашу країну і звичайно ж обсяги їх збільшення. Головна мета на сьогоднішній день – це пошук шляхів збільшення обсягів іноземних інвестицій з метою економічного розвитку країни. За останній час, все більшої актуальності стає питання щодо залучення іноземних інвестицій для економіки України. Іноземне інвестування набуває важливого значення для економічного розвитку. Дивлячись на світовий досвід, можна сказати, що не маючи доступу до сучасних технологій, без залучення іноземних інвестицій, дуже важко країнам вийти з економічної кризи. Метою залучення інвестицій є підтримка пріоритетних галузей економіки та національних інтересів, активізації інвестиційного процесу, розвитку малого та середнього бізнесу, зростання інвестиційного потенціалу територій, використання зарубіжного досвіду [1].

Інвестиція, (від лат. invest, вкладення коштів) – вкладення капіталу у власній країні або за кордоном у підприємства різних галузей з метою подальшого його збільшення. Стан виробництва, сьогодні, залежить від ефективності інвестиційної політики, також залежить вирішення екологічних і соціальних проблем, можливості структурної перебудови економіки. Основою для розвитку окремих галузей, підприємств і економіки в цілому є інвестиції. Інвестиційна діяльність під

еврооблигаций через дочерние SPV компании подтверждается тем, что Банк России включил в Ломбардный список бумаги с высоким уровнем надежности: облигации «ВТБ-Лизинг Финанс» и лизинговой компании «УРАЛСИБ».

По данным аналитического исследования, проведенного В.Д.Газманом, за 10 лет, порядка 40 эмитентов осуществили 80 эмиссий, общим объемом 6,7 млрд.долл., включая выпуск корпоративных и биржевых облигаций на внутреннем рынке, а также еврооблигаций, евро нот и эмиссий облигаций при секьюритизации лизинговых активов, которые были проведены на рынках в других странах [3].

Собственный капитал лизинговых компаний представлен уставным капиталом, прибылью, а также авансами лизингополучателей. Анализ источника «уставный капитал» позволяет говорить о его незначительной доле в общей структуре капитала.

Деятельность лизинговых компаний позволяет реинвестировать прибыль в новые лизинговые проекты, тем самым формируя источник собственного капитала – «прибыль». Оценивая динамику реинвестированной прибыли можно говорить о постоянстве данного источника в абсолютных значениях, что позволяет реинвестировать порядка 20 млрд.руб. ежегодно. Относительный показатель доли прибыли в общем объеме капитала говорит о его снижении [4].

В структуре капитала лизинговых компаний значительную роль играют авансы лизингополучателей. По своей сути аванс лизингополучателя представляет форму коммерческого кредита, что предполагает его возвратность, за исключением случаев, когда обязательства лизингодателя исполнены в полном объеме, на основании чего авансы лизингодателей следует рассматривать как источник формирования капитала лизинговых компаний. С момента организации лизинговых отношений в России, т.е. с начала 1990-х годов аванс лизингодателя составлял не менее 25-30%, что объяснялось значительными рисками деятельности, ограниченной возможностью привлечения капитала из других источников. Однако в процессе развития лизинговой деятельности авансы лизингополучателей стали уменьшаться под влиянием возрастания конкуренции, а также выходом на рынок государственных лизинговых компаний с достаточным объемом собственного капитала.

Таким образом, основными источниками финансирования лизинговых компаний являются заемные средства, взносы учредителей и прибыль. Большинство лизинговых компаний России получают заемные средства от материнских компаний, что лишь по форме является заемным капиталом. Диверсификация источников привлечения заемного капитала возможна при выходе на рынки капитала, однако, для этого необходимы достаточный уровень собственного капитала, готовность к раскрытию информации, а также соответствие лизинговых компаний международным корпоративным стандартам.

Достовірною оцінкою стратегії міжнародної конкурентоспроможності підприємства є однією з найважливіших вимог, що визначає адекватність системи управління. Складність проведення оцінки зумовлюється труднощами об'єктивного характеру, що пов'язані із системною природою об'єкта дослідження та великою кількістю факторів впливу на нього.

Процес комплексного оцінювання рівня ефективності стратегії міжнародної конкурентоспроможності підприємства складається з наступних етапів: формування інформаційного простору та вибір критеріїв; формування системи локальних показників; агрегування локальних показників у комплексний (узагальнюючий); аналіз отриманих результатів.

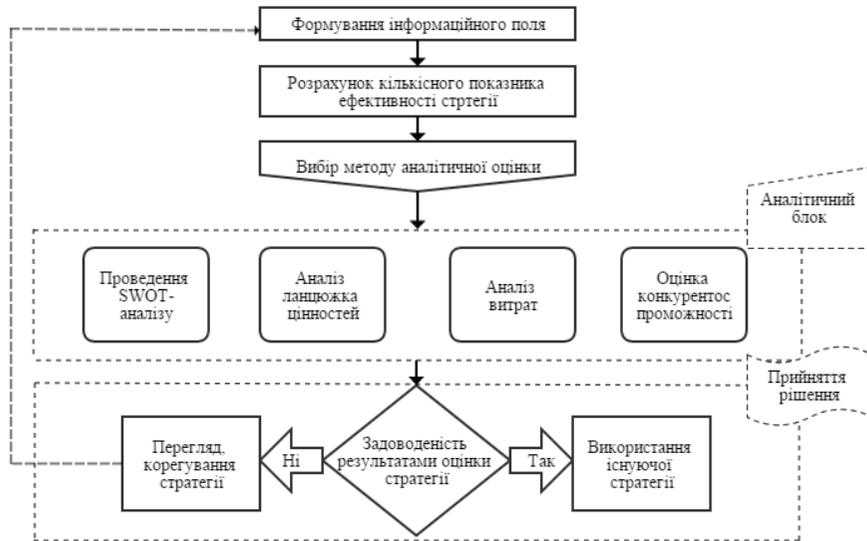
Кількісні методи є найбільш розповсюдженими методами для оцінки ефективності міжнародної конкурентоспроможності та часто застосовуються на підприємствах. Відзначимо, що попри розбіжності щодо кількості і складу показників, які необхідно враховувати при розрахунках, основною вимогою до формування будь-якої методики оцінювання слугує дотримання таких принципів, як системність, об'єктивність, динамічність, безперервність, оптимальність та конструктивність [2, с. 103].

Однак, лиш одне їх використання недостатнє для визначення стану стратегії міжнародної конкурентоспроможності. Тому на практиці кількісні методи мають доповнюватися проведенням аналітичного аналізу ситуації.

З метою оцінювання ефективності стратегій міжнародної конкурентоспроможності використовують чотири аналітичних методи: SWOT – аналіз, аналіз ланцюжка цінностей, аналіз витрат та оцінювання конкурентоспроможності [1, с. 115]. Це основні інструменти стратегічного управління. Вони дозволяють виявити плюси і мінуси стану компанії; показують, наскільки надійне є становище компанії на ринку; чи необхідна модифікація існуючої стратегії.

Заключним аналітичним завданням є визначення тих стратегічних питань, на які необхідно звернути увагу при формуванні ефективного стратегічного плану дій. Відповіді на ці питання повинні показати, чи може компанія продовжувати реалізацію своєї базової стратегії при внесенні в неї незначних змін, чи вона повинна бути повністю переглянута і розроблена нова стратегія.

Отже, враховуючи наведені методи, можна запропонувати авторську технологію оцінювання ефективності стратегії міжнародної конкурентоспроможності підприємства (рис. 1.1).



**Рис. 1.1. Технологія оцінювання ефективності стратегії міжнародної конкурентоспроможності підприємства (автор.)**

Таким чином, на основі проведеного огляду існуючих підходів до оцінки ефективності стратегій міжнародної конкурентоспроможності була запропонована авторська технологія оцінювання, що поєднує кількісний та аналітичний метод оцінки, на основі яких керівництво підприємства має прийняти управлінське рішення щодо дотримання обраної стратегії або ж її перегляду та повторне оцінювання після внесення змін.

#### Література:

1. Козак Ю. Г. Управління міжнародною конкурентоспроможністю підприємств: Кредитно-модульний курс : Навч. посіб. / Ю. Г. Козак, Н. С. Логвінова, І. Ю. Сіваченко та ін. За ред. І. Ю. Сіваченка, Ю. Г. Козака, Н. С. Логвінової. 3-тє вид. – К.: Центр учбової літератури, 2010. – 312 с.
2. Стратегічний менеджмент: підручник / [І.М. Писаревський, О.М.Тищенко, М.М. Поколюда, Н.Б. Петрова]; за ред. Алябєв. – Х.: ХНАМГ, 2009. – 287 с.

капитала. Аналогічно стоимості банківського кредитування для ринку облігацій характерно волнообразне движение купонних ставок. Значительная часть бумаг, пользующихся спросом, будет предъявлена к погашению в 2017-2020гг., что свидетельствует о уверенности инвесторов в финансовой устойчивости эмитентов. В последнее время для привлечения капитала лизинговые компании стали использовать другой вид долговых ценных бумаг – биржевые облигации. Популярность данного инструмента весьма очевидна, по причине наличия ряда преимуществ перед корпоративными облигациями. Биржевые облигации могут быть размещены той компанией, ценные бумаги которой торгуются на бирже. В то же время законодательное ограничение по выпуску облигаций без обеспечения на сумму, не превышающую размер уставного капитала общества, не распространяется на выпуск биржевых облигаций. Немаловажным преимуществом является отсутствие необходимости залогового обеспечения. При эмиссии биржевых облигаций не нужна регистрация эмиссии регулятором, регистрации проспекта и отчета об итогах выпуска, что ведет к сокращению сроков размещения, сокращения расходов, и как следствие стоимости размещения. Меньшие сроки эмиссии позволяют более оперативно реагировать на изменяющуюся рыночную конъюнктуру и более обоснованно устанавливать текущую рыночную ставку купонного дохода. Требования, установленные для биржевых облигаций, позволяют говорить о более упрощенных стандартах эмиссии биржевых облигаций по сравнению с корпоративными. Однако срок их обращения не может превышать трех лет. Также стоит отметить, что данный инструмент позволяет оперативно покрыть дефицит денежных средств, однако как в качестве главенствующего источника формирования заемного капитала мало эффективен, поскольку носит среднесрочный характер. Выбор в пользу того или иного вида долговых ценных бумаг определяется стратегическими целями лизинговой компании, однако, очевидным является то, что биржевые облигации являются более приемлемыми при финансировании среднесрочных инвестиционных проектов, а долгосрочные требуют источники соответствующей срочности.

Немаловажным параметром при определении возможности выпуска облигаций является наличие достаточного собственного капитала. Исследования, проводимые рейтинговым агентством «Эксперт РА», говорят о том, что достаточным собственным капиталом обладают лизинговые компании, учрежденные банками, либо лизинговые компании учредителями которых является государство [4].

В последнее время образовалась тенденция выхода российских лизингодателей на мировые рынки капитала. Привлечение иностранного капитала осуществлялось по двум направлениям: эмиссиям еврооблигаций и валютных нот, выпускаемых по английскому праву. Доступ к рынку еврооблигаций возможен при достижении компанией определенных уровней операционного развития, наличия рейтингов от ведущих мировых рейтинговых агентств (Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings) обычно не ниже уровня «В». Значимость эмиссии

К.э.н. Щербина Т.А.

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», кафедра «Инвестиции и инновации», Россия

## ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Весьма обсуждаемым тезисом в экономической литературе является влияние на структуру капитала лизинговых компаний отраслевых особенностей хозяйственной деятельности, конъюнктуры финансовых рынков, уровня прибыльности, налоговой нагрузки, степени концентрации акционерного капитала.

Анализ данных отчетностей лизинговых компаний показывает, что в настоящее время задействованы более 10 различных источников формирования капитала лизинговых компаний [1]. Некоторые из них используются постоянно (кредиты банков), другие по мере необходимости и исходя из текущей ситуации (собственный капитал, бюджетные средства и т.д.).

В настоящее время банковское кредитование занимает центральное место среди источников финансирования лизинговых операций. Данная ситуация объясняется поведением рынка капиталов, для которого в течение более десяти лет, характерно синусоидальное движение процентных ставок. Так, учетная ставка Федеральной Резервной Системы США за период 2001-2011гг. снижалась с 6% до 1%, затем наблюдался рост до 5,5% с последующим снижением до 0,25% [2]. В России средний показатель стоимости кредитных ресурсов для лизинговых компаний почти всегда был близок к ставке рефинансирования. В результате ее снижения за период с 2002 г. по 2007 г. с 23% до 10% [2] российские компании, в том числе и лизинговые, получили возможность финансировать инвестиционные проекты на лучших, более приемлемых условиях. Однако с конца 2007 года стоимость фондирования вследствие начавшегося мирового экономического кризиса стала расти, что послужило причиной сокращения привлекаемых кредитных ресурсов. Данный факт подчеркнул зависимость банковской системы России от западных финансовых институтов, и зависимость российской экономики от финансовой стабильности мировой финансовой системы. Эта тенденция усилилась в 2015 г. в связи с новым структурным кризисом и увеличением ключевой ставки до 17%. Таким образом, снижение объема кредитования лизинговых компаний обусловлено ростом ставок кредитования, что незамедлительно сказалось на инвестиционной привлекательности лизинга, и, как следствие, на привлечении банковских кредитов при формировании капитала лизинговых компаний.

Другим источником формирования заемного капитала лизинговых компаний является эмиссия долговых ценных бумаг. Стоимость заимствования является ключевым в решении вопроса о возможности привлечения облигационного займа и находится в прямой зависимости от ситуации, складывающейся на рынке

## FINANCIAL RELATIONS

К.э.н. Гнатышина Е.И.

Поволжский государственный университет сервиса, Россия

## ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ВВЕДЕНИЯ НАЛОГА С ПРОДАЖ

Налог с продаж впервые появился в последние годы существования СССР в 1991 году и был отменен в России в 1992-м. В 1998 году он был введен снова – как региональный налог. Регионы получили право вводить налог по ставке от 0 до 5%. В результате в большинстве регионов ставка налога была установлена в размере 5%. Конституционный суд дважды признавал налог неконституционным: в 2001г. и в 2003г.. Существовая параллельно с НДС, он фактически приводит к ситуации двойного налогообложения. В итоге налог был отменен в 2004г.. Тем не менее напрямую решения КС по старым нормам не распространяются на новые, поэтому не помешают правительству их принять. После 2004г. вопрос о возврате налога с продаж неоднократно поднимался, но лишь в контексте отмены НДС. Последний раунд обсуждения в правительстве прошел осенью 2012г., тогда речь шла об отмене НДС. Эту идею поддерживал вице-премьер Аркадий Дворкович, а Минфин выступал против. В декабре Минэкономразвития выступило против замены, но чиновники министерства не исключали введения налога с продаж в дополнение к НДС в некоторых регионах. В настоящее время активно обсуждается вопрос возможности введения налога с продаж со ставкой или повышения ставки НДС. Рассмотрим преимущества и недостатки каждой из этих инициатив.

В настоящее время Правительством представлен проект Федерального закона «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса РФ». Согласно этому проекту плательщиками налога признаются организации и индивидуальные предприниматели. Организации и индивидуальные предприниматели, признаются налогоплательщиками, если они реализуют товары (работы, услуги) на территории того субъекта Российской Федерации, в котором установлен указанный налог.

Объектом налогообложения признаются операции по реализации товаров (работ, услуг) на территории субъекта Российской Федерации физическим лицам.

Не подлежат налогообложению операции по реализации физическим лицам следующих товаров (работ, услуг):

хлеба и хлебобулочных изделий, молока и молокопродуктов, масла растительного, маргарина, муки, яйца птицы, круп, сахара, соли, картофеля, продуктов детского и диабетического питания по перечню, определяемому субъектом Российской Федерации;

детской одежды и обуви по перечню, определяемому субъектом Российской Федерации;

лекарств, протезно – ортопедических изделий;

жилищно – коммунальных услуг, услуг по сдаче в наем населению жилых помещений, а также услуг по предоставлению жилья в общежитиях;

зданий, сооружений, земельных участков и иных объектов, относящихся к недвижимому имуществу, а также ценных бумаг;

услуг санаторно-курортных, оздоровительных организаций и организаций отдыха, организаций отдыха и оздоровления детей, в том числе детских оздоровительных лагерей, расположенных на территории Российской Федерации, оформленных путевками или курсовками, являющимися бланками строгой отчетности;

услуг в сфере образования, оказываемых некоммерческими образовательными организациями по реализации общеобразовательных и (или) профессиональных образовательных программ (основных и (или) дополнительных), программ профессиональной подготовки, указанных в лицензии, или воспитательного процесса, а также дополнительных образовательных услуг, соответствующих уровню и направленности образовательных программ, указанных в лицензии, за исключением консультационных услуг, а также услуг по сдаче в аренду помещений;

учебной и научной книжной продукции;

периодических печатных изданий, за исключением периодических печатных изданий рекламного или эротического характера;

услуг, оказываемых организациями, осуществляющими деятельность в сфере культуры и искусства (театры, кинотеатры, концертные организации и коллективы, театральные и концертные кассы, цирки, библиотеки, музеи, выставки, дома и дворцы культуры, клубы, дома (в частности, кино, литератора, композитора), планетарии, парки культуры и отдыха, лектории и народные университеты, экскурсионные бюро (за исключением туристических экскурсионных бюро), заповедники, ботанические сады и зоопарки, национальные парки, природные парки и ландшафтные парки) при проведении ими театрально – зрелищных, культурно – просветительных мероприятий, в том числе операции по реализации входных билетов и абонементов;

услуг по уходу за больными, инвалидами и престарелыми, необходимость ухода за которыми подтверждена соответствующими заключениями организаций здравоохранения, органов социальной защиты населения и (или) федеральных учреждений медико-социальной защиты;

услуг по присмотру и уходу за детьми в организациях, осуществляющих образовательную деятельность по реализации образовательных программ дошкольного образования, услуг по проведению занятий с несовершеннолетними детьми в кружках, секциях (включая спортивные) и студиях;

Основным базовым положением технического анализа является следующее: движение рынка подчинено тенденциям (принцип тренда) – изменения цен происходят в соответствии с определенным преобладающим направлением (цены движутся в определенных направлениях). Понятие «тенденция» или «тренд» – одно из основополагающих в техническом анализе. Тенденция или тренд – определенное движение цены в том или ином направлении. Разумеется, в реальной жизни ни один рынок не движется в каком-либо направлении строго по прямой линии. Движение цены представляет собой серию зигзагов, то подъем, то падение. Именно направление динамики этих подъемов и падений и образует тенденцию на рынке.

Основной предмет исследования в техническом анализе – это график изменения цены.

Графический анализ информации о движении рынка – это анализ различных рыночных графических моделей, образующихся определенными закономерностями движения цен на графике, с целью предположения вероятности продолжения или смены существующего тренда.

