

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФИЛИАЛ В Г.ХАСАВИЮРТЕ**

**СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ
РЕГИОНАЛЬНОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ**

«АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ»

Хасавюрт 2020

Редакционная коллегия:

1. Касумов Р.М., доктор.ист.наук, профессор
2. Магомедов М-З.А., канд.эконом.наук, доцент
3. Разаков Р.Ч.-М., канд.ист.наук, доцент
4. Сулейманов М.М., канд.эконом. наук, доцент
5. Омаров З.З. канд.эконом. наук, доцент
6. Асхабалиев И.Ч., канд.эконом. наук, доцент
7. Алиев О.М., канд. эконом.наук, доцент
8. Стамбулова Х.З., ст.преподаватель

Махмудов Д.З.; Алиев О.М. ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РОССИИ.....	5
Мустафаева А.Х., Махмудова А.Р. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И СОЦИАЛЬ- НЫЙ ИНСТИТУТ.....	9
Абукадилов И. М.,Асхабалиев И.Ч. ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ПАССИВНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ КОММЕРЧЕ- СКОГО БАНКА.....	13
Басханова Х.Т., Стамбулова Х.З. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕ- НЕГ.....	19
Пайдаев Н.А, Чораева З.А. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РФ.....	22
Гюльмагомедова Г.А. СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ КА- МЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ ПРОВЕРОК КАК ФАКТОРЫ СОВЕРШЕНСТВО- ВАНИЯ НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВА- НИЯ.....	25
Бикеева Э. М.,Магомедов М. А. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРО- ВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ.....	30
Абакарова А.П.,Омаров З.З. НАПРАВЛЕНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ БЮДЖЕТНОГО ДЕФИЦИТА В РФ.....	34
Хамзатова И.З. Сулейманов М.М. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРО- ВАНИЯ КАК ОСНОВА ПОВЫШЕНИЯ НАЛОГОВЫХ ДОХОДОВ БЮДЖЕТОВ РАЗНЫХ УРОВНЕЙ.....	37
Шамилов А. А., Темирганова З.З СТРАХОВАНИЕ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКА- МИ.....	41
Алиева А.М.,Оздеаджиева Э.Д. РОЛЬ КРЕДИТА В РАЗВИТИИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОД- СТВА.....	46
Кабачиева А.К., Алиев О.М. РИСКИ КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕ- СКОГО БАНКА.....	53

Махмудов Д.З., Алиев О.М. МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ КРЕДИТНОГО РИСКА, СОПУТСТВУЮЩЕГО ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЕКТАМ.....	59
Хайдаков. М. И.,Магомедов М. А. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ СУБЪЕКТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.....	67
Алипкачева М. М.,Асхабалиев И.Ч. РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ ДАГЕСТАН.....	72
Гюльмагомедова Г.А. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.....	77
Магомедова С. М., Магомедов М. А. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ СТРАХОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ.....	81
Зубайров Р.Р.,Омаров З.З. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РФ.....	86
СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ.....	91

ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РОССИИ

Понятие оптимизации подразумевает нахождение оптимума процесса или явления, т.к. такого состояния, в котором минимальны отклонения составляющих процесса или явления от наилучшего состояния [1, с. 86]. С точки зрения инвестиционной деятельности реального сектора экономики оптимизация ее кредитования предполагает необходимость выявления и разработки направлений нивелирования проблемных моментов развития.

В настоящее время трудно переоценить сложность ситуации, сложившейся в отечественном реальном секторе экономики: износ основных средств превышает семьдесят процентов, модернизация и техническое обновление, основанные на передовых научных разработках, практически не осуществляются. Все это приводит к тому, что выпускаемая продукция имеет невысокое качество по сравнению с зарубежными аналогами, пользуется сравнительно низким спросом [2, с. 432].

Положение зачастую усугубляется установлением высоких цен, в том числе вследствие существующего высокого налогового бремени. Необходимо отметить, что контроль качества выпускаемой продукции, как и ценообразование на нее, финансируются надлежащим образом. В условиях, когда предприятия сырьевого сектора получают государственную поддержку, только незначительному количеству предприятий, принадлежащих обрабатывающей промышленности, частично доступно фондирование.

В то же время существенная доля кредитов, выдаваемых предприятиям реального экономического сектора, имеют краткосрочный оборотный характер. То есть они не могут быть использованы даже для незначительного улучшения основных средств, не говоря уже о воплощении проектов полного переоборудования и модернизации основных средств, что способствует уменьшению переменных затрат и повышению качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции [3, с. 35].