Графики динамики курсов представляют собой зигзагообразные кривые с циклическими периодами подъема и падения курсов. Это является отражением циклического функционирования фондового рынка. Изучение динамики курсов позволяет определить моменты рационального приобретения конкретной ценной бумаги или ее продажи, т. е. возможность прогнозирования развития цен. Так считается, что покупка ценных бумаг должна осуществляться в период подъема курсов, причем, лучше всего, в первую 1/3 подъема, а продавать в период окончания подъема в последнюю 1/3 этого периода.

Современные аналитики и трейдеры используют такие основные типы графиков:

1. линейные;
2. гистограммы (диаграммы) или графики «баров»;
3. графики «японские свечи».

Итак, можно отметить, что *технический анализ* – это такой метод анализа, который предусматривает изучение отдельных ценных бумаг и всего фондового рынка на основе спроса и предложения. На практике это означает отслеживание и интерпретацию истории ценовых и объемных показателей, характеризующих происходящие на рынке изменения.

Однако данный анализ не может служить гарантией изменения цен в будущем именно в соответствии с выявленными закономерностями в прошлом или настоящем, но позволяет сделать вывод о направлении изменения цены и возможной его продолжительности.

**Таким образом**, если фундаментальный анализ призван ответить на вопрос, какую ценную бумагу следует купить или продать, то технический анализ призван подсказать, когда это следует сделать.

2. *Отношение рыночной капитализации предприятия* (совокупности всех акций компании, находящихся в обращении, выраженных в денежном выражении по рыночной цене, т.е. стоимость всех акций компании) к *величине выручке от реализации предприятия* (последнего отчетного года или прогнозного значения на текущий год) (price to sales ratio, **P/S**).

В российских условиях этот показатель может наиболее репрезентативно отражать оцененность акций, поскольку выручка, рассчитанная по российским бухгалтерским стандартам, близка по величине к выручке, рассчитанной по методике IAS (US GAAP).

3. *Отношение рыночной капитализации предприятия к величине результата движения денежных средств предприятия* (последнего отчетного года или прогнозного значения на текущий год) (price to cash flow ratio, **P/CF**).

Данный показатель является очень существенным, поскольку именно движение денежных средств наиболее полно характеризует финансовую результативность деятельности предприятия.

4. *Соотношение рыночной и балансовой стоимости акций* (market to book ratio), сопоставляющее рыночную капитализацию предприятия и размер его собственного капитала. Данный показатель (который еще называют *коэффициент котировки акций*) особенно важен для так называемых «инвесторов, ориентирующихся на активы» (value investors) при принятии управленческих решений в отношении финансовых вложений. Значение этого коэффициента больше 1 означает, что потенциальные инвесторы готовы заплатить цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящего на 1 акцию.

5. *Дивидендная или текущая доходность* (dividend yield) – отношение размера полученных дивидендов к текущей котировке акций. Данный показатель рассматривается в основном как вспомогательный и рассчитывается как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям.

**Технический анализ** является способом анализа тенденций изменения цен и объемов торговли ценными бумагами в прошлом для предвидения изменений цен в будущем; это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен.

Сторонники технического анализа рассматривают любой фондовый актив как продукт свободного рынка, чья цена определяется взаимодействием спроса и предложения. Анализ практики показал, что цены акций или других инструментов фондового рынка движутся, как бы придерживаясь определенных тенденций. Искусство понимания этих тенденций и моментов их смены и является искусством технического анализа. Технический анализ предполагает, что цены ценных бумаг отражают всю информацию о них.

Для технического анализа безразлично, какие активы лежат в его основе. Этот анализ настолько же применим к анализу цен на кофе, золото, как и к анализу доллара на международных финансовых рынках.

услуг по перевозке пассажиров транспортом общего пользования муниципального образования (за исключением такси), а также услуг по перевозкам пассажиров в пригородном сообщении морским, речным, железнодорожным и автомобильным транспортом;

услуг по перевозке пассажиров и багажа при условии, что пункт отправления или пункт назначения пассажиров и багажа расположены за пределами территории Российской Федерации, при оформлении перевозок на основании единых международных перевозочных документов;

услуг, оказываемых кредитными организациями, страховщиками, негосударственными пенсионными фондами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках их деятельности, подлежащей лицензированию, а также услуг, оказываемых коллегиями адвокатов, адвокатскими бюро и юридическими консультациями;

ритуальных услуг похоронных бюро, кладбищ и крематориев, услуг по проведению обрядов и церемоний религиозными организациями;

услуг, оказываемых уполномоченными органами государственной власти и органами местного самоуправления, за которые взимаются соответствующие виды пошлин и сборов;

предметов культа и религиозного назначения религиозными организациями.

Налоговая база определяется как стоимость реализованных товаров (работ, услуг), исчисленная исходя из применяемых цен (тарифов) с учетом налога на добавленную стоимость и акцизов (для подакцизных товаров) без включения в нее налога.

Налоговый период устанавливается как календарный месяц. Предполагается установить ставку налога в размере 3%.

Существуют следующие аргументы против введения налога с продаж: во-первых, налог с продаж менее выгоден бюджету: по оценкам чиновников, в следующие три года он принесет 195 млрд, 211 млрд и 230 млрд рублей соответственно, а увеличение НДС на 2 п. п. – около 500 млрд рублей только в 2015 году. Во-вторых, Минфин ожидает проблем с собираемостью этого налога. НСП вводился в начале 90-х и в 2000-х, и тогда его собираемость была очень низкой – порядка 30%. Правда, сейчас показатель может быть выше, поскольку доля крупных магазинов и сетей в товарообороте увеличилась до 22%, но не превысит 50%, подсчитали в Центре макроэкономических исследований (ЦМИ) Сбербанка. По расчетам аналитиков, введение налога с продаж на уровне 3% может дать бюджету максимум 350 млрд рублей (при допущении о 50%), минимум – 150 млрд. (если уплачивать налог в полном объеме будут только крупные торговые сети). Доходы же от повышения НДС (по двум ставкам – с 10% до 12% и с 18% до 20%) составят 375 млрд. рублей, при этом собираемость налога оценивается правительством на уровне 94%, замечают эксперты.

Преимущество НСП в том, что он зачисляется в региональный бюджет, так как на спасение регионов и направлено повышение налогов (из-за выполнения президентских указов и падения поступлений по налогу на прибыль у них сильно растут дефициты). Однако большие масштабы уклонения от уплаты НСП не позволяют ре-

шить проблему региональных бюджетов, уверены эксперты ЦМИ Сбербанка. Выиграют те регионы, у которых высокие показатели по доле розничного товарооборота, генерируемого розничными сетями. По прогнозам, Санкт-Петербург (доля – 53%), Ленинградская область (41%), Московская область (33%), а также Алтай и Камчатский край – во всех регионах по итогам 2013 года был профицит бюджета. А в проблемных Северо-Кавказском федеральном округе и Якутии этот показатель ниже 10%. Налог поможет лишь Алтайскому краю, Адыгее и Татарстану: у них относительно высокий показатель, и есть дефицит бюджета. Но дефицит невелик, и эффект от повышения НДС был бы для их бюджетов таким же.

Наряду с вышесказанным необходимо отметить, что введение налога с продаж чревато каскадным налогообложением: поскольку выявить «конечного потребителя» невозможно, комплектующие, облагаемые НДС, будут облагаться повторно в составе изделия, изготовленного из этих комплектующих. Кроме того, малому бизнесу, применяющему налоговые спецрежимы, придется вести учет выручки и использовать контрольно-кассовую технику, а это дополнительные расходы. Таким образом, указанные величины будут собраны с налогоплательщиков, в большей степени с розничной торговли.

Введение налога с продаж будет способствовать приближению к нулю темпов экономического роста.

Однако, налог с продаж – не единственная налоговая идея властей: наряду с ним готовится повышение отчислений в ФОМС (уплата текущего взноса в 5,1% со всего фонда оплаты труда, а не до определенного порога). А после президентских выборов 2018 года возможно повышение на 2 п. п. НДС и НДС/Л до 15% и 20% соответственно. Если все эти инициативы будут реализованы, налоговая нагрузка в России вырастет на 1,7% ВВП, по условиям 2013 года она составила бы 37,5%, подсчитали специалисты Центра развития Высшей школы экономики. Власти РФ обсуждали в качестве альтернативы повышению налоговой нагрузки вопрос о расходовании средств Резервного фонда. Однако, Минфин выступает категорически против, ввиду того, что подобное решение, не устранив проблему, и будет иметь временный эффект, и принятие непопулярных налоговых решений неизбежно. Легко спрогнозировать, что российский бизнес будет категорически против повышения налогов в любом виде и отреагирует поднятием цен и увольнениями.

#### Литература:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть I и II (с изменениями и дополнениями)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (с изменениями и дополнениями)
3. Федеральный закон от 06 декабря 2011 г №402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
4. www.garant.ru
5. www.nalog.ru
6. www.glavbuchi.ru

2) *Отраслевой анализ* включает анализ поступления заказов и объемов производства соответствующей отрасли. Они позволяют оценить ожидаемую динамику товарооборота и прибыли данной отрасли, что влияет на изменение курсов ценных бумаг.

Данный анализ предполагает изучение делового цикла в экономике различных отраслей и отсеивание отраслей, не представляющих интереса. Отраслевой анализ необходим, поскольку экономическое развитие отрасли не всегда совпадает с общеэкономическим развитием.

3) *Анализ финансово-экономического состояния предприятия – эмитента.*

Финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния хозяйствующего субъекта на основе изучения зависимости и динамики показателей финансовой информации. Он позволяет оценить ретроспективное, текущее и перспективное финансовое состояние предприятия.

Для анализа отчетности и определения финансово-экономического состояния предприятия используют расчет основных технико-экономических и финансовых коэффициентов. Среди последних выделяют такие группы показателей как показатели платежеспособности; показатели финансовой устойчивости; показатели деловой активности и показатели рентабельности.

4) *Оценка эффективности выпуска и доходности ценных бумаг.*

Наиболее часто используются следующие показатели доходности ценных бумаг (а точнее оцененности акций) предприятия на рынке ценных бумаг.

1. *Отношение цены обыкновенной акции к величине чистой прибыли компании на акцию* (последнего отчетного года или прогнозного значения на текущий год) (price to earning ratio, **P/E**).

Данный показатель является наиболее широко исследуемым коэффициентом оцененности акций в международной практике, и уровень 10-15 : 1 считается нормальным его значением.

Для ярко выраженных «акций роста», например, компаний, производящих научно-техническую продукцию, отношение P/E обычно существенно выше среднего. Они часто продаются по отношению 20:1 и даже 25:1, а в периоды массового всплеска инвестиционной активности этот показатель на акции наиболее популярных компаний может достигать уровня 50-100 (например, такая ситуация наблюдалась в период «электронного» бума в 60-е годы или период «биотехнического» бума в 80-е годы 20 века).

Важно отметить, что показатель P/E не является репрезентативным для оценки сравнительной оцененности акций российских компаний относительно зарубежных, поскольку прибыль, рассчитанная по российским стандартам, обычно существенно отличается от прибыли, рассчитанной по методикам IAS (US GAAP). Поэтому его использование в российской практике целесообразно лишь для предприятий, ведущих бухгалтерский учет параллельно по российским стандартам и стандартам IAS (US GAAP), финансовая отчетность которых была подтверждена проверкой одной из ведущих аудиторских фирм.

К.э.н. Терешкина О.С.

Московский государственный машиностроительный университет, Россия

## СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА

Процесс вложения средств в финансовые активы (в частности формирование портфеля ценных бумаг) осуществляется на основе их тщательного анализа. Анализ инвестиционных качеств ценной бумаги можно осуществлять с двух сторон: анализируя ее рыночную стоимость и анализируя ее внутреннюю стоимость. В первом случае исследуют конъюнктуру ценных бумаг, динамику их курсов, а во втором изучается финансово-экономическое положение эмитента, отрасли, к которой принадлежит эмитируемая ценная бумага.

В соответствии с вышесказанным исторически сформировались следующие методические подходы анализа фондового рынка, являющиеся основополагающими:

1. *подход, основанный на техническом анализе;*

2. *подход, основанный на фундаментальном анализе.*

Фундаментальный анализ – это анализ факторов, влияющих на стоимость ценной бумаги, технический – это изучение состояния фондового рынка.

**Фундаментальный анализ** основывается на исследовании макроэкономических тенденций, оказывающих влияние на динамику стоимости ценных бумаг, анализ деятельности предприятия – эмитента, а также тенденций развития отрасли, к которой относится эмитент с целью определения текущего его состояния и перспектив конкурентоспособности деятельности эмитента.

Фундаментальный анализ охватывает:

1) *Общеэкономический анализ:* анализ и прогноз общеэкономического развития, изменения процентной ставки и денежной массы, валютных курсов и финансовой политики.

Данный анализ строится на предположении о том, что курс ценной бумаги определяется ожидаемыми доходами компаний и устанавливаемой внутренней ценой акции, а ожидаемые доходы компаний зависят от общеэкономических воздействий. Таким образом, определяются социальные, политические, правовые, международные, научно-технические и финансово-экономические факторы, влияющие на инвестиционную деятельность и эффективность функционирования фондового рынка.

Среди основных показателей, учитываемых здесь, можно выделить динамика ВВП, индекс потребительских цен, индекс инфляции. Чем выше произведенные ВВП, тем больший объем инвестиций будет поступать на рынок ценных бумаг.

Полянчук Ю.І.

Уманський державний педагогічний університет імені Павла Тичини, Україна

## ПРОБЛЕМИ ФОРМУВАННЯ КОМПЛЕКСНОЇ СИСТЕМИ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ БАНКІВ

Проведений аналіз умов організації економічної безпеки банків та загроз їх діяльності обумовлює необхідність створення комплексної системи економічної безпеки банків, яка здійснює реалізацію своїх функцій на комплексній основі у взаємозв'язку правових, організаційно-управлінських, спеціальних, соціально-психологічних, режимних, технічних, профілактичних і пропагандистських заходів, спрямованих на якісну реалізацію захисту банку від зовнішніх і внутрішніх загроз. Головною метою створення такої системи є забезпечення заданого рівня економічної безпеки банку за мінімальної вартості здійснюваних для цієї мети організаційно-технічних заходів і використаних засобів захисту.

Одним із найважливіших елементів стратегії економічної безпеки банків (крім забезпечення економічного зростання) має бути забезпечення стійкості їх капіталу. Проблема стійкості капіталу банку за сучасних умов є чи не однією з найважливіших. Стійкість капіталу забезпечує можливість банкам підтримувати свою ліквідність в умовах тривалого впливу на них різних негативних тенденцій. Виживання банків на ринку за різкого коливання валютних курсів, змін у законодавстві, кон'юнктури ринку може бути забезпечене їх високоліквідними активами (у тому числі дорогоцінними металами, державними цінними паперами та паперами інших прибуткових суб'єктів господарювання, іноземною валютою і т. п.), багатопрофільністю діяльності та широким спектром операцій, які вони проводять.

Комплексний підхід до формування відповідного режиму буде забезпечуватися через участь усіх структур банку в ньому, а також проведенням заходів по різних видах економічної безпеки: фінансовій, інформаційній, кадровій, безпеки матеріальних ресурсів.

В цілому перед комплексною системою економічної безпеки банку може бути поставлена така мета: недопущення понесення банком збитків та заподіяння йому шкоди, а також забезпечення ефективного вкладання ним коштів у процесі своєї діяльності, що якраз і буде утворювати передумови для забезпечення стабільності та розвитку банку.

Досягнення зазначеної мети може бути забезпечено виконанням системи економічної безпеки таких завдань:

- своєчасне виявлення реальних і потенційних загроз економічній безпеці банку, вжиття заходів щодо їх усунення, припинення негативної дії, локалізації та нейтралізації;
- виявлення причин і умов, що сприяють заподіянню банку шкоди;

- інформаційно-аналітичне дослідження клієнтів, партнерів, конкурентів та формування об'єктивних знань про їхню діяльність;
- забезпечення збереження матеріальних, фінансових та інтелектуальних ресурсів банку, ефективного та законного їх використання;
- протидія втягуванню банку в протизаконну діяльність;
- локалізація дії шкідливих для банку зовнішніх та внутрішніх факторів, формування умов для відшкодування завданої банку шкоди;
- захист банківських операцій від посягань, недобросовісних дій певних суб'єктів та небезпечних факторів ринкових ситуацій.

Важливе місце в процесі організації комплексної системи економічної безпеки банку займає правове регулювання її функціонування, основу якого становить Концепція економічної безпеки банку як його погляд (точка зору) на забезпечення власної безпеки. У цьому документі подаються відомості про політику банку щодо забезпечення економічної безпеки його діяльності на ринку банківських послуг, основні засади організації та функціонування комплексної системи економічної безпеки банку. Концепція визначає умови діяльності банку на ринку банківських послуг, можливість виникнення внутрішніх та зовнішніх загроз економічній безпеці банку, вимоги до комплексної системи економічної банку, її мета, принципи та завдання, підходи та методики організації, функціонування та правове, фінансове, матеріально-технічне, інформаційне і наукове забезпечення, а також комплекс заходів, які використовуються у процесі функціонування системи.

#### Література:

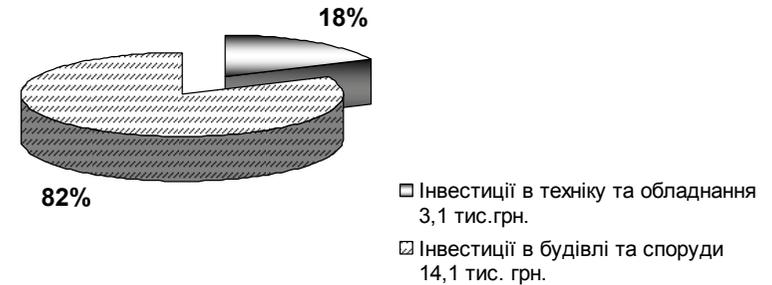
1. Абалкин Л. И. Курс переходной экономики: учеб. для вузов / Абалкин Л. И., Погосов И. А., Радаев В. В.; под ред. Л. И. Абалкина. – М.: Финстатинформ, 2007. – 631 с.
2. Гаврилук А. В. Формування системи управління економічною безпекою підприємництва / А.В. Гаврилук // Економіка та держава. – 2005. – №10. – С. 43–45.

**К.э.н. Ефремова Т. А.**

*Мордовский государственный университет, Россия*

## НАЛОГОВЫЕ СПОРЫ: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ, ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ

В настоящее время налоговые споры составляют наиболее многочисленную категорию дел, рассматриваемых арбитражными судами. Во многом это связано с тем, что действующий административный порядок разрешения конфликтов налогового ведомства с налогоплательщиком не обеспечивает в полной мере преодоления существующих разногласий.



**Рис.1 Структура інвестиційних витрат у кормовиробництві при створенні птахоферми, %**

Таким чином, на етапі розробки бізнес-планів інвестиційних проектів у птахівництві слід передбачати вкладення у створення матеріально-технічної бази кормовиробництва, виділяючи для цього близько 10% всіх інвестицій.

#### Література

1. Агапова С.М Проблеми забезпечення якості продукції птахівництва // Сучасне птахівництво. – 2010. – №6. – С.8-10.
2. Лупенко Ю.О., Дем'яненко М.Я., Кісіль М.І. та ін. Стратегічні напрями інвестиційного забезпечення розвитку сільського господарства України на період до 2020 р. / За ред. Ю.О.Лупенка та М.І.Кісіля.–ННЦ ІАЕ, 2012.–66 с.
3. Поголов'я і виробництво продукції тваринництва в Україні / В.Я. Месель-Веселяк, О.Ю. Грищенко. – К.: ННЦ ІАЕ, 2013. – 146 с.
4. Саблук П.Т. Коденська М.Ю. Концептуальні засади розробки і реалізації інвестиційних програм в аграрно-промисловому виробництві / П.Т. Саблук, М.Ю. Коденська. – ННЦ ІАЕ, 2012. – 46 с.
5. Стан і перспективи інвестиційного забезпечення розвитку аграрної сфери Київської області. – К.: ННЦ «ІАЕ», 2012. – 94 с.
6. Економіка виробництва та використання кормів в Україні: монографія / [П.Т. Саблук, В.Л. Перегуда, Я.К. Білоусько та ін.]; за ред. В.Л. Перегуди. – К.: ННЦ ІАЕ, 2010. – 288 с.

300 несучок) достатньо буде приміщення для зберігання та приготування кормів площею 20 м<sup>2</sup>. За проведеними розрахунками в даному випадку інвестиційні витрати у будівлі та споруди для кормовиробництва складають 14,1 тис. гривень.

При створенні невеликих птахоферм інвестиції в обладнання для кормовиробництва зводяться до придбання зернодробильних установок, бурякорізок та емностей для зберігання зерна.

Наприклад, для створення птахоферми на 400 голів птиці (100 бройлерів і 300 несучок) достатньо буде придбати наступне обладнання (табл.1):

Таблиця 1

**Розрахунок обсягу інвестицій на придбання обладнання  
(на птахоферму з 400 голів птиці)**

Обладнання	Вартість одиниці, грн.	Планова потреба, од.	Інвестиційні витрати, грн.
Зернодробарка	950	1	950
Бурякорізка	1350	1	1350
Металеві бочки для зберігання зерна	200	4	800
Разом			3100

При створенні птахоферми на 400 голів птиці для достатнього кормозабезпечення необхідні інвестиційні вкладення в обладнання на суму 3,1 тис. гривень.

Узагальнимо результати порівняння загального обсягу інвестиційних витрат та підрахунку кормової компоненти в планових інвестиціях за проектом створення птахоферми у вигляді табл.2.

Таблиця 2

**Розрахунок кормової компоненти в інвестиційних витратах на створення птахоферми на 400 голів птиці (100 бройлерів і 300 несучок)**

Показник	Значення
1. Загальні інвестиції на створення птахоферми, грн.	174306
2. Інвестиції у кормовиробництво, грн., всього:	17204
у т.ч.:	
-інвестиції в будівлі та споруди	14104
-інвестиції в техніку та обладнання	3100
3. Кормова компонента в інвестиціях, % (р.2 : р.1*100%)	9,87

Кормова компонента в інвестиційних витратах на створення птахоферм складає близько 10%. При цьому основна її частина обумовлена витратами на будівництво приміщення для приготування і зберігання кормів (рис.1).

Налоговый спор, разрешаемый арбитражным судом, представляет собой как материальное, так и процессуальное правоотношение. Налоговый спор возникает после оценки деяний (действий или бездействия) налогоплательщика со стороны налоговых органов [2, с. 26].

К признакам налогового спора как материального отношения, имеющего перспективу его рассмотрения в арбитражном суде, относятся:

– субъектный состав, включающий налоговый орган и юридическое лицо (индивидуального предпринимателя) в качестве налогоплательщика;

– содержание, которое состоит в разногласиях по поводу выполнения организацией или индивидуальным предпринимателем требований законодательства о налогах и сборах;

– неразрешенность конфликта, порождающего налоговый спор в результате столкновения различных во мнениях налогового органа и налогоплательщика по поводу объема прав и обязанностей последнего[1, с. 5].

К общим признакам процессуальных отношений, которые складываются при разрешении налогового спора, относятся:

– характер спора (налоговый спор является разновидностью экономического спора);

– обязательным субъектом является суд, как властный государственный орган, уполномоченный на его рассмотрение;

– наличие процессуальной формы совершения юридически значимых действий [3, с. 18].

Выделив основные признаки налогового спора, можно его определить как неразрешенный в административном порядке конфликт налогового органа с налогоплательщиком по поводу объема налоговых прав и обязанностей в заявленный период по видам налогообложения, применения норм налогового права, а также установления фактических обстоятельств и подлежащий разрешению в порядке, предусмотренном процессуальным законом.

Рассмотрим более подробно виды налоговых споров и причины их возникновения.

1) *Налоговые споры о характере и уровне административного, инвестиционного, торгового или иного взаимодействия субъектов налоговых отношений.* Установление факта взаимозависимости лиц по обстоятельствам, иным, чем перечислены в п. 1 статьи 20 Налогового кодекса РФ, осуществляется судом в ходе рассмотрения спора между налоговым органом и налогоплательщиком, касающегося обоснованности вынесения решения о доначислении налога и пени (ст. 40 НК). Пунктом 2 ст. 20 НК РФ суду предоставлено право признавать налогоплательщиков взаимозависимыми по иным основаниям, чем предусмотрено п. 1 указанной статьи, если отношения между этими лицами могут повлиять на результаты сделок по реализации товаров, работ, услуг. Налоговый орган может посчитать налогоплательщика и его контрагента взаимозависимыми лицами,

если учредителями организаций являются одни и те же граждане, которые заинтересованы во взаимодействии своих организаций и установлении выгодных условий купли-продажи. Юридическое лицо и его руководитель с учетом конкретных обстоятельств могут быть признаны взаимозависимыми лицами в смысле статьи 20 НК РФ.

2) *Налоговые споры об обеспечении единого подхода ко всем налогоплательщикам при расчете типичных расходов.* При решении вопроса о том, в каком размере могут быть приняты для целей налогообложения расходы, понесенные налогоплательщиком при исполнении публичного договора, судам необходимо учитывать положения пунктов 2 и 5 статьи 426 ГК РФ, согласно которым условия публичного договора устанавливаются одинаковыми для всех потребителей.

3) *Налоговые споры об обязательном представлении налоговой декларации.* Согласно абзацу второму пункта 1 статьи 80 НК РФ налоговая декларация представляется каждым налогоплательщиком по каждому налогу, подлежащему уплате этим налогоплательщиком, если иное не предусмотрено законодательством о налогах и сборах. В некоторых арбитражных спорах возникло мнение, что у налогоплательщика нет обязанности представлять «нулевую» налоговую декларацию. Однако в силу указанной нормы обязанность налогоплательщика представлять налоговую декларацию по тому или иному виду налога обусловлена не наличием суммы такого налога к уплате, а положениями закона об этом виде налога, которыми соответствующее лицо отнесено к числу плательщиков данного налога.

4) *Налоговые споры, связанные с порядком осуществления налоговых проверок и оформлением их результатов.* Например, при применении положений статьи 87 НК РФ, устанавливающих ограничения в отношении проведения повторных выездных налоговых проверок, суд не принял во внимание доводы налогового органа о том, что повторная выездная налоговая проверка носила тематический характер и касалась внешнеэкономической деятельности налогоплательщика. Несмотря на результаты налоговой проверки, арбитражные суды могут признать решение налогового органа о привлечении налогоплательщика к ответственности недействительным, если в решении не указан характер и обстоятельства допущенного налогового правонарушения. В то же время необходимо иметь в виду, что в соответствии с пунктом 1 статьи 115 НК РФ налоговые органы могут обратиться в суд с иском о взыскании налоговой санкции не позднее шести месяцев со дня обнаружения налогового правонарушения и составления соответствующего акта (срок давности взыскания санкции). Проведение дополнительных мероприятий налогового контроля не изменяет порядка исчисления давностного срока, предусмотренного статьей 115 НК РФ.

5) *Налоговые споры о сроках давности взыскания налоговых санкций.* Например, суд признал пропущенным срок давности взыскания санкций, установленный пунктом 1 статьи 115 НК РФ, указав, что днем обнаружения нарушения налоговым агентом срока представления сведений о доходах физических лиц является день поступления в налоговый орган этих сведений. Налоговый орган

Однако указанные инструменты регулирования в недостаточной степени влияют на процессы, протекающие в инвестиционной деятельности, прежде всего, на увеличение объемов и темпов роста производственных и жилищных инвестиций, перевода инвестиций в реальный сектор экономики, улучшение инвестиционного климата. Этот факт требует их развития, причем достаточно динамичного, что определяется насущной необходимостью повышения инвестиционной активности, стимулирования и поддержания роста совокупного спроса. [3]

Решение этой задачи возможно только при комплексном, системном подходе к формированию и совершенствованию всей совокупности инструментов регулирования. Это положение основано на том, что применением, с необходимой эффективностью, любого из предлагаемых элементов возможно только при достаточно развитом состоянии других. При этом основой системы служит блок нормативно-правовых инструментов, так как именно они определяют допустимые границы и формы действия финансовых и организационных факторов.

#### Литература

1. Нурланова Н.К. Формирование и использование инвестиций в экономике Казахстана: стратегия и механизм. – Алматы: Ылым, 2013
2. Агенство статистики РК. Статистический ежегодник Казахстана. «Казахстан в 2012 году».
3. Государственные программы развития РК, 2012

**К.е.н. Спринчук Н.А.**

*Институт кормів та сільського господарства Поділля, Україна*

## **СТРУКТУРА ІНВЕСТИЦІЙНИХ ВИТРАТ У КОРМОВИРОБНИЦТВІ ПРИ СТВОРЕННІ ПТАХОФЕРМ**

Інвестиційні проекти у галузі птахівництва мають свої характерні особливості та відмінності. Перш за все, це пов'язано з кормозабезпеченням: більшість птахоферм утримується на покупних кормах і, відповідно, не вимагають інвестицій у земельні ресурси для кормовиробництва.

Однак необхідно враховувати капітальні вкладення в будівництво будівель та споруд для зберігання і приготування кормів. При цьому їх обсяги та спрямування будуть різними залежно від розміру новоствореного сільгосппідприємства. При будівництві великих птахокомплексів, як правило, на їх території планується будівництво цілих комбикормових заводів, силосних споруд для забезпечення змінного раціону курей. При створенні невеликих птахоферм вкладення в будівлі та споруди для кормовиробництва зводиться до будівництва кормосховища. Наприклад, для створення птахоферми на 400 голів птиці (100 бройлерів і

направить в оптимальных направлениях с помощью методов экономического стимулирования, которому успешно пользуется в западных странах, не лишая его собственных стимулов к развитию. Чтобы достичь стратегических целей, стоящих перед страной, решить проблемы занятости, реализовать стратегию индустриально-инновационного развития, республике необходимо вложить собственный капитал.

Эффективность привлечения иностранных инвестиций должна выражаться:

- в увеличении объемов экспортоориентированных производств;
- привлечении капитала, прежде всего, в те отрасли, от которых зависит достижение стратегических целей, стоящих перед страной;
- создании импортозамещающих производств;
- организации наукоемких производств и освоение с их помощью невостребованного собственного научного потенциала;
- создании сферы услуг для важнейшего условия главной производительной силы – человека;
- развитии производственной инфраструктуры, особенно транспорта, связи и информации, дорожного строительства;
- в содействии притоку иностранного капитала в трудоизбыточные регионы страны.

В проведении государственной инвестиционной политики должен быть сделан акцент на выбор эффективного направления инвестиций в регионы. Именно при этом условии может быть создана наиболее рациональная техническая и транспортная инфраструктура для развития бизнеса, как квалифицированная рабочая сила, наличие транспортных коммуникаций, банки и финансовые организации, оперативные процедуры утверждения и т.д. Основная идея такого подхода – превратить регионы в технологические центры с мультипликативным эффектом. Коренная реконструкция отечественной индустриальной базы возможна наряду с внутренними сбережениями на основе привлечения большого объема зарубежных инвестиций.

Для эффективного стимулирования иностранных инвестиций Казахстану стратегически важно определить приоритеты своей социально-экономической политики, и в первую очередь, по таким аспектам, как структурная политика, внешнеторговая политика, политика занятости. При этом наиболее важными интегральными критериями оценки результатов мер, которые планирует государство в рамках своей политики, является экономическая безопасность и устойчивость социально-экономической системы.

В основе политики привлечения и использования иностранного капитала и инвестиций лежат базовые принципы, выполнение которых может осуществляться в разных формах – в зависимости от конкретных экономических условий и задач страны.

В связи с этим необходимо отметить, что практически все представленные инструменты регулирования, в той или иной степени, находят свое отражение в общем, процессе социально-экономического развития Республики Казахстан.

обратился в арбитражный суд с иском о взыскании с организации – налогового агента штрафа, предусмотренного пунктом 1 статьи 126 НК РФ, за несвоевременное представление сведений о выплаченных физическим лицам доходах и удержанных суммах налога.

6) *Налоговые споры в связи с несвоевременным представлением авансовых платежей.* Предусмотренный статьей 119 НК РФ штраф не может быть взыскан в случае несвоевременного представления налогоплательщиком расчета авансовых платежей по налогу. Налоговый орган обратился в арбитражный суд с иском к государственному унитарному предприятию о взыскании штрафа, предусмотренного пунктом 1 статьи 119 НК РФ, за несвоевременное представление расчетов авансовых платежей по налогу. Отказавшись добровольно уплатить сумму штрафа, предприятие сослалось на то, что указанная ответственность установлена за непредставление в определенный законодательством срок налоговой декларации, коей расчет авансового платежа по налогу не является. В случае неуплаты или неполной уплаты авансового платежа по какому-либо налогу с налогоплательщика не может быть взыскан штраф, предусмотренный статьей 122 НК РФ.

7) *Налоговые споры в связи с неумышленным (ошибочным) занижением налоговой базы налогоплательщиком.* Самостоятельное выявление и исправление налогоплательщиком ошибок в налоговой декларации влечет освобождение его от ответственности, предусмотренной пунктом 1 статьи 122 НК РФ, только при условии уплаты доначисленной суммы налога и пени до подачи в налоговый орган заявления о дополнении и изменении налоговой декларации. Исполнение указанной обязанности следует признать общественно полезным действием, в связи с чем отсутствует смысл в применении наказания.

8) *Налоговые споры, вытекающие из коллизий налогового законодательства и законодательства о пенсионном страховании.* Спорным является вопрос, несет ли ответственность, предусмотренную пунктом 1 статьи 126 НК РФ, налогоплательщик, не представивший в Пенсионный фонд Российской Федерации сведения в соответствии с федеральным законодательством об индивидуальном персонифицированном учете в системе государственного пенсионного страхования. Данная норма имеет в виду сведения, представляемые на основании законодательства о налогах и сборах и необходимые для осуществления налогового контроля. Вместе с тем упомянутый выше Закон не является составной частью указанного законодательства, возникающие при его применении правоотношения не являются налоговыми. Как определено в преамбуле этого Закона, он устанавливает правовую основу и принципы организации индивидуального (персонифицированного) учета сведений о гражданах, на которых распространяется действие законодательства Российской Федерации о государственном пенсионном обеспечении (в части трудовых пенсий) [4, с.148].

Литература

- 1 Буссе Р. Налоговые споры: практика разрешения в Германии // Финансы. – 2011. – № 7. – С. 39 – 44.
- 2 Занкин Д. Б. Вопросы применения статьи 169 ГК РФ в налоговых спорах // Налоги. – 2012. – № 6. – С. 25 – 27.
- 3 Ключкович З. А. Налоги и налогообложение : учеб. пособие для студ. вузов. – Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 318 с.
- 4 Налоги и налогообложение: учеб. для студ. вузов / под ред. И. А. Майбурова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 519 с.
- 5 Петрова Г. В. Виды налоговых споров в судебной практике и тенденции развития правового регулирования налоговых отношений // Финансовое право. – 2014. – № 2.

**Старший преподаватель Даирбекова А.Е.**

**Магистрант 1 курса специальности «Финансы» Туребеков Г.Е.**

*Академия экономики и права им. У.А.Джолдасбекова, Казахстан.*

## **ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

Финансовый контроль-стоимостный контроль, поэтому в отличие от других видов контроля (экологического, санитарного, административного и др.) он имеет место во всех сферах общественного воспроизводства и сопровождает весь процесс движения денежных фондов, включая и стадию осмысления финансовых результатов. Поскольку финансовая система государства охватывает все виды денежных фондов (как на федеральном и региональном уровнях, так и на уровне отдельных хозяйствующих субъектов), финансовый контроль является многоуровневым и всесторонним. Финансовый контроль призван обеспечивать интересы и права как государства и его учреждений, так и всех других экономических субъектов; финансовые нарушения влекут санкции и штрафы. Государственный финансовый контроль предназначен для реализации финансовой политики государства, создания условий для финансовой стабилизации. Это прежде всего разработка, утверждение и исполнение бюджетов всех уровней и внебюджетных фондов, а также контроль за финансовой деятельностью государственных предприятий и учреждений, государственных банков и финансовых корпораций. Финансовый контроль со стороны государства негосударственной сферы экономики затрагивает лишь сферу выполнения денежных обязательств перед государством, включая налоги и другие обязательные платежи, соблюдение законности и целесообразности при расходовании выделенных им бюджетных

функционирования любой экономической системы и характеризуют уровень ее цивилизованности и привлекательности с позиций вложения инвестиций. Масштабность и эффективность использования инвестиций во многом связано созданием в стране привлекательного инвестиционного климата, понимаемого, как комплекс материально-вещественных и институциональных факторов, инвестиционной среды и условий экономической благоприятности, позволяющих инвесторам безопасно вкладывать свои средства и получать гарантированную выгоду. Понятия инвестиционная среда, условия экономической благоприятности и инвестиционного климата обеспечиваются многими факторами и условиями общественной жизни. На формирование инвестиционного климата оказывает влияние проводимая государственная политика в отношении капиталовложений, участие страны в системе международных договоров и традиции их соблюдения, стабильность и однозначных функций органов государственного управления, степень и методы их вмешательства в экономическую деятельность и эффективность работы государственного аппарата. [1]

Прямое участие государства в инвестиционных проектах обеспечивается главным образом за счет бюджета и доходов государственных предприятий. Другие источники в той или иной степени связаны с ними, как, например, эмиссия государственных долговых обязательств, включая иностранные займы под гарантию правительства. Государство в состоянии аккумулировать в своих фондах и бюджете большие объемы ресурсов, занимать на финансовых рынках ликвидные активы. Но при этом часто возникает проблема оценки оптимального уровня, как задолженности, так и экономического эффекта от использования этих ресурсов.

Основными источником ресурсов государственных инвестиций выступает бюджет, расходование которого происходит посредством бюджетных программ и в соответствии с приоритетами и задачами государства.

Сотрудничества с зарубежными партнерами может дать положительный эффект с точки зрения освоения зарубежного опыта управления, маркетинга, подготовки кадров и др. Иностранный капитал может не только дать дополнительные и материальные, и денежные средства, но и стать серьезным катализатором развития рыночных отношений в стране.