В настоящее время для активов отечественных коммерческих банков характерны такие особенности, как:

- агрессивный характер портфелей банковских активов, поддерживаемых, как правило, благодаря внешним заимствованиям, вследствие недостаточности внутренних ресурсов;
- волатильность, то есть изменение соотношения пропорций различных активов, в том числе абсолютных и относительных показателей их увеличения;
- экстенсивное увеличение портфелей, то есть большая доля ре-

структуризации ранее имевшейся задолженности;

- концентрация активов в кредитных вложениях и снижение других видов вложений;

- значительное разделение состава портфелей у различных банков: крупных и малых, с государственным участием, региональных;

- по сравнению с платежеспособным спросом завышенная цена кредитов, являющихся большей частью активов;

- низкое качество активов, вызванное постоянным увеличением доли безнадежных и проблемных активов и прочие.

Очевидно, что операции отечественных банков с ценными бумагами имеют второстепенное значение, существенно уступая осуществляемым кредитным операциям.

Наблюдается тенденция к продолжению снижения доли ценных бумаг в активах банков вследствие падения доходности по государственным долговым обязательствам, недостаточности ресурсной базы и продолжающего увеличиваться рынка потребительского кредитования.

Структура портфеля акций банковского сектора (начало 2019 г.) [4] выглядит так:

- контроль над банками – 14%
- контроль над корпорациями – 26%
- срочные сделки – 4%
- акции корпораций – 48%
- акции нерезидентов – 5%
- акции банков – 3%
- прочее участие – 14%

Из этих данных видно, что отечественные коммерческие банки в настоящее время не могут успешно соперничать с банками экономически развитых стран и не реализуют потенциал на фондовом рынке. Все большую привлекательность приобретают рынки акций и коллективных инвестиций.

Для укрепления банковского сектора и общего улучшения положения в экономике необходимо значительное преобразование взаимодействия банков и производства реального экономического сектора.

В настоящее время существуют возможности увеличения объемов инвестиционного кредитования, которое непосредственно связано с развитием инфраструктуры инвестиционного процесса в качестве важного направления инвестиционной политики на государственном уровне.

В качестве поддержки могут применяться такие методы, как: высокие процентные ставки, информационная асимметрия, отсутствие необходимости в залоговом обеспечении и прочие.

Важным направлением, которому необходимо уделить внимание, является переориентация на новое качество инвестиционных банковских продуктов и отход от их простого количественного увеличения, в том чис-

ле за счет введения таких форм инвестирования, как кредитование на синдицированной основе, инвестирование долгосрочных проектов и прочие.

Во время кризиса государство оказывает помощь напрямую либо косвенно принадлежащим ему банкам, предоставляя существенные средства в долгосрочное пользование для инвестирования в реальный сектор экономики. Благодаря такой поддержке уже в 2019 году недостаток средств, необходимых для проектного финансирования был ликвидирован.

Вследствие того, что в 2017 году кризис ликвидности привел к сбоям в деятельности долгового рынка, большее распространение получили синдицированные кредиты, являющиеся к концу года основным источником займов, удвоившиеся в течение года и достигшие рекордных семидесяти миллиардов долларов, то есть около 1 725 миллиардов рублей.

Необходимо учитывать, что к такому росту синдицированных кредитов привел не столько естественное развитие инструмента, сколько возникшие мировые сложности рынка капиталов.

Учитывая возможность новых экономических кризисов для кредитования инвестиционной деятельности предприятий реального сектора необходимо расширение используемого инструментария во всех коммерческих банках.

Необходимо учитывать также, что региональные коммерческие банки имеют ряд существенных конкурентных преимуществ. Среди них такие важные для развития и расширения инвестиционной деятельности преимущества, как [5]:

- обслуживание среднего и малого регионального бизнеса;
- территориальная близость к реальным потребителям;
- специализация на обслуживании малого и среднего регионального бизнеса, промышленности и местных органов власти;
- знание региональных трудностей в развитии инновационной деятельности банков;
- покровительство местного органов самоуправления в сфере развития региональной банковской системы;
- личное знание кредитоспособности клиентов при принятии решения о выдаче займов;
- преимущественная направленность на обслуживание предприятий малого и среднего бизнеса и прочие.

Для расширения инвестиционной деятельности региональным банкам необходимо прибегать к синдицированному кредитованию.

При наличии дефицита регионального бюджета региональным администрациям целесообразно вырабатывать требования для вхождения инвесторов в регион, в соответствии с которыми открываемые банковские отделения обязаны участвовать в инвестировании регионального реального сектора экономики.

Наряду с существующими проблемами в реальном секторе экономи-

ки, банковское кредитование, вследствие затянувшегося политико-экономического кризиса и сложившейся рыночной конъюнктуры