Привлечение иностранного капитала, дальнейшего развитие совместного предпринимательства могут иметь существенное значение в борьбе с монополизмом. Важная черта этого процесса – возможность, путем создания предприятий с участием иностранного капитала, формировать в стране конкурирующие структуры, способные противостоять диктату сложившихся монополий. [2]

Инвестиционная деятельность в Республике Казахстан регулируется как общим государственным и хозяйственным законодательством, так и системы специальных нормативных актов Республиканского и регионального уровней.

В настоящее время Казахстан проводит как агрессивную политику развития экономики, так и политику привлекательности страны. При этом перед страной стоит деликатная задача привлечь страну иностранный капитал, поток которого

Окончательное усечение «дерева целей» сводится к ограничению числа целей, их содержательного состава до пределов, диктуемых наличием ресурсов, а также характером взаимосвязей между целями одного уровня, а именно:

- цели являются взаимодополняющими, невозможна их реализация друг без друга;
- цели являются взаимоисключающими;
- цели являются нейтральными по отношению друг к другу, способными достигаться параллельно;
- цели являются конкурентными хотя бы по нескольким видам ресурсов либо по другому критерию.

Цели могут формировать иерархическую структуру как снизу-вверх, так и сверху вниз. Процесс декомпозиции целей может быть бесконечным, но на каждом уровне можно строить свое «дерево целей»: для экономической, технической, информационной и других подсистем проекта.

Окончательный вариант «дерева целей» должен быть дополнен перечнем задач, решение которых необходимо для достижения поставленных целей на всех уровнях управления проектом.

**Магистр экономических наук Бялова А.К.  
студентка 3 курса Расылханова Ж.А.**

*Таразский Государственный университет им.М.Х.Дулати, Казахстан*

## **РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КАЗАХСТАНЕ**

Казахстан, несомненно, является одним из лидеров на постсоветском пространстве в сфере привлечения иностранных инвестиций в экономику страны. Казахстан привлекателен не только как экспортер стратегических видов сырья, но и как государство, в котором создана необходимая законодательная база и благоприятная среда для осуществления инвестиций. В целом процедура привлечения и защиты иностранного капитала в настоящее время регулируется свыше 20 законодательными и нормативными правовыми актами. Принимаемые законодательные акты и организационные меры способствуют притоку иностранных инвестиций в казахстанскую экономику.

Для обеспечения устойчивого экономического роста в Казахстане необходимо привлечение иностранных инвестиций, которые способны дать импульс реструктуризации экономики, преодолению научно-технического отставания, созданию новых рыночных организационно-экономических институтов и рыночной инфраструктуры.

Инвестиционная среда и условия экономической благоприятности являются базовыми факторами формирования инвестиционного климата и эффективности

субсидий и кредитов, а также соблюдение установленных правительством правил организации денежных расчетов, ведения учета и отчетности.

Финансовый контроль за деятельностью предприятий включает также контроль со стороны кредитных учреждений, акционеров и внутренний контроль, проверку эффективности и целесообразности использования денежных ресурсов-собственных, заемных и привлеченных; анализ и сопоставление фактических финансовых результатов с прогнозируемыми; финансовую оценку результатов инвестиционных проектов; правильность и достоверность финансовой отчетности; контроль за финансовым состоянием и ликвидностью. Внутренний государственный финансовый контроль представляет собой проверку соответствия законодательству Республики Казахстан деятельности объектов государственного финансового контроля в части исполнения, ведения учета и отчетности по исполнению республиканского и местных бюджетов, оценки их исполнения, использования связанных грантов, активов государства, гарантированных государством займов, денег от реализации государственным учреждениями товаров (работ, услуг), остающихся в их распоряжении.

Субъектами внутреннего финансового контроля выступают центральный уполномоченный орган по внутреннему контролю (Комитет финансового контроля и государственных закупок Министерства финансов Республики Казахстан), службы внутреннего контроля.

Объектами внутреннего финансового контроля выступают центральные и местные исполнительные органы, государственные органы, ответственные за взимание неналоговых поступлений в бюджет, государственные учреждения, финансируемые из республиканского и местных бюджетов, их подведомственные организации, получатели бюджетных средств, физические и юридические лица, использующие гранты, активы государства, гарантированные государством займы.

Внутренний контроль проводится в виде комплексного или тематического контроля, осуществляемого на основе типовых программ контроля. Комплексный контроль охватывает программные вопросы всей деятельности объекта контроля за конкретный период сплошным методом. Тематический контроль охватывает деятельность объекта контроля по отдельным вопросам (бюджетным программам) за конкретный период сплошным методом. Не позднее трех рабочих дней до начала контроля (выезда на объект контроля) субъект контроля утверждает план работы на объекте контроля и индивидуальную программу контроля. План работы на объекте контроля должен содержать тему и задачи контроля, перечень структурных подразделений объекта контроля, подлежащих контролю, приоритетность направлений контрольных мероприятий, сведения о масштабе контроля, предполагаемых трудовых затратах.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечении процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях народного хозяйства. Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов. Контролю подлежат не только плохо работающие

предприятия и организации, но и имеющие нормальные результаты деятельности. Финансовый контроль включает проверку: соблюдения требований экономических законов, оптимальности пропорций распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и национального дохода; составления и исполнения бюджета (бюджетный контроль); финансового состояния и эффективного использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов предприятий и организаций, бюджетных учреждений, а также налоговый контроль; другие направления. Факты составляют реальную основу выводов и заключений финансового контроля, но без систематизации и обобщений, логического осмысления контроль существовать не может, так как в нем не будет общественной потребности. Факты становятся составной частью научных и практических знаний лишь тогда, когда они выступают в систематизированном, обобщенном виде, являясь основанием и подтверждением законов действительности. Финансовый контроль выполняет конкретные функции экономической науки: познавательную-выявляет факторы, отрицательно влияющие на развитие производительных сил и производственных отношений, с целью их регулирования; практическую-обеспечивает управление экономикой конкретными методами в части рационального расходования материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Отсюда финансовый контроль как наука интегрирует различные качества экономических наук и является непосредственной производительной силой

В практической деятельности финансовый контроль может быть классифицирован по следующим признакам:

- контроль на уровне верховной власти, т.е. по показателям, отражающим динамику производства и потребления в стране и уровень благосостояния народа, уровень экономической безопасности государства;
- контроль на уровне центральной исполнительной власти (по показателям, данным в предыдущем параграфе);
- контроль на уровне отрасли – здесь система показателей центральной исполнительной власти конкретизируется применительно к отраслевым особенностям;
- контроль на уровне региона предполагает интеграцию показателей контроля верховной власти и отраслевых показателей;
- контроль на уровне предприятия и организации. Здесь контрольная работа государства должна ограничиваться исполнением обязательств предприятия перед государством, а также за эффективностью и целевым использованием средств, полученных предприятием из государственного бюджета.

Особое место в системе финансового контроля занимает государственный финансовый контроль. Он имеет более узкий спектр действия и должен распространяться, по нашему мнению, во-первых, на сферу формирования доходной части бюджета; во-вторых, на сферу расходования средств государственного бюджета, т.е. необходимо обеспечивать контроль за целевым и эффективным использованием средств государственного бюджета и государственной собственности. В этой связи государ-

- масштаб проекта – по размерам проекта, количеству участников и степени влияния на окружение (мелкие, средние и крупные);
- длительность проекта – по срокам реализации (кратно-, средне- и долгосрочные);
- вид проекта – по характеру предметной области и целям, в том числе проекты изменений – проекты, независимо от вида, типа, масштаба, которые развиваются внутри уже функционирующего предприятия и направлены на изменение показателей его деятельности.

Проблема целеполагания в рамках проекта является важнейшим этапом инвестиционного менеджмента на микроуровне. Возможен пересмотр целей, исключение каких-то подцелей, усложняющих процесс достижения суперцели.

С позиций целезадающих и целевоспринимающих субъектов цели делятся на внутренние и внешние. Внутренняя цель определяется мотивами действующих субъектов, их ориентацией, наличием установок и предпочтений. Эта цель предполагает выполнение проекта в срок в пределах бюджета. Внешние цели определяются ожиданиями, т.е. тем, каких действий ожидают другие: руководство предприятия, партнеры, администрации разных уровней.

Проектные цели могут подразделяться на явные и неявные. Явные цели четко определены и распределены по степени приоритетности.

Приоритетность должна иметь следующие уровни:

- цели, достижение которых определяет успех проекта;
- цели, которыми частично можно пожертвовать для достижения целей первого уровня;
- цели, имеющие характер дополнения.

План проекта и план предприятия в условиях системного подхода к управлению проектами не совпадают и содержат каждый свои цели и задачи, не вступающие в противоречие друг с другом. Соблюдение правил формализации процесса целеполагания сводит к минимуму ошибки в этом процессе. В качестве основных признаков декомпозиции могут использоваться следующие:

- четкое определение уровня целей (экономики в целом, региона, отрасли, предприятия, потребителя);
- оценка соответствия каждого уровня целей принципу: от общего к частному;
- оценка полноты «ветви» с позиций комплексности проблемы;
- оценка правильности группировки целей по характеру деятельности;
- оценка правильности учета логической схемы данного производственного и управленческого процесса;
- оценка правильности учета организационной структуры предприятия либо другой экономической системы;
- оценка правильности переходов от высших к низшим уровням иерархии;
- оценка взаимного влияния структур;
- оценка достоверности информационного обеспечения процесса построения «дерева целей».

- составление карты всех участников и факторов в трех концентрических кругах по уровням: контроль, влияние, оценка;
- определение степени зависимости проекта от участников и факторов;
- установление риска того, что какие-то параметры внешней среды будут изменяться в интересах проекта.

#### *Управление инвестиционными проектами*

Управление проектами как системный процесс имеет ряд характерных отличий от традиционного производственного управления. Производственное управление имеет дело с более предсказуемыми ситуациями, большинство функций повторяется с периодичностью, заранее известной, и сам процесс управления построен на этой одинаковости. Управление проектами, наоборот, должно способствовать созидательным изменениям. В проекте значительно труднее находиться в рамках бюджета и сроков.

Таким образом, проект как социально-экономическая система имеет следующие признаки, которые должны учитываться в целях эффективного управления:

- наличие активного человеческого элемента, не стационарность;
- стохастичность поведения;
- трудности определения предельных возможностей системы;
- способность изменять структуру, сохраняя целостность и жизнеспособность;
- способность формировать варианты поведения;
- способность адаптироваться к изменяющимся условиям (внешним и внутренним управляющим воздействиям);
- способность и стремление к целеобразованию.

Для реализации системного подхода к управлению проектами необходима систематизация и классификация проектов, поскольку проявление перечисленных особенностей проекта как системы будет иметь различные последствия в зависимости от вида проекта, его категории. Возможны разные подходы к классификации и систематизации, но представляется целесообразным остановиться на подходе, в соответствии с которым за основу классификации принимается следующее:

- тип проекта – по сферам деятельности (технические, организационные, социальные, смешанные);
- класс проекта – по составу проекта (монопроект – отдельный проект независимо от его типа, масштаба, предметной области и других признаков; мультипроект – комплексный проект, состоящий из ряда монопроектов и требующий определенных подходов к управлению и к оценке их комплексной эффективности; мегапроект – целевые программы развития регионов, отраслей, включающие в себя ряд моно- и мультипроектов, – образовательные, экологические, социальные, организационные и другие проекты, объединенные программой развития региона);

ственный финансовый контроль распространяется на министерства и ведомства, отвечающие за формирование доходной части государственного бюджета, и на министерства и ведомства, использующие средства государственного бюджета, а также предприятия, организации, банки, которым предоставлены бюджетные средства на безвозвратной и возвратной основах, а также имеющие какие-либо финансовые льготы (таможенные, налоговые, экспортно-импортные и др.).

Бухгалтерский учет служит основным источником информационного обеспечения для выполнения разных функций управления, в том числе и контроля. Одновременно в процессе учета осуществляется контроль за рациональным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сохранностью собственности. Контрольные функции выполняются бухгалтерским учетом через все элементы его метода: документацию и инвентаризацию, оценку и калькуляцию, систему счетов и двойной записи, балансовое обобщение и отчетность.

Особое место в системе мер профилактики занимают правовые акты контрольных органов. Сам факт вынесения обоснованного и законного постановления по делу имеет важное превентивное значение, причем не только для лица, признанного виновным, но и для всех лиц, прямо или косвенно вовлеченных в процесс контроля. Существует целый ряд специальных правовых актов профилактического характера, выносимых субъектами контроля.

#### Литература:

1. Раимкулов А.С. «Контроль, как приоритетное направление в пополнении доходов бюджета». //Финансы Казахстана. 2012. N1/2.
2. Жикипбеков С. «Эффективность казначейского контроля» //Финансы Казахстана. 2009. N4.
3. Худяков А.И. «Финансовое право Республики Казахстан». Алматы, 2001.

**Магистр, старший преподаватель Бейсенбаева Ж. Г.  
Магистрант 1 курса специальности «Финансы» Сарсембаева Ж.  
Академия экономики и права им. У.А.Джолдасбекова, Казахстан.**

### **РЕФОРМИРОВАНИЕ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН: ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ПО ЕЕ ДАЛЬНЕЙШЕМУ**

Особую роль в развитии конкурентоспособности национальной экономики на мировом уровне играет налоговая система государства, за счет которой формируется основная часть централизованных финансов страны и которая является важным инструментом регулирования экономики. Государство, грамотно используя инструменты налогового механизма, изменяя налоговую политику, ис-

ходя из приоритетных задач развития экономики, имеет возможность, как стимулировать экономический рост, так и сдерживать его. Не секрет, что именно государственное налоговое регулирование непосредственно влияет на формирование благоприятного бизнес-климата и создает преференциальные возможности для инновационной деятельности.

За последние годы в Казахстане был проведен ряд налоговых реформ, к позитивным результатам которых следует отнести существенное снижение налогового бремени налогоплательщиков за счет уменьшения налоговых ставок по основным налогам (КПН—до 20%, НДС—до 12%, налога на доходы физических лиц — до 10%, социальный налог — до 11%). Основные положения Налогового Кодекса направлены на создание условий способствующих: модернизации и диверсификации экономики; сокращению налоговой нагрузки для предприятий реального сектора экономики, субъектам малого и среднего бизнеса в сфере производства, аграрного сектора экономики; повышению степени экономической отдачи от добывающего сектора экономики; оптимизации налоговых льгот; совершенствованию системы налогового планирования; повышению качественного уровня налогового администрирования.

С целью снижения налоговой нагрузки на доходы юридических лиц, снижена ставка корпоративного подоходного налога, которая с 1 января 2012 года составляет 20% (против 30%, которая была до этого). Кроме того, с 1 января 2014 года ставка корпоративного

подоходного налога, удерживаемого у источника выплаты, снижена до 10%.

Для оптимизации налоговых льгот, в целях расширения налогооблагаемой базы и обеспечения равных условий для предприятий со схожим уровнем рентабельности отменены два особых налоговых режима: для нефтехимических производств и для производств с высокой добавленной стоимостью, в связи с неэффективностью этих режимов. С 2015 года планируется отмена особого режима для страховых организаций, то есть данная категория налогоплательщиков перейдет в разряд налогоплательщиков уплачивающий налоги в общеустановленном порядке. Введение такого положения, объясняется тем, что переход на общеустановленный порядок требует адекватного учета страховых рисков в целях налогообложения.

Значительные изменения произошли в механизме предоставления налоговых преференций. Инвестиционные налоговые преференции предоставляются только по корпоративному подоходному налогу, и заключается в отнесении на вычеты стоимости объектов преференции и последующих расходов на реконструкцию, модернизацию. Исключена налоговая преференция по земельному налогу и налогу на имущество, а также необходимость заключения контракта с Комитетом по инвестициям на реализацию инвестиционного проекта. Такое изменение считаем своевременным и весьма необходимым для улучшения инвестиционного климата. Увеличение срока переноса убытков с 3 лет до 10 лет, ещё одна возможность предоставленная налогоплательщикам в полной мере воспользоваться преимуществами инвестиционных налоговых преференций.

- процессы, происходящие внутри проекта как системы, не являются однажды заданными, их направленность, интенсивность могут меняться в интересах достижения проектных целей.

#### *Внешняя среда инвестиционного проекта*

Проект обладает специфическими особенностями, поскольку имеет двойное окружение: ближнее окружение проекта (среда предприятия, в рамках которого осуществляется проект) и дальнее окружение – среда, в которой существует само предприятие. Влияние некоторых внешних факторов предприятие смягчает, а других, наоборот, усиливает. Как правило, выделяют следующие группы факторов, способных оказывать влияние на проект: политические, экономические и социальные. К политическим факторам следует отнести: политическую стабильность, макроэкономическую политику, националистические проявления, стабильность торговых отношений с зарубежными партнерами и т.п.

Ближним окружением проекта, способным оказывать на него влияние, служит внутренняя среда самой организации, группировка конкретного набора переменных которой выглядит следующим образом:

- цели, в рамки которых должен вписываться и инвестиционный проект;
- организационная структура, не нарушая целостности и учитывая влияние которой, подстраиваясь под которую, должен осуществляться проект;
- задачи, часть которых должен взять на себя проект;
- технологии, которые могут принципиально отличаться от проектных и что требует пересмотра основных подходов к осуществлению основного производства;
- кадровый потенциал, испытывающий новое возмущающее воздействие под влиянием проекта, что порождает реакцию на него, готовность или нежелание его поддерживать.

Внешняя среда как дальнее окружение проекта представляет собой не совокупность факторов, а сложную систему, поскольку ее факторы связаны между собой, она подвижна и в ней происходят изменения, имеет место неопределенность и т.д. Для снижения неопределенности внешней среды необходимо:

- полно охарактеризовать окружение проекта;
- установить имеющие отношение к проблеме факторы и группу участников;
- установить природу неопределенности и вероятность того, что некоторые события будут развиваться непредсказуемо;
- определить степень влияния на проект контроля участников и факторов окружения;
- установить потенциальные проблемы (высокую зависимость, высокий риск, низкую отдачу от контроля и др.).

Процесс анализа окружения проекта включает следующие этапы:

- составление перечня всех участников и факторов, которые имеют или могут иметь влияние на успешную реализацию проекта;

## INVESTMENT BANKING AND STOCK MARKETS

Магистрант  
НОУ «Алматы Менеджмент Университет»  
Высшая Школа Бизнеса  
Тажигулов А.

### ПОНЯТИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЕКТОМ

В самом общем смысле инвестиционным проектом называется план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли. Более строго можно сказать, что понятие «инвестиционный проект» употребляется в двух смыслах:

- как дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей (получение определенных результатов) и требующих для своего осуществления инвестиционных ресурсов;

- как система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов для осуществления каких-либо действий, связанных с инвестированием, или описывающих такие действия.

Формы и содержание инвестиционных проектов могут быть самыми разнообразными – от плана строительства нового предприятия до оценки целесообразности приобретения недвижимого имущества. Во всех случаях, однако, присутствует временной лаг – задержка между моментом начала инвестирования и моментом, когда проект начинает приносить прибыль.

Использование принципов системного подхода к управлению инвестиционными проектами предполагает рассмотрение последних в качестве относительно самостоятельной функциональной подсистемы экономики, то есть в качестве некоторой социально-экономической системы. Социально-экономические системы имеют ряд особенностей, которые отличают их от технических систем. Проект как разновидность социально-экономической системы имеет все присущие системам особенности, но обладает рядом специфических свойств, не присущих другим системам такого рода.

Проект относят к классу открытых систем, поскольку:

- он открыт обмену информацией, и такой обмен делает его жизнеспособным;
- входные параметры могут быть заданы в неявной форме и возможны варианты восприятия их проектом как системой;
- на выходе проекта желаемые результаты могут быть получены с той или иной степенью вероятности;

За последние годы значительные изменения произошли в системе косвенного налогообложения. Особенно, эти изменения касаются налога на добавленную стоимость. С момента введения НДС в налоговую систему Казахстана, ученые и практики постоянно подвергают критике механизм взимания и порядок его уплаты. Поэтому любое изменение и дополнение, вносимое в законодательство страны, обязательно в той, или иной мере касается и НДС. С 2009 года внесен ряд новых поправок в порядок уплаты НДС. Прежде всего, в целях снижения налоговой нагрузки в сфере малого и среднего бизнеса, порог обязательной постановки на регистрационный учет по НДС увеличен в два раза – с 15000 до 30000 кратного месячного расчетного показателя (МРП), уставленного на соответствующий финансовый год. В результате, налогоплательщики, чей оборот меньше этого порогового уровня не обязаны вставать на регистрационный учет, и не будут плательщиком НДС.

За последние десять лет налоговая система Казахстана постоянно совершенствовалась, изменения коснулись НДС, корпоративного подоходного налога, социального налога, индивидуального подоходного налога. И хотя налоговая система Казахстана, по мнению ряда зарубежных экспертов, считается самой оптимальной среды стран СНГ, она не лишена и определенных недостатков.

Учитывая мировой опыт и интеграцию налоговых систем в условиях глобализации, считаем необходимым реформировать систему налогообложения недвижимости и земли в Казахстане. Совершенствование налога на имущество юридических и физических лиц должно быть направлено на переход от имущественного налогообложения к налогообложению недвижимости, путем слияния налога на имущество и налога на землю, когда в качестве объекта налогообложения будет выступать не только стоимость основных средств, но и рыночная стоимость земли. Учитывая существующие различия в социально-экономическом развитии регионов Казахстана, ставки налога на недвижимость для физических и юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, субъектов малого бизнеса, на наш взгляд, необходимо устанавливать дифференцированно по регионам и целям использования недвижимости.

В условиях усиления интеграционных процессов между отдельными странами СНГ в рамках Таможенного союза (ТС) происходит сближение экономической политики государств-членов Таможенного союза. Определенные успехи достигнуты в области гармонизации косвенного налогообложения, оказывающего серьезное влияние на объемы внешнеторговых оборотов между странами участниками ТС.

Представителями органов налоговых служб ТС изучены и проанализированы налоговые законодательства стран-участниц, ведется работа по обмену необходимой информации по вопросам налогообложения. По нашему мнению, гармонизацию налоговых систем целесообразно начинать с налога на добавленную стоимость, поскольку это налог, включаемый в цену реализуемого товара, вы-

полненных работ и оказанных услуг. Поэтому, соответственно, НДС играет немаловажную роль в повышении конкурентоспособности отечественных товаров на зарубежных рынках.

Кроме НДС в странах СНГ существует другой вид косвенного налога – акцизы. На сегодня в странах СНГ установленный перечень подакцизных товаров резко отличается. В Казахстане установлен более укрупненный перечень подакцизных товаров, это: все виды спирта; алкогольная продукция;

- табачные изделия;

- бензин (за исключением авиационного, дизельного топлива);

- моторные транспортные средства, предназначенные для перевозки 10 и более человек с объемом двигателя более 3000 кубических сантиметров, автобусов, троллейбусов;

- автомобили легковые и прочие моторные транспортные средства, предназначенные для перевозки людей с объемом двигателя более 3000 кубических сантиметров (кроме автомобилей с ручным управлением или адаптером ручного управления, специально предназначенных для инвалидов);

- моторные и транспортные средства на шасси легкового автомобиля с платформой для грузов и кабиной водителя, отдельной от грузового отсека жесткой стационарной перегородкой, с объемом двигателя более 3000 кубических сантиметров (кроме автомобилей с ручным управлением или адаптером ручного управления, специально предназначенных для инвалидов);

- сырая нефть, газовый конденсат;

- спиртосодержащая продукция медицинского назначения, зарегистрированная в соответствии с законодательством Республики Казахстан в качестве лекарственного средства.

По нашему мнению, долгосрочной целью налоговой реформы в Казахстане должно стать поощрение инвестиционной активности во всех сферах производственной, научнотехнической и коммерческой деятельности. Мировой опыт налоговых реформ последнего десятилетия наглядно продемонстрировал, что именно политика снижения ставок подоходного налога и объемов обложения корпораций, фирм и предпринимателей, т. е. предоставления налогоплательщикам большей свободы в распоряжении своими доходами, стало в последние годы важнейшим стимулом инвестиционной активности в рыночной экономике. Принимая во внимание современную открытость национальных экономик и свободу передвижения товаров и капиталов на мировом рынке, перспективы развития налоговой системы Казахстана нельзя рассматривать без взаимосвязи с состоянием налогового климата в государствах партнерах, без использования мирового налогового опыта и оценки перспективных тенденций осуществления налоговых реформ за рубежом.

Современная мировая экономика с каждым днем становится более динамичной и открытой, а конкуренция в ней более жесткой, поэтому задача сделать

The table 3 data let us see that the first losses of the fiscal efficiency appeared because of ineffective tax debt management in 2008 year for personal income taxes and accounted 44,1 mill UAH. The largest losses are seen in the period of 2009-2010 years, that is the period of economic crisis. In the year of 2013 we can notice significant decrease of the taxes fiscal efficiency: the losses because of ineffective tax debt management increased to 1596,58 mill UAH (twice more than 2012 year), the same situation is for corporate income taxes.

**Conclusions.** Thereby, the losses of the fiscal efficiency of tax debt management are typical for periods of economic instability and cause losses of the fiscal efficiency of taxes what are, as a rule, higher at budget forming taxes. The largest losses of the fiscal efficiency are observed in corporate income taxes and land fee among direct taxes.

Literature:

1. Podatkoviy kodeks Ukrayini vid 02.12.2010 # 2755-VI zi zminami ta dopovnennyami [Elektronnyy resurs]. – Rezhim dostupu: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2755-17/page3>

2. Dolgiy O.A. Minimizatsiya podatkovogo borгу: ekonomiko-pravove zabezpechennya ta organizatsiya / O.A. Dolgiy, A.M. Novitskiy, V.I. Antipov, O.O. Dolgiy, A.M. Lemish, V.S. Gargusha, V.A. Forostovets / Navch. posibnik za zag. red. V. I. Antipova ta O. A. Dolgogo. – K.: Vechirniy Korosten, 2005. – 208 s.

3. Ofitsiyinyy sayt Derzhavnoyi fiskalnoyi sluzhbi Ukrayini [Elektronnyy resurs]. – Rezhim dostupu: <http://sfs.gov.ua>

4. Desyatnyuk O.M. Teoretiko-metodologichni zasadi upravlinnya podatkovim borgom / O.M. Desyatnyuk // Naukovi zapiski [Natsionalnogo universitetu «Ostrozka akademiya»]. Ser.: Ekonomika. – 2013. – Vip. 21. – S. 148-152.

5. Sokolovska A. M. Problemi monitoringu efektyvnosti nadannya podatkovih pilg v Ukrayini [Tekst] / A. M. Sokolovska // Finansi Ukrayini. – 2011. – # 3. – S. 42–53.

6. Filo M.M. Fiskalni instituti minimizatsiyi podatkovih vtrat [Tekst]: dis. na zdobuttya nauk. stupenya kand. ekon. nauk: spets. 08.00.08 – groshi, finansi i kredit / Mariya Mihaylivna Filo. – Ternopil : TNEU, 2013. – 288 c.

table 2 (continued)

Corporate income taxes										
Rtrg	1,22	1,45	1,12	1,31	1,39	0,69	1,22	1,37	1,01	0,99
Rtbg	0,59	0,97	1,00	0,91	0,94	1,17	1,65	0,42	1,19	1,33
<b>Etd</b>	<b>2,07</b>	<b>1,50</b>	<b>1,11</b>	<b>1,45</b>	<b>1,48</b>	<b>0,59</b>	<b>0,74</b>	<b>3,27</b>	<b>0,85</b>	<b>0,74</b>
Land fee										
Rtrg	1,13	1,19	1,15	1,25	1,72	1,25	1,14	1,12	1,18	1,02
Rtbg	0,48	0,96	0,86	0,84	1,56	2,18	1,26	0,98	1,34	1,16
<b>Etd</b>	<b>2,34</b>	<b>1,24</b>	<b>1,34</b>	<b>1,48</b>	<b>1,10</b>	<b>0,57</b>	<b>0,91</b>	<b>1,14</b>	<b>0,88</b>	<b>0,87</b>

The source: based on [3]

According to the table 2 the tax debt management was fiscally effective in the period of 2004-2008 years, the maximum index of the fiscal efficiency of tax debt management was in 2011 year – 2,53. In the period of 2009-2010 and 2012-2013 years the tax debt management was ineffective. The corporate income taxes and land fee were not fiscally effective in these periods at tax debt management also. Personal income taxes are characterized to be more fiscally effective because of features of their administration.

To count the losses of the fiscal efficiency in direct taxes what arise in case of ineffective tax debt management we follow the formula [6, p.105]:

$$TLd = TD \times (1 - Etd), \quad (4)$$

where TLd – the taxes losses in case of ineffective tax debt management  
TD – tax debt.

The results of counts for the losses of the fiscal efficiency in direct taxes because of ineffective tax debt management contain in Table 3.

Table 3

**The losses of the fiscal efficiency in direct taxes because of ineffective tax debt management, mill UAH**

Indicators	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tax revenues	-	3177,29	2869,65	-	640,59	1596,58
Personal income taxes	44,10	165,11	141,05	-	-	-
Corporate income taxes	-	961,51	1003,44	-	278,23	666,48
Land fee	-	250,53	70,25	-	116,66	141,23

The source: based on [3]

национальную экономику конкурентоспособной за счет грамотной налоговой политики – жизненно важная задача.

**Литература**

1. Налоговый кодекс Республики Казахстан «О налогах и других обязательных платежах в бюджет». – Алматы: Юрист, 2014.
2. Мельников В.Д. Основы финансов. – Алматы, 2011.
3. Сигарев М.И. Налоги и налогообложение. – Алматы, 2008.

**Івахнін В.М.**

*Харківський національний економічний університет ім. Семена Кузнеця*

**СТРАХУВАННЯ РИЗИКІВ ФАКТОРИНГУ:  
РОЗКРИТТЯ ЗМІСТУ ОСНОВНИХ РИЗИКІВ  
ТА ВІДЧИЗНЯНА ПРАКТИКА СТРАХУВАННЯ  
ПРИ ЗДІЙСНЕННІ ФАКТОРИНГУ**

**Постановка проблеми.** Розвиток фінансових інструментів створив можливість залучення суб'єктами господарювання додаткових обігових грошових коштів не лише шляхом отримання банківських кредитів, а й через послуги факторингу, що надаються факторинговими компаніями або банківськими установами. Факторингове обслуговування є найбільш ефективним для малих і середніх підприємств, які відчувають фінансові труднощі у зв'язку з несвоєчасним погашенням боргів дебіторами та обмеженістю доступних джерел кредитування. Як наслідок, у факторингу зацікавлені й підприємства, що постійно здійснюють поставки споживчих товарів торговельним мережам. Сфера застосування факторингу дедалі розширюється.

**Аналіз останніх досліджень та публікацій.** В умовах ризику зростає роль страхування як методу мінімізації ризиків факторингових операцій. Серед авторів, які досліджували факторинг, потрібно назвати С. Науменкову, С. Міщенко [2], І. Вітвіцьку [3], Т. Панкевич [4], Р. Малимоненко [5], В. Смачило, С. Дубравську [6] та ін. У їхніх дослідженнях розкрито теоретичні та практичні аспекти розвитку факторингу в Україні, але страхуванню ризиків, що виникають при наданні послуг факторингу, приділено недостатньо уваги. Окремі питання страхування ризиків факторингу розглядали Н. Внукова, Н. Опешко [7].

**Постановка завдання.** Написання наукової статті передбачає вирішення таких завдань: дослідження страхування ризиків, що притаманні факторинговим операціям, яке здійснюється страховими компаніями; виявлення ризиків, що

впливають на факторингові операції; аналіз механізмів, реалізація яких дає змогу виявити та оцінити потенційні ризики для компаній; оцінка ризику, що несе кожна із сторін факторингового договору.

**Викладення основного матеріалу дослідження.** Факторинг можна визначити як гнучкий інструмент у розрахунково-платіжних відносинах покупців та постачальників, який максимально враховує інтереси сторін і є перспективним напрямом розвитку як для фінансових компаній, що ним займаються, так і для їхніх клієнтів. Упродовж 2006–2012 р. в Україні спостерігається нарощування обсягів укладених фінансовими компаніями договорів факторингу. Розвитку ринку факторингу в Україні перешкоджають деякі проблеми: домінування банків; використання банком при оцінюванні потенційного клієнта схем, ідентичних тим, що застосовуються при кредитуванні; якість послуг факторингу не контролюється, оскільки українське законодавство не містить вимог щодо стандартів якості факторингових послуг; здійснення банками як факторингу лише фінансування без додаткових послуг [6], які входять до складу класичного факторингу (страхування ризиків, управління дебіторською заборгованістю, інформаційна підтримка клієнтів на всіх етапах їх співпраці з дебіторами), що суперечить світовій практиці. З вирішенням цих проблем ринок факторингових послуг матиме значний потенціал для подальшого розвитку. Отже, при факторинговому обслуговуванні можуть мати місце різноманітні ризики (табл. 1).

Таблиця 1

#### Розподіл ризиків при здійсненні факторингових операцій

Вид ризику	Вид факторингу	Особи, що приймають на себе ризик
Ризик неплатоспроможності клієнта	Факторинг із правом регресу	Постачальник
	Факторинг без права регресу	Фактор
Ризик неплатежу дебіторів	Факторинг із правом регресу	Постачальник
	Факторинг без права регресу	Фактор
Ризик повернення товару покупцем	Факторинг із правом регресу	Постачальник
	Факторинг без права регресу	Фактор
Ризик ліквідності	Факторинг із правом регресу та без права регресу	Покупець, Фактор
Валютний та законодавчий ризик	Міжнародний факторинг	Фактор, продавець

У структурі ризиків факторингу домінує ризик неплатежу дебіторів: платник може прострочити платіж фактору або не заплатити його взагалі внаслідок шахрайських дій чи втрати платоспроможності. Необхідно зауважити, що цей ризик фактор буде нести лише у випадку укладення договору без регресу, за наявності права регресу він покладається на постачальника: у разі нездатності платника погасити свої фінансові зобов'язання у передбачені строки за умов використання факторингу з правом регресу ризику несе постачальник, а без права

$$Etd = \frac{Rtrg}{Rtbg}, \quad (1)$$

Where Etd – the efficiency of tax debt management;

Rtrg – the tax revenue growth coefficient;

Rtbg – the tax debts growth coefficient;

If Etd<1, the tax debt management is ineffective, if Etd>1, the tax debt management is effective.

The tax revenue growth coefficient is counted:

$$Rtrg = \frac{Tr_1}{Tr_0}, \quad (2)$$

where Tr<sub>0</sub> – the amount of tax revenue in base period;

Tr<sub>1</sub> – the amount of tax revenue in current period.

The tax debts growth coefficient is counted:

$$Rtbg = \frac{Td_1}{Td_0}, \quad (3)$$

where Td<sub>0</sub> – the tax debt in base period;

Td<sub>1</sub> – the tax debt in current period [6, c. 102- 104].

The table 2 lets us see the results of the fiscal efficiency of tax debt management in general and in the context of direct taxes.

Table 2

#### The fiscal efficiency of tax debt management in the context of direct taxes in Ukraine for 2004-2013 years

Indicators	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Tax revenues</b>										
Rtrg	1,16	1,55	1,28	1,28	1,41	0,92	1,13	1,43	1,08	0,98
Rtbg	0,63	1,07	0,83	0,81	1,19	1,34	1,41	0,57	1,16	1,15
Etd	<b>1,85</b>	<b>1,45</b>	<b>1,54</b>	<b>1,58</b>	<b>1,18</b>	<b>0,69</b>	<b>0,80</b>	<b>2,53</b>	<b>0,93</b>	<b>0,85</b>
<b>Personal income taxes</b>										
Rtrg	0,98	1,31	1,32	1,53	1,32	0,97	1,15	1,18	1,13	1,06
Rtbg	0,71	1,19	1,12	0,99	1,70	1,81	1,54	1,13	0,92	0,97
Etd	<b>1,37</b>	<b>1,10</b>	<b>1,18</b>	<b>1,54</b>	<b>0,77</b>	<b>0,53</b>	<b>0,74</b>	<b>1,04</b>	<b>1,23</b>	<b>1,09</b>

Table 1

**Tax debt and its structure for separate direct taxes for the period of 2003-2013years**

The indicators	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
The debt tax on personal income, mill UAH	122,22	87,29	104	115,97	114,66	195,4	354,5	547,7	618,9	567,7	551,6
The share of debt tax for personal income in the debt structure, %	0,87	0,99	1,11	1,49	1,81	2,59	3,51	3,85	7,69	6,10	5,14
Debt for corporate income taxes, mill UAH	4082	2409	2328	2334	2123	2000	2343	3864	1613	1911	2551
The share of debt tax for corporate income taxes in the debt structure, %	29,16	27,36	24,76	29,9	33,57	26,51	23,22	27,14	20,04	20,53	23,76
Land fee, mill UAH	519,5	250,43	239,5	204,82	172,95	270,1	588,6	741,7	726,8	971,2	1129,5
The share of debt for land fee in the debt structure, %	3,71	2,84	2,55	2,62	2,73	3,58	5,83	5,21	9,03	10,43	10,52
The tax debt for tax obligations of taxpayers, mill UAH	14001	8804	9402	7806	6324	7546	10089	14238	8047	9310	10736
The share of tax debt for tax obligation of taxpayers, %	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

The source: based on [3]

That is why we will use a modified index proposed by Sokolovskaya A.M. for rating the fiscal efficiency of tax benefits to determine the fiscal efficiency of tax debt. Sokolovskaya A.M. counts this index as correlation of the tax revenue growth coefficient to growth the amount of tax benefits coefficient (growth budget loss because of tax preferences coefficient) [5, p.44].

регресу – фактор. Крім того, у випадку дефолту покупцеві будуть пред'явлені вимоги фактора, який зазвичай є економічно сильнішим суб'єктом, ніж постачальник. У деяких випадках реалізація цієї ризикової ситуації може призвести навіть до банкрутства фірми-покупця, ініціатором якого виступає фактор. При реалізації цих процедур у судовому порядку фактор як більш платоспроможна структура (якщо йдеться про банк) може мати потужніше юридичне обслуговування. Тому покупець також оцінює власні ризики, що пов'язані з ймовірністю дефолту з незалежних від дебітора зовнішніх причин.

Ризик ліквідності при здійсненні факторингу притаманний для фактора та покупця. Для фактора він проявляється у виникненні касових розривів унаслідок неплатежу (несвоєчасного платежу) з боку покупця. Ризик ліквідності у цьому випадку перекладається на фактора його клієнтом. Негативний вплив ризику ліквідності на покупця виникає при неможливості реалізації товару, через що він не в змозі здійснити платіж фактору.

При міжнародній торгівлі постачальник за допомогою факторингу передає свої валютні ризики фактору, забезпечуючи собі додаткові конкурентні переваги на ринку. Значний вплив на міжнародний факторинг мають політичні ризики, які пов'язані із протиправними діями у контексті норм міжнародного права, заходами чи акціями урядів іноземних держав по відношенню до окремої суверенної держави (введення мораторію на зовнішні платежі на визначений строк внаслідок настання надзвичайних ситуацій; несприятлива зміна податкового законодавства; заборона чи обмеження конвертації національної валюти у валюту платежу; неможливість здійснення господарської діяльності внаслідок військових дій, революції, загострення внутрішньополітичної ситуації в країні, націоналізації, конфіскації товарів, введення ембарго тощо).

Зрозуміло, що для протидії ризикам, що притаманні факторингу, необхідно застосовувати відповідні методи управління ризиками. Серед внутрішніх механізмів нейтралізації ризиків факторингу можна виокремити: диверсифікацію дебіторів, лімітування концентрації ризиків, хеджування, розподіл ризиків, самострахування тощо [1, с. 227–238]. Серед зовнішніх механізмів значне місце належить страхуванню. Отже, доцільно проаналізувати зовнішнє страхування, яке здійснюється страховими компаніями.

Переваги страхування товарних кредитів для фактора [7]:

1. можливість приймати на обслуговування факторингові портфелі з більш широким спектром дебіторів;
2. можливість надавати клієнтам факторингові послуги з більшим лімітом на одного дебітора;
3. обмеження кредитних ризиків факторингового портфеля;
4. мінімізація витрат з оцінки та моніторингу платоспроможності дебіторів.

До особливостей страхування ризиків факторингу в Україні слід віднести: по-перше, комплексний вид страхування, що об'єднує окремі види майнового страхування та страхування відповідальності; по-друге, всі його види є добровільними відповідно до

Закону України «Про страхування»; по-третє, воно належить до страхування фінансових ризиків згідно із «Ліцензійними умовами провадження страхової діяльності».

Страхування вантажоперевезень і товарів на складі є, як правило, обов'язковою складовою факторингу, особливо при міжнародних поставках. Вантажоперевезення страхуються за стандартними міжнародними умовами, які використовуються і вітчизняними страховиками. Згідно з ними відшкодуванню підлягають збитки, отримані при пошкодженні чи повному знищенні всього вантажу або його частини, що сталися практично з будь-якої причини. Страхувальником виступає постачальник або одержувач продукції залежно від типу торгового контракту та встановленого в ньому моменту переходу прав власності на товар і пов'язаних із ним ризиків від постачальника до одержувача.

Найкращим є варіант укладання договору страхування вантажоперевезень постачальником із внесенням вартості транспортування і страхування в ціну торгового контракту. Страхова сума визначається у розмірі дійсної вартості товару, що складається із контрактної ціни товару, витрат на транспортування та страхування, нормативного прибутку. Строк страхування відповідає періоду дії договору на поставку товару. Застосовують два варіанти страхування товару на випадок його пошкодження і (або) втрати: з відповідальністю за всі ризики; з відповідальністю за узгоджені ризики. Умови страхування відповідають правилам страхування вантажоперевезень. Базові страхові тарифи на страхування вантажів становлять 0.20–0.45 % страхової суми за умовами страхування з відповідальністю за всі ризики; 0.15–0.30 % – за умовами страхування з відповідальністю за узгоджені ризики. Страховий внесок може оплачуватися як продавцем, так і покупцем, залежно від типу контракту.

Страхування захищає майнові інтереси фактора, що пов'язані із заподіянням йому збитків при здійсненні фінансування під відступлення права грошової вимоги. Страхується ризик збитків фактора, що виникає у зв'язку з невиконанням або неналежним виконанням покупцем своїх зобов'язань з оплати товару, поставленого в кредит на умовах розстрочення платежу в строки, що передбачені договором поставки. Страховий захист забезпечується через укладання договору страхування комерційного (товарного) кредиту постачальником продукції на користь фактора. Схема страхового захисту такої угоди будується, відповідно до даних про річний плановий оборот постачальника, максимальної частки одного позичальника в загальній сумі дебіторської заборгованості, середнього строку оплати рахунків. На відміну від кредиту, де концентрація кредитного ризику припадає тільки на одного позичальника, при факторингу він диверсифікується за дебіторами клієнта, кількість яких може досягати декількох сотень або навіть тисяч у великих клієнтів [3].

За допомогою страхування можна не лише суттєво зменшити ризики, що виникають при здійсненні факторингу, а й отримати кваліфіковану оцінку кредитних ризиків за портфелем дебіторів у цілому.

**Висновок.** Страховик, крім власне страхового покриття, надає своїм клієнтам послуги з кредитного менеджменту. Таким чином, страхування є фінансовим інструментом, для захисту всіх суб'єктів факторингу від можливих ризиків, що

2. Европейская и евразийская интеграция: вчера, сегодня, завтра [Текст] / О. Г. Буховец // БЕЛОРУССКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ : ежеквартальный научно-практический журнал. – 2012. – № 2. – С. 15-26 .

3. Мировая экономика и международные экономические отношения [Текст] : учебная программа, методические указания и контрольные задания для студентов заочного отделения специальности 1-08 01 01-08 «Профессиональное обучение. (Экономика и управление)» / Министерство образования Республики Беларусь, УО «Минский государственный высший радиотехнический колледж» ; сост. Е. А. Будревич ; рец. Г. Н. Сицко. – Минск : МГВРК, 2011. – 28 с.

Rud' O.V.

*Cherkasy State Technological University, Ukraine*

## TAX DEBT'S INFLUENCE THE FISCAL EFFICIENCY OF DIRECT TAXES

Being not a progressive force of economic development tax debts are harmful for state's interests, they slower the processes of financial stabilization and economic progress. These things happen because of narrowing the financial base of the state and as a reason socio-economic development programs are being reduced, what can destabilize the socio-economic situation in state and cause serious problems for economy safety.

In accordance with Article 14.1.175. of the tax code of Ukraine, tax debt is a concerted amount of monetary obligation (containing penalties if they are present) that has not been paid the due periods by a taxpayer; tax debt is also a fine accrued to the amount of monetary obligation [1]. That is, tax debts are conditioned with the presence of tax obligation and untimely payment for it.

As a socio-economic fact tax debt should be reviewed in a tight connection with national safety of the state [2]. The importance of this socio-economic causes the need of its detailed studying in practice. In Ukraine, the statistics let us see permanently high amounts of tax debts since economic crisis periods 2008-2009 till nowadays (table 1).

In the structure of tax debts the debt for corporate income tax takes the largest place among direct taxes – its deal is 26% average for the period of research; the indicator of tax debts for other direct taxes is quiet lower: 5,4% for land fee and 3,2% for personal income tax.

However, when the amount of the tax debt for personal income is almost constant after 2009-2010 years, the amount of the tax debt for land fee tends to increase. The average amount of tax debt for corporate income tax in the period of 2010-2013 years keeps quiet high indicator – 2484,8 mill UAH. Desyatnyuk O.M. says: «The efficiency of tax debt management problem has got a special meaning because influences the level of economic safety in state and society's attitude to tax system» [4, p.151].

- основной моделью организации европейских банков является универсальный банк, который осуществляет финансовые операции всех видов, включая операции с ценными бумагами;

- регулирование банковской деятельности и надзор за ней осуществляет страна происхождения банка.

Введение единой системы лицензирования банков означает свободу доступа на национальные рынки финансовых услуг иностранных банков, что существенно обостряет конкуренцию между национальными и иностранными банками. Следствием этого является снижение национальных ставок за банковскими операциями к среднеевропейскому уровню и уменьшение доходов. Усиление конкуренции заставляет банки постоянно совершенствовать технологию работы, создавать новые высокотехнологичные продукты и услуги, вводить передовое оборудование, осуществлять переподготовку кадров.

О регулировании рынка ценных бумаг, то еще в 1985 г. был принят пакет директив, касающихся регулирования транспортных операций, осуществляемых взаимными и совместными инвестиционными фондами; фондовых операций; вопросам информирования широкой публики о предполагаемых выпусках ценных бумаг.

Следовательно, меры, которые реализуются в финансовой сфере руководящими органами ЕС, ведут к отмене ограничений и барьеров на пути перемещения капиталов и финансовых услуг, пересмотра целого ряда национальных стандартов деятельности финансовых институтов и введения единых правил контроля за их деятельностью, установление основных принципов гармонизации контрольных стандартов и других правил. Кроме того, закрепленные меры, направленные на облегчение организации операций по мобилизации капиталов на фондовых биржах и рынках капитала, введены и действуют единые правила, регулирующие вопросы эмиссии и обращения ценных бумаг, в том числе долговых.

За последние 10 лет рынок ценных бумаг в ЕС значительно расширился за счет внедрения большого количества новых видов финансовых обязательств. Благодаря этому, с одной стороны, у промышленных компаний появились новые возможности для получения кредитов с банковских источников. С другой – это ведет к расширению спектра разнообразных финансовых услуг и большей доступности их для клиентов и значительному снижению их затрат [3].

В целом, по некоторым прогнозам, усиление конкуренции на едином финансовом рынке ЕС и внедрения новых видов финансовых услуг позволит клиентам сэкономить.

Успешному функционированию финансовой системы ЕС активно способствует деятельность Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) и созданных в его рамках фондов: Европейского инвестиционного фонда (ЕИФ), Временного Эдинбургского фонда кредитования (ЕФК) и Премии ЕИБ, а также Европейского фонда развития (ЕФР).

#### Литература

1. Европейский союз: опыт структурирования транснационального пространства [Текст] / И. Прохоренко // МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОТНОШЕНИЯ. – 2011. – N 11. – С. 111-117.

сопровождать факторингові операції. Беручи до уваги зростання обсягів факторингових послуг в Україні й те, що згідно з міжнародним правом важливим елементом факторингу є страхування, необхідно забезпечити розвиток відповідного інституту факторингу й на вітчизняному ринку. Це сприятиме ефективній взаємодії всіх суб'єктів факторингових операцій та убезпеченню цього виду товарного кредиту в Україні.

#### Литература

1. Клапків М. С. Страхування фінансових ризиків / М. С. Клапків. – Економічна думка: Карт-бланш, 2002. – 570 с.

2. Науменкова С. В. Ринок фінансових послуг: навч. посіб. / С. В. Науменкова, С. В. Міщенко. – К.: Знання, 2010. – 532 с.

3. Вітвіцька І. В. Проблеми та перспективи розвитку факторингових послуг [Електронний ресурс] / І. В. Вітвіцька. – Режим доступу: <http://udau.edu.ua/library.php?pid=696>.

4. Панкевич Т. Застосування факторингу в Україні: порівняння з традиційними формами кредитування [Електронний ресурс] / Т. Панкевич // Наукові записки. – 2006. – № 16. – Режим доступу: [www.Library.tane.edu.ua](http://www.Library.tane.edu.ua).

5. Малимоненко Р. А. Особливості вітчизняного факторингу [Електронний ресурс] / Р. А. Малимоненко. – Режим доступу: <http://malimonenko.org.ua/2009/02/28/osoblivosti/>.

6. Смачило В. Сутність та роль факторингу в сучасних умовах [Електронний ресурс] / В. Смачило, Є. Дубравська. – Режим доступу: <http://personal.in.ua/art1>.

7. Внукова Н. Ризики факторингу та способи їх страхування [Електронний ресурс] / Н. Внукова, Н. Опешко. – Режим доступу: [http://ufin.com.ua/analit\\_mat/strah\\_gynok/105.htm](http://ufin.com.ua/analit_mat/strah_gynok/105.htm).

**Анотація.** У даній статті досліджено призначення факторингу. Проаналізовано ризики, що притаманні факторингу. Обґрунтовано необхідність функціонування в Україні системи страхування ризиків факторингу.

Ключові слова: факторин, ризики факторингу, страхування ризиків факторингу.

**Аннотация.** В данной статье исследовано назначения факторинга. Проанализированы риски, присущие факторинга. Обоснована необходимость функционирования в Украине системы страхования рисков факторинга.

Ключевые слова: факторин, риски факторинга, страхования рисков факторинга.

**Anotation.** This article explores the purpose factoring. Analyzed the risks inherent in factoring. The necessity of functioning in Ukraine of insurance risks factoring.

Key words: factoring, factoring risk, insurance risk factoring.

Старший преподаватель Кулшенбаева С.С.

Академия экономики и права им. У.А.Джолдасбекова, Казахстан.

## ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН И ПУТИ ЕГО РАЗВИТИЯ

В целях повышения эффективности расходования государственных средств перспективным направлением совершенствования контроля является переход к аудиту эффективности государственных расходов, который представляет собой направление деятельности контрольных органов, предполагающее анализ результативности и экономности использования государственных средств, оценку возможных резервов их роста и обоснованности расходования. В настоящее время отсутствует единая методика проведения аудита эффективности государственных расходов, не определены критерии и показатели эффективности использования государственных средств. Требуется завершена работа по конкретизации и законодательному закреплению критериев неэффективного использования бюджетных средств, распоряжения государственной собственностью, а также ответственность за их неэффективное использование.

Значительную долю в общем объеме финансовых нарушений, выявляемых в ходе осуществления финансового контроля, является нецелевое использование бюджетных средств. При этом недостаточно четко определены основания, по которым использование бюджетных средств может трактоваться как нецелевое, а также отсутствуют правовые механизмы, которые должны быть направлены на усиление мер ответственности за нецелевое и неэффективное расходование государственных средств.

Важным вопросом совершенствования контроля является исключение дублирования действий контрольных органов, заключающееся в совершении различными органами своих функций в отношении одних и тех же объектов контроля, Министерства финансов РК, органов казначейства, Счетной палаты РК, контрольных органов, созданных главными распорядителями и распорядителями бюджетных средств при осуществлении последующего финансового контроля.

Органы налогового и таможенного контроля должны более тесно взаимодействовать с контрольными органами исполнительной власти, прежде всего с органами республиканского казначейства и Счетной палатой Республики Казахстан. Кроме того, повышению эффективности налогового контроля будут способствовать: решение задач, связанных с разработкой форм и методов контрольной работы в отношении налогоплательщиков, представляющих «нулевые балансы» или не представляющих налоговую отчетность; дальнейшее развитие

Одной из характерных особенностей функционирования финансовой системы Европейского Союза является то, что в отличие от других международных экономических организаций ЕС имеет самостоятельный бюджет, который объединяет подавляющее большинство совместных финансовых фондов. Бюджет ЕС – основная финансовая база интеграционных мероприятий в рамках Союза. Бюджет ЕС концентрирует более 95% всех объединенных финансовых ресурсов Союза. В смету Комиссии ЕС входят все бюджетные фонды – Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства, Европейский фонд регионального развития, Европейский социальный фонд, расходы на научно-технической и промышленной политики ЕС и др.

В начале 60-х лет Комиссия ЕС разработала программу гармонизации национальных бюджетов, которая предусматривала решение чисто технических вопросов – разработку рекомендаций относительно унификации бюджетной статистики и сближение структур национальных бюджетов, сопоставление и анализ бюджетов, разработку методики гармонизации бюджетной политики [1].

В 80-х годах перед экономикой ЕС явились задачи снижения уровня инфляции, достижение стойких темпов экономического роста, повышение уровня занятости, стабилизации платежных балансов. Согласно новым задачам Комиссия ЕС определила основные направления в сфере бюджетной политики: сокращение дефицитов госбюджетов; увеличение доли бюджетных средств, которые направляются на инвестирование; переквалификация рабочей силы и снижение производственных расходов; усиление контроля за уровнем социальных расходов.

Учитывая тот факт, который преобладающим источником финансовых ресурсов государства есть налоги (около 90 %), уже Римский договор 1957 г. поставил задачу постепенной гармонизации всех налогов в сторону их унификации и стандартизации.

В целом налоговая гармонизация ЕС включает не только приведение систем налогообложения к «единому знаменателю», т.е. сближение налоговой структуры, механизма взимания, величины основных налоговых ставок, но и проведение странами-участницами согласованной налоговой политики при решении как конъюнктурных, так и долгосрочных структурных проблем. Гармонизированная налоговая политика означает, что автоном является использование налоговых инструментов отдельными странами ЕС должны находиться под контролем руководства Союза, которое, исходя из общих интересов всех партнеров, определяет налоговую политику каждого участника ЕС [2].

Наряду с гармонизацией бюджетной и налоговой политики в Европейском Союзе происходит активный процесс унификации деятельности банковской сферы, создание единого рынка банковских услуг, формирование которого в основном завершилось к началу 1993 г. Этот рынок предусматривает такие принципы деятельности европейских банков:

- для осуществления банковской деятельности на территории любой страны – участницы ЕС достаточно получить лицензию в одной из этих стран (как правило, подразумевается страна происхождения банка);

Помимо этого стоит ...Оптимизировать работу комиссий по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости. Как указывалось выше, сейчас решения комиссий в основном отрицательные и заявители вынуждены обжаловать их в суде.

На основании вышеизложенного целесообразно выработать в судебной системе однозначные подходы к разрешению кадастровых споров. Процедура оспаривания должна быть быстрой и эффективной и лишённой подводных камней.

#### Литература

1. Федеральный стандарт оценки №4 «Определение кадастровой стоимости», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ от 22.10.2010 №508
2. Федеральный закон от 24.07.2007 N 221-ФЗ (ред. от 22.10.2014) «О государственном кадастре недвижимости»
3. Ст. 24.12 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 21.07.2014) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
4. Приказ Минэкономразвития России от 04.05.2012 № 263
5. Статья 24.18. Рассмотрение споров о результатах определения кадастровой стоимости Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 21.07.2014) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции Федерального закона от 21.07.2014 № 225-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»)
6. Постановление Арбитражного суда апелляционной инстанции по проверке законности и обоснованности решений (определений) арбитражных судов, не вступивших в законную силу, город Ростов-на-Дону, дело № А53-2755/2013 02 ноября 2013 года 15АП-6966/2013 г.
7. «Земельный Кодекс Российской Федерации» (ЗК РФ) от 25.10.2001 N 136-ФЗ (принят ГД ФС РФ 28.09.2001) (действующая редакция от 21.07.2014)
8. Постановление Президиума ВАС РФ от 28.06.2011 N 913/11 по делу N А27-4849/2010

**Дашук В. М.**

*Полесский государственный университет*

## **ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ЕС**

Европейский союз – экономическое и политическое объединение 28 европейских государств, нацеленный на региональную интеграцию. Союз был юридически закреплён Маастрихтским договором в 1992 году (вступившим в силу 1 ноября 1993 г.) на принципах Европейских сообществ.

налогового администрирования, и в первую очередь для субъектов хозяйствования, осуществляющих деятельность в приоритетных для данного региона направлениях деятельности; введение системы косвенного контроля, в основу которой положена оценка риска неуплаты налогов и других обязательных платежей; расширение направлений взаимодействия с общественными организациями налогоплательщиков; совершенствование программного обеспечения процедуры камеральных проверок, а также стандартизация процедуры выездных и встречных проверок.

Использование новых информационных технологий должно стать фактором повышения совершенствования эффективности государственного финансового контроля. Информатизация деятельности органов государственной власти и государственного финансового контроля на основе передовых технологий открывает перспективы повышения эффективности использования государственных ресурсов. С появлением новых информационных технологий станет возможным в полной мере обеспечить открытость бюджетов всех уровней, возможность в реальном масштабе времени контролировать расходы и доходы каждого получателя бюджетных средств. Наличие оперативной информации о финансово-хозяйственной деятельности всех участников бюджетного процесса будет способствовать предупреждению нарушений финансово-хозяйственной деятельности. Для формирования единого информационного пространства необходима информационная совместимость результатов деятельности контрольных органов, автоматизация учета контрольных мероприятий и обеспечение обмена соответствующей информацией между контрольными органами и т.п.

В современных условиях своего решения требует законодательное обеспечение внутривозвратного финансового контроля, нынешнее состояние которого позволяет говорить лишь о его создании, а не о развитии. Следует законодательно закрепить основы функционирования служб внутреннего контроля и установить основы их взаимодействия с другими органами финансового контроля. Важным направлением совершенствования системы внутривозвратного контроля являются разработка и реализация наиболее рациональных форм, методов его осуществления, способствующих снижению злоупотреблений должностных лиц, сохранности и рациональному использованию финансовых ресурсов, снижению трудоемкости контрольной работы (например, внедрение бюджетирования, ориентированного на результат). Дальнейшему развитию и совершенствованию общественного контроля должно способствовать осуществление следующих мер: расширение деятельности попечительских советов, создание которых предусмотрено действующим законодательством; более четкая регламентация отдельных аспектов деятельности некоммерческих организаций (общественных организаций, партий, союзов и др.), таких как информирование о результатах своей деятельности (определение конкретного перечня средств массовой информации, в которых должны публиковаться отчеты таких организаций, уста-

новление мер ответственности за уклонение от публикации отчетов); законодательное обеспечение процедур доступа к государственным информационным ресурсам, исключая информацию с ограниченным доступом, как важнейшую основу осуществления общественного контроля за деятельностью органов государственной власти, органов местного самоуправления, общественных, политических и иных организаций; обеспечение возможности участия общественности в проведении конкретных контрольных действий (например, инвентаризации товарно-материальных ценностей и денежных средств).

Основной эффект в настоящее время имеет последующая форма контроля. Однако не следует забывать о том, что эффективная система налогового контроля в целом немислимо без надлежащей организации предварительного контроля. И в этом аспекте ключевое значение внедрения аналитической составляющей, которая бы обеспечила наиболее рациональный отбор плательщиков для документального контроля. С этой целью необходим систематический сбор и обработка всевозможной информации о финансовом состоянии плательщиков (особенно тех, которые заявили о себе в налоговых органах как о неработающих или отражают в отчетности не значительную выручку). Контрольные службы должны располагать при выборе объекта проверки сведениями о налогоплательщиках, зарегистрированных в инспекции и вместе с тем открывших счета в учреждениях иногородних банков. Такие меры направлены на содействие совершенствованию контрольной работы в части своевременного выявления и пресечения деятельности субъектов хозяйствования, занимающихся незаконными финансовыми операциями. В целях более эффективного подбора субъекта проверки должен осуществляться тщательный сбор сведений о сдаче помещений в аренду, оказании услуг по хранению, транспортировке и реализации товаров коммерческим структурам, изучаться и накапливаться информация о рекламных объявлениях и т. д. Перспективным критерием выбора субъекта хозяйствования для проверки являются результаты тестирования бухгалтеров предприятий с целью выявления «слабых звеньев».

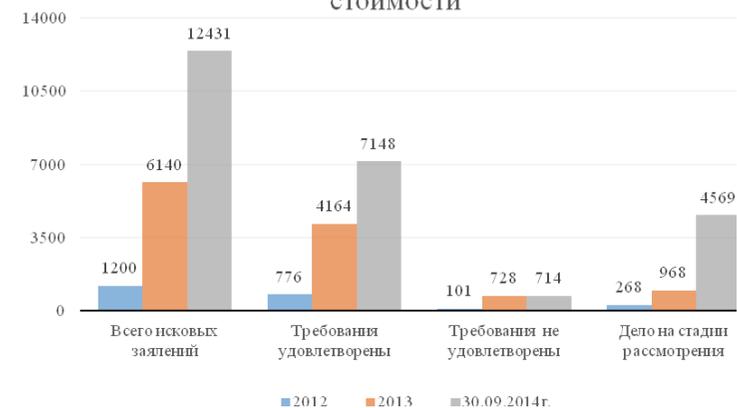
Одним из направлений совершенствования качества камерального контроля является осуществление определенных мер по автоматизации данного процесса. В настоящее время расчеты по налогам сдаются налогоплательщиками, в основном на бумажном носителе, в связи с чем процесс их проверки сопряжен с затратами времени и усилий. Система сдачи расчетов по налогам в электронном варианте по специальному каналу связи позволило бы снизить трудоемкость процесса проверки, сэкономить время, затрачиваемое инспекторами на обработку соответствующей информации, а значит, и существенно расширить охват плательщиков камеральным контролем. Кроме того, это обеспечило бы возможность замены механического труда аналитическим.

Поскольку весьма значительную часть налогоплательщиков составляют физические лица и индивидуальные предприниматели, то нельзя забывать о повы-

Земельного Кодекса и ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и указывающей на право лиц обращаться в суд с подобными требованиями.

На основании вышеизложенного целесообразно привести сравнительную статистику количества исковых заявлений, рассмотренных в суде в период с 2012г. – 30.09.2014 г. (см. ниже).

Сравнительная характеристика количества рассмотренных исковых заявлений по вопросам оспаривания кадастровой стоимости



Исходя из вышеприведенной статистики можно сделать некоторые выводы.

Количество обращений в суд с вопросами об оспаривании кадастровой стоимости существенно возросло всего лишь за 2 года, а именно 11231 исковых заявлений.

Показатель прироста почти 1000%, и это при том, что в 2014г. введен обязательный порядок досудебного обжалования кадастровой стоимости в комиссии при Росреестре.

Количество удовлетворенных исковых заявлений по состоянию на 30 сентября 2014 года составило 7148 (57,5 % от общего количества поданных исковых заявлений). Это очень высокий показатель. Но в то же время, эти цифры являются индикатором неэффективной работы Комиссий, так как подавляющее большинство исковых заявлений подается именно юридическими лицами (7800 заявлений в 2014 г).

Говоря об эффективности оспаривания кадастровой стоимости, прежде всего, рекомендуется пересмотреть нормативные акты, регулирующие порядок определения кадастровой стоимости. Колоссальная разница между рыночной и кадастровой стоимостью создает необходимость оспаривания последней. Причины образования такой разницы должны быть устранены.

В результате вынесенных в судебном порядке решений наблюдается падение налоговой базы (суммарной величины кадастровой стоимости) приблизительно на 93,5%:

- суммарная величина кадастровой стоимости до оспаривания составляла около 3,215 трлн. руб.;
- после оспаривания – около 0,210 трлн. руб.

В случаях оспаривания кадастровой стоимости здания есть существенная особенность. Истцы обращаются в суд с иском об установлении кадастровой стоимости земельного участка, опираются на ст. 66 ЗК РФ, которая регулирует отношения, связанные именно с земельным участком, а не со зданием.

02 ноября 2013 года было вынесено Постановление Пятнадцатого арбитражного апелляционного суда по делу № А53-2755/2013 [6], которое является примером по уменьшению кадастровой стоимости здания в арбитражной практике.

В данном Постановлении было разъяснено, что прямое указание на возможность установления кадастровой стоимости равной рыночной стоимости применительно к конкретным объектам содержится лишь в статье 66 Земельного кодекса [7] Российской Федерации и применяется к отношениям, связанным. Однако, как указал суд, отсутствие аналогичной нормы в отношении зданий и сооружений не означает, что по указанной причине истцу недоступен такой способ защиты, как установление кадастровой стоимости здания и сооружения равной его рыночной стоимости. с земельными участками. Суд также указал, что согласно правовой позиции Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации, содержащейся в постановлении от 28.06.2011 N 913/11 [8], права заявителя, нарушенные несоответствием внесенной в государственный кадастр недвижимости кадастровой стоимости спорного земельного участка его рыночной стоимости могут быть защищены лишь посредством внесения изменений в государственный кадастр недвижимости сведений о кадастровой стоимости спорного земельного участка.

Указанное разъяснение может быть всецело отнесено и к оспариванию кадастровой оценки здания и сооружения, наряду с указаниями о том, что такое требование подлежит рассмотрению по общим правилам искового производства, включая правила о распределении бремени доказывания между истцом и ответчиком, в том числе и в отношении доказывания действительной рыночной стоимости земельного участка, для определения которой в случае необходимости судом в соответствии с правилами Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации назначается экспертиза.

Следовательно, в рассмотренном Постановлении суд указал на право обращаться с иском об оспаривании кадастровой стоимости здания, однако подчеркнул, что несоответствием кадастровой стоимости должны быть нарушены права заявителя.

Таким образом, можно сделать вывод, о том, что данное постановление служит хорошей практикой, разъясняющей возможность применения положений

зрения эффективности контрольной работы в отношении этой категории налогоплательщиков. Так, в части физических лиц необходимо повысить результативность контроля за их расходами. Такой вид контроля должен быть урегулирован нормами налогового законодательства. В частности, следует ввести положения о контроле за приобретением физическими лицами валютных ценностей в результате совершения операции, превышающих определенную сумму.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечении процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях народного хозяйства. Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов.

Литература:

1. Закон РК «О республиканском бюджете на 2009-2014гг.»
2. Жакипбеков С. Совершенствование деятельности налоговых органов // Экономика и статистика. - №1. - 2009г. – 35с.
3. Идрисов А.Г. Государственный бюджет // Вестник Налоговой службы.
4. Сайт Министерства финансов РК [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz)

Пахода С. С.

ПВНЗ «Європейський університет»

## ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД ФУНКЦІОНУВАННЯ СИСТЕМИ НЕДЕРЖАВНОГО ПЕНСІЙНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ

Одним з найбільш важливих напрямів соціально-економічної політики держави є реформування пенсійної системи і забезпечення стабільності її функціонування. В країнах з розвинутою економікою процеси реформування системи пенсійного забезпечення, які розпочалися в ХХ сторіччі, відбуваються через заміщення солідарної системи пенсійного забезпечення накопичувальною. Більшість країн обрали шлях реформування пенсійної системи за одним з таких напрямів: збереження державної розподільної системи в більш удосконаленому вигляді з одночасним стимулюванням розвитку добровільних приватних пенсійних програм; упровадження багаторівневої розподільної та накопичувальної пенсійної схеми, фінансування з різних джерел; перехід до повного впровадження накопичувальної системи. У країнах із ринковою економікою поширені три основні інститути пенсійного забезпечення: державна соціальна допомога, обов'язкове державне страхування та добровільне пенсійне страхування.

Поєднання цих складових дозволяє створювати різноманітні комбінації моделей пенсійних систем.

Підвищення частки населення пенсійного віку, зростання пенсійних виплат призводить до підвищення соціального навантаження на державний бюджет та створює соціально-економічні проблеми багатьох країн. Згідно соціально-демографічної статистики, в період з 2015-го по 2030 рр. пенсійного віку досягнуть люди післявоєнного покоління, на яке припав бум народжуваності. Крім того, проявляються загальноєвропейські тенденції зниження народжуваності і збільшення тривалості життя. Якщо сьогодні особи старше 65 років становлять 16% населення Європи, то згідно з останнім демографічним прогнозом ООН [1], до 2030 р. їх частка зросте приблизно до 25%, а до 2050 р. – до 28%. В даний час в Європі на одну людину старше 65 років припадає більше 4 чоловік працездатного віку. До 2050 р. цей показник скоротиться до 2,4 особи у Великобританії і до 2,3 – у Франції. Найбільшу небезпеку демографічні проблеми представляють для Німеччини та Італії. У цих країнах, за оцінками експертів ООН, до 2050 р. на одного пенсіонера будуть припадати, відповідно, 2 і 1,5 людини працездатного віку [1]. У зв'язку з цим поряд із державними пенсійними фондами з'являються недержавні, які протягом тривалого часу успішно функціонують у зарубіжних країнах.

Система недержавного пенсійного страхування країн із розвинутою економікою складає основу пенсійних доходів населення. Як свідчить світовий досвід, недержавні пенсійні фонди відіграють значну роль також з точки зору забезпечення стійкого функціонування фінансових ринків. Зростання активів інституційних інвесторів сприяє збільшенню пропозиції довгострокових коштів та заміні ними короткострокових джерел, крім того, знижуються ринкові ризики інвестування. Кошти недержавних пенсійних фондів мають здатність підвищувати стабільність фінансових ринків та знижувати рівень їх чутливості до впливу зовнішніх чинників.

У країнах із розвиненими фінансовими ринками обсяг активів недержавних фондів з орієнтацією на приватних вкладників складає 10-20% ВВП, а частка домогосподарств із заощадженнями у і різних формах колективного інвестування – 50%. Динаміка розвитку недержавних пенсійних фондів за останні 15 років свідчить, що вартість активів недержавних пенсійних фондів збільшилась з 3,8 трлн. дол. до 18 трлн. дол. США, або майже в 5 разів. Їх частка в активах інституціональних інвесторів зростає за цей час до 30,2%. Такий стан розвитку недержавних пенсійних фондів дозволяє розвинути країнам інвестувати в національну економіку величезні фінансові ресурси, які забезпечують конкурентоспроможність їх виробничо-економічних систем.

Так, пенсійна система Великобританії складається з трьох рівнів: система державного страхування, система професійних пенсій, система персональних пенсійних планів і пенсій. Пенсійна система Німеччини має в своїй основі трирівневу модель: державне обов'язкове пенсійне страхування, виробниче

В суди с исковыми заявлениями в отношении результатов определения кадастровой стоимости объектов недвижимости (далее – иски) обращаются как физические и юридические лица, так и органы государственной власти (органы местного самоуправления).

В целях оспаривания результатов определения кадастровой стоимости объектов недвижимости в исках, как правило, указываются следующие основания:

- несоответствие отчета об оценке требованиям законодательства (7 исков);
- несоблюдение порядка проведения государственной кадастровой оценки (17 исков);
- несоблюдение порядка утверждения результатов государственной кадастровой оценки (1 иск);
- несоблюдение порядка внесения сведений о кадастровой стоимости в государственный кадастр недвижимости (22 иска);
- установление кадастровой стоимости объекта недвижимости в размере его рыночной стоимости (12 140 исков);
- ошибка в сведениях государственного кадастра недвижимости о кадастровой стоимости (49 исков);
- оспаривание решения комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости (191 иск);
- по нескольким основаниям из указанных выше (4 иска).

В результате рассмотрения таких споров требования истцов удовлетворены за указанный период в отношении 7148 исков, не удовлетворены – в отношении 714 исков, на конец рассматриваемого периода находится на рассмотрении 4569 исков. (Рис.5)

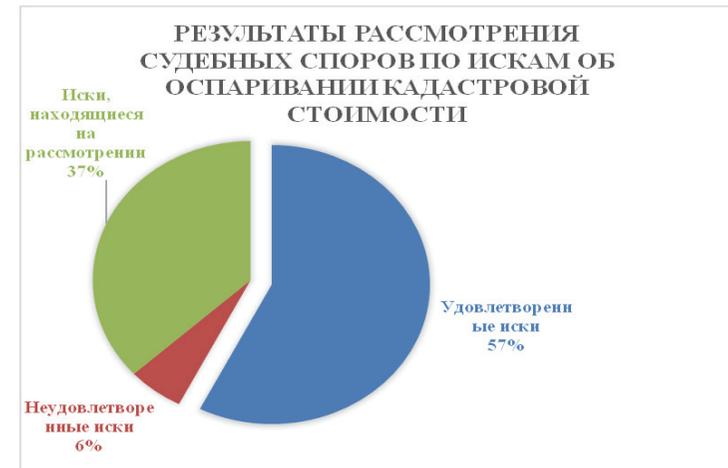


Рисунок №5 Результаты рассмотрения исковых заявлений об оспаривании кадастровой стоимости

Суммарная величина кадастровой стоимости до рассмотрения заявлений в Комиссиях составляла 2 трлн. руб., после – 1,5 трлн. руб., что свидетельствует о ее снижении на 25%.

Законодатели предусмотрели возможность отдельного оспаривания решений комиссии. В этом контексте допустимым будет возложить на нее судебные расходы, но есть одна проблема: у комиссии нет статуса юридического лица, и Росреестр за ее действия тоже не отвечает. Поэтому такое средство правовой защиты пока, до соответствующих разъяснений закона лучше отложить – оно ничего не даст: судебных расходов взыскать не получится, а при оспаривании кадастровой стоимости в суде решение комиссии по существу вообще не изучается. Значение имеет только факт обращения в комиссию – соблюдение досудебного порядка. Поэтому можно подождать месяц после подачи заявления в комиссию и пойти в суд.

Срок на обращение в комиссию – не позднее 5 лет с момента внесения в государственный кадастр недвижимости результатов определения кадастровой стоимости, но в любом случае до момента определения новой кадастровой стоимости. Ранее этот срок составлял всего 6 месяцев.

Отдельно стоит отметить, что практика рассмотрения указанных споров обнажила большое количество проблем, из-за которых истцы не в состоянии защитить свои права на уплату экономически обоснованного налога. Так, например, во многих субъектах РФ (в том числе в Москве и Санкт-Петербурге) работы по определению кадастровой стоимости стали проводиться ежегодно. Ежегодно утверждается новая кадастровая стоимость, на основании чего истцы получают отказы в исках. В этом случае процедура оспаривания кадастровой стоимости фактически не функционирует. Новый иск вновь потеряет смысл с утверждением новой стоимости в конце года. При этом согласно текущей судебной практике вернуть переплаченные ранее платежи нельзя.

Судебная практика по этой категории споров сейчас еще только формируется, позиции судов к разрешению схожих вопросов зачастую диаметрально различаются. Однако можно утверждать, что проблем в области кадастровой оценки масса.

Введение в такой ситуации нового налога, который затронет интересы широких слоев населения, может эти проблемы существенно обострить.

В целом процедура оспаривания в суде (с учетом обжалования судебных актов) может затянуться на несколько лет. С учетом поправок в 167-ФЗ стоимость сначала в обязательном порядке надо будет оспаривать в комиссии, срок может еще и увеличиться.

За период с 01.01.2014 по 30.09.2014 на территории Российской Федерации в судах инициирован 12 431 спор о величине, внесенной в государственный кадастр недвижимости кадастровой стоимости в отношении 24 713 объектов недвижимости. По указанным спорам ответчиками являются территориальные органы Росреестра и ФГБУ «ФКП Росреестра», в том числе филиалы ФГБУ «ФКП Росреестра» по субъектам Российской Федерации.

пенсійне страхування (добровільна справа керівників фірм і підприємств) та приватне страхування. Пенсійна система Швейцарії складається з державного, трудового та особистого пенсійного страхування. Пенсійна система Швеції складається з трьох рівнів – розподільчого, накопичувального і добровільного.

В чилійській системі всі особи, які розпочинають трудову діяльність, отримують пенсію у повному обсязі із загальнообов'язкової накопичувальної системи. В 1981 р. особи, що вже працювали на той час, мали вибір залишитись в реформованій солідарній системі або вступити до нової системи. Заохочувальні засоби на користь нової системи були запроваджені урядом. Він також надав гарантію мінімальної пенсії у разі, коли розміри пенсій у новій системі виявляться низькими. Учасники старої системи отримали облігації, які підлягали погашенню при виході на пенсію в залік їх пенсій, на які вони мали право за старою системою. Першочерговим наслідком введення в дію цієї системи є те, що з часом всі пенсії будуть сплачуватись з приватної пенсійної системи, а солідарна система, яка до цього існувала, повністю зникне.

Заслужує на увагу досвід пенсійних реформ країн Латинської Америки, яка пережила «пенсійну революцію». Існує одна характерна риса, яка зумовлює латиноамериканський підхід як унікальний: введення важливого другого рівня у пенсійну систему, який базується на внесках на індивідуальних рахунках у пенсійних фондах. Ці кошти інвестуються на фінансових ринках та знаходяться на керуванні приватних компаній. Вважаємо, що всі країни Латинської Америки при проведенні пенсійних реформ наслідують чилійську модель. В латиноамериканських пенсійних системах присутній великий рівень різноманітності. У країнах Латинської Америки загальнообов'язкова накопичувальна система є принаймні пропозицією на вибір для осіб, які розпочинають трудову діяльність, і деяких груп працівників. На цьому і закінчується подібність. Громадяни, які вже беруть участь в пенсійній системі, мають право вибору залишитись в старій солідарній системі або приєднатись до нової системи, яка містить у собі реформованій солідарний компонент. Особи, що розпочинають трудову діяльність, автоматично стають учасниками реформованої солідарної системи. Кожний новий учасник цієї системи має право вибрати загальнообов'язкову накопичувальну систему або додаткову пенсію з солідарної системи. Рішення про це він повинен прийняти під час вступу до системи. Деякі елементи болівійської пенсійної системи є навіть радикальнішими, ніж чилійської. Пенсійна система Болівії має ще дві цікаві риси. Вибір приватних пенсійних фондів здійснюється на основі тендеру, який проводить держава. Сьогодні в країні функціонують лише два фонди, з яких учасники мають вибрати один. Інша відмінність даної системи – це використання надходжень від приватизації для забезпечення через приватні фонди додаткових пенсій для осіб, які вже мають трудовий стаж [2]. Отже, програми пенсійної реформи в країнах Латинської Америки значно відрізняються одна від одної (а також від інших регіонів світу). Деякі з них, такі як: Аргентина і Уругвай, головним чином залишили в дії солідарні системи. Інші, Болівія і Чилі, перейшли головним чином до приватних пенсійних систем. Середню позицію займають Перу і Колумбія, оскільки вони дають працівникам можливість залишитись в солідарній системі або вступити до накопичувальної.

Відмінністю пенсійної системи Франції є обов'язковість усього приватного сектору економіки та нефондованість при акумуляції та розподілі коштів, при тому, що система додаткового пенсійного страхування на рівні держави має власні резерви, що розподіляються та використовуються у встановленому порядку. Така система забезпечує гнучкість у сфері збереження права на отримання пенсії на весь час роботи, що дозволяє полегшити процес зміни робочого місця, в умовах, що не притаманні для більшості зарубіжних країн. У Канаді на підприємствах передбачені колективні пенсійні плани, за якими страхування відбувається за рахунок внесків працівників та роботодавців. Умови для залучення в інвестиційний процес «довгих» грошей створюються завдяки накопичувальній системі формування резервів, що забезпечує високий рівень соціального захисту та суттєвий приріст заощаджень. У Австрії, Швейцарії пенсійні системи, які фінансуються роботодавцями, є обов'язковими [3]. За даними [3] спостерігається вражаюча динаміка зростання активів глобальних пенсійних фондів. При цьому, частка трьох – США, Великобританії та Японії – становить понад 80% станом на 2013 р. Це пов'язано з тим, що дані країни найбільше здійснили перехід до накопичувальної системи пенсійного страхування. Розвинені країни Західної Європи, Північної Америки, Південно-східної Азії почали реформаційний процес на фоні макроекономічної стабільності та економічного зростання. Країни з перехідною економікою, зокрема, Східної Європи не мали таких умов і здебільшого реформування розпочалося за економічної кризи.

Таким чином, порівняно з іншими країнами світу Україна значно відстає від світових темпів розвитку пенсійної системи. В нашій країні тільки починають створюватися нові інститути з великим інвестиційним потенціалом, які здатні суттєво прискорити не лише розвиток фінансового ринку України, а й реального сектора економіки. Це дозволяє в межах пенсійної системи накопичувати значні обсяги інвестиційних ресурсів та відповідно створювати передумови для довгострокового економічного зростання.

#### Література:

1. Електронна система оприлюднення інформації про діяльність недержавних пенсійних фондів [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://nfp.gov.ua>
2. Juan Yermo. Revised Taxonomy For Pension Plans, Pension Funds And Pension Entities. // OECD. – 2010. Режим доступу: <http://www.Oecd.org/Dataoecd/34/23/2488707.Pdf>
3. Пенсия в разных странах мира. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.npfalmaz.ru/news/3-news/201-pensia-analiz.html>
4. Пенсійна реформа в Україні [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://pension.kiev.ua/index.php?option=com\\_content&task=blogcategory&id=25&Itemid=109](http://pension.kiev.ua/index.php?option=com_content&task=blogcategory&id=25&Itemid=109)

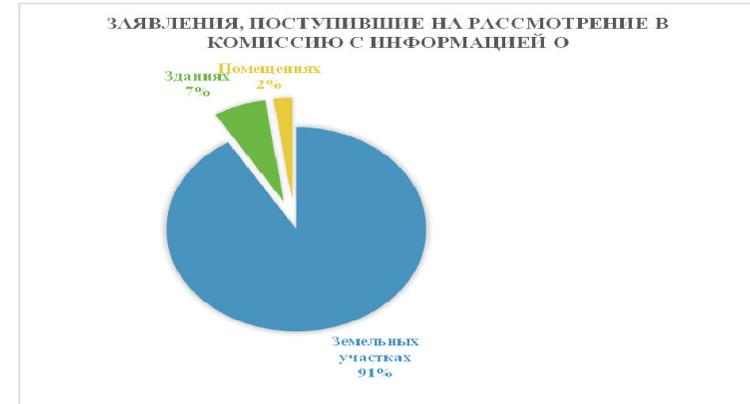


Рисунок №3 Соотношение заявлений в зависимости от объекта кадастровой оценки

Из общего числа объектов недвижимости, представленных в заявлениях, принятых Комиссиями к рассмотрению, за указанный период решение о пересмотре величины кадастровой стоимости принято в отношении 243 объектов недвижимости, об установлении кадастровой стоимости объекта недвижимости в размере его рыночной стоимости – в отношении 3310 объектов недвижимости, о невозможности изменения величины кадастровой стоимости – в отношении 2643 объектов недвижимости. В отношении 3060 объектов недвижимости решения Комиссий будут приняты в будущем периоде. (Рис.4)

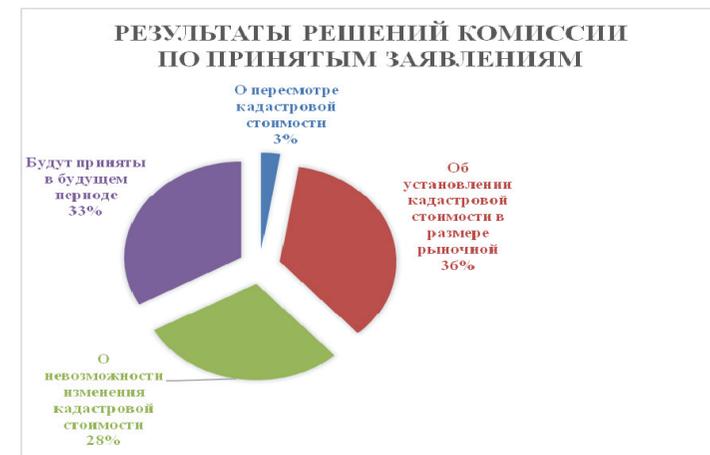


Рисунок №4 Решения комиссий по поступившим заявкам

Из них:

- 719 заявлений подано по основанию недостоверности сведений об объекте недвижимости, использованных при определении его кадастровой стоимости.
- 7072 заявления – по основанию установления в отношении объекта недвижимости его рыночной стоимости на дату, по состоянию на которую была установлена его кадастровая стоимость.
- в 29 заявлениях основание не указано.

Вместе с тем Комиссиями к рассмотрению принято 6296 заявлений в отношении 9256 объектов недвижимости, отозвано заявителями – 186 заявлений, не принято к рассмотрению – 1320 заявления. Решения о приеме либо отклонении 18 заявлений Комиссии планируют принять в будущем периоде в связи с тем, что указанные заявления поступили в Комиссии в конце рассматриваемого периода. (рис.2)

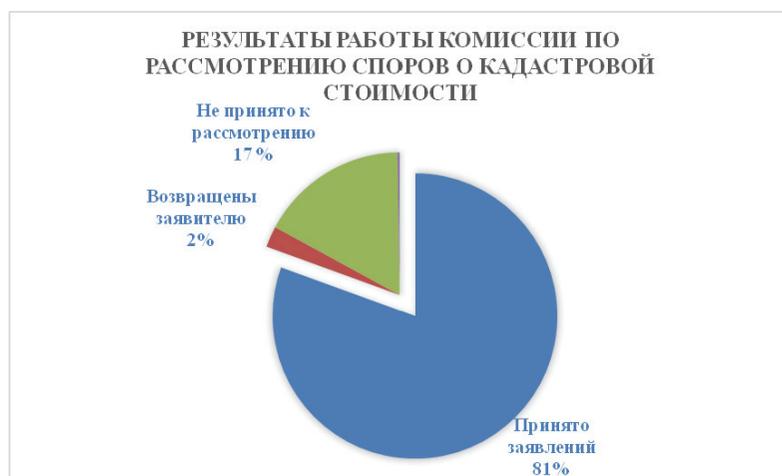


Рисунок №2 Соотношение рассмотренных и отклоненных заявлений

Следует отметить, что в подавляющем большинстве случаев заявления подаются в отношении результатов определения кадастровой стоимости земельных участков. Споров относительно величины кадастровой стоимости объектов капитального строительства (зданий, помещений, сооружений, объектов незавершенного строительства) в рассматриваемом периоде значительно меньше. На рассмотрение в Комиссии поступили заявления с информацией о 8443 земельных участках и заявления со сведениями о 601 здании и 212 помещениях. Заявления в отношении результатов определения кадастровой стоимости сооружений и объектов незавершенного строительства в Комиссии не поступали. (рис.3)

**Горохова Н.А.**

*к.э.н., доцент кафедры «Налоговое консультирование», зам. зав. кафедрой Юсубов М.*

*Студент 5 курса Финансового Университета при Правительстве РФ факультета Налогов и налогообложения*

## ПРОБЛЕМЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ИМУЩЕСТВА

В настоящее время новации в федеральном законодательстве в области налогов и сборов, а в частности введение с 1 января 2015 года главы о налоге на имущество может существенно увеличить налоговое бремя на налогоплательщиков. Данная перспектива уже давно обсуждается в различных кругах. Вопрос о пересмотре налоговой базы по налогу на имущество физических лиц и организаций, является очень актуальной проблемой для налогоплательщиков не готовых смириться с исчислением налога по кадастровой стоимости и готовы оспорить ее в соответствующих органах исполнительной власти.

Для этого остановимся наиболее подробно на понятийном аппарате. **Кадастровая стоимость объекта недвижимости** – это стоимость объекта на рынке недвижимости, которая рассчитывается и устанавливается Федеральной Службой Кадастра и Картографии. Кадастровая стоимость недвижимости определяется исходя из средней стоимости объектов в каждом кадастровом квартале [1]

При этом качество и месторасположение недвижимости, уровень общественного инженерно-транспортного оснащения местности, а также другие факторы учитываются в данном случае далеко не в полной мере. На практике это приводит к тому, что различие между реальной рыночной стоимостью конкретного объекта и его кадастровой стоимостью может оказаться очень серьезным.

Государственная кадастровая оценка [2] проводится по решению исполнительного органа государственной власти субъекта Российской Федерации или в случаях, установленных законодательством субъекта Российской Федерации, по решению органа местного самоуправления не чаще чем один раз в течение трех лет (в городах федерального значения не чаще чем один раз в течение двух лет) и не реже чем один раз в течение пяти лет с даты, по состоянию на которую была проведена государственная кадастровая оценка [56]

Собственники имеют возможность узнать кадастровую стоимость своей недвижимости несколькими способами:

- обращение с заявлением в Федеральную Кадастровую Палату с целью получения кадастрового паспорта или кадастровой выписки, заверенных печатью уполномоченного органа. Для получения одного из таких документов необходимо предъявление правоустанавливающего документа на объект недвижимости: Свидетельство о праве собственности, паспорт;

• кадастровую стоимость можно узнать на сайте Росреестра, введя адрес объекта недвижимости. При необходимости все эти данные можно распечатать.

В соответствии с действующим законодательством оспорить кадастровую стоимость можно в специальной комиссии[4], в арбитражном суде для юридических лиц и судах общей юрисдикции для физических лиц. В административном порядке оспаривание до сих пор нельзя было назвать эффективным. Комиссии, созданные при управлениях Росреестра по субъектам, отклоняют большинство подаваемых заявлений без какого-либо мотивированного заключения.

Результаты определения кадастровой стоимости[5] могут быть оспорены юридическими лицами в случае, если результаты определения кадастровой стоимости затрагивают права и обязанности этих лиц, а также органами государственной власти, органами местного самоуправления в отношении объектов недвижимости, находящихся в государственной или муниципальной собственности, в суде и комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости.

Результаты определения кадастровой стоимости могут быть оспорены физическими лицами в случае, если результаты определения кадастровой стоимости затрагивают права и обязанности этих лиц, в суде или комиссии.

Для оспаривания физическими лицами результатов определения кадастровой стоимости в суде предварительное обращение в комиссию не является обязательным.

Основанием для пересмотра результатов определения кадастровой стоимости является:

- недостоверность сведений об объекте недвижимости, использованных при определении его кадастровой стоимости;
- установление в отношении объекта недвижимости его рыночной стоимости на дату, по состоянию на которую установлена его кадастровая стоимость.

Далее целесообразно раскрыть порядок рассмотрения заявления в комиссии

#### **Рассмотрение заявления в комиссии.**

Заявление о пересмотре кадастровой стоимости может быть подано в комиссию в период с даты внесения в государственный кадастр недвижимости результатов определения кадастровой стоимости по дату внесения в государственный кадастр недвижимости результатов определения кадастровой стоимости, полученных при проведении очередной государственной кадастровой оценки

К заявлению о пересмотре кадастровой стоимости прилагаются:

- кадастровая справка о кадастровой стоимости объекта недвижимости, содержащая сведения об оспариваемых результатах определения кадастровой стоимости;
- нотариально заверенная копия правоустанавливающего или правоудостоверяющего документа на объект недвижимости в случае, если заявление о пересмотре кадастровой стоимости подается лицом, обладающим правом на объект недвижимости;

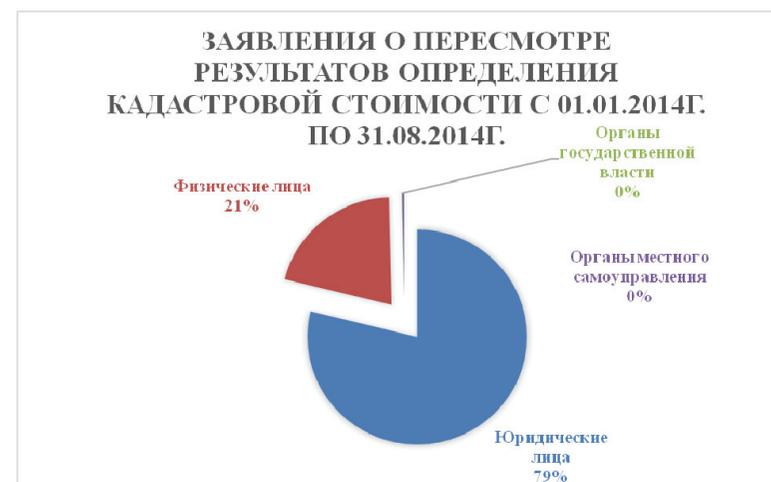
• документы, подтверждающие недостоверность сведений об объекте недвижимости, использованных при определении его кадастровой стоимости, в случае, если заявление о пересмотре кадастровой стоимости подается на основании недостоверности указанных сведений;

• отчет, составленный на бумажном носителе и в форме электронного документа, в случае, если заявление о пересмотре кадастровой стоимости подается на основании установления в отношении объекта недвижимости его рыночной стоимости;

• положительное экспертное заключение на бумажном носителе и в форме электронного документа, подготовленное экспертом или экспертами саморегулируемой организации оценщиков, членом которой является оценщик, составивший отчет, о соответствии отчета об оценке рыночной стоимости объекта оценки требованиям законодательства Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе требованиям настоящего Федерального закона, федеральных стандартов оценки и других актов уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности, требованиям стандартов и правил оценочной деятельности такой саморегулируемой организации оценщиков в случаях, установленных этим уполномоченным федеральным органом, и в порядке, которые предусмотрены порядком создания и работы комиссии.

За период с 01.01.2014 по 31.08.2014 в созданные при территориальных органах Росреестра комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости поступило 7820 заявлений о пересмотре результатов определения кадастровой стоимости в отношении 11 401 объектов недвижимости.

Юридическими лицами подано 6164 заявления, физическими лицами – 1626 заявлений, органами государственной власти – 5 заявлений, органами местного самоуправления – 25 заявлений (рис. 1).



**Рисунок № 1** Процентное соотношение заявителей в комиссии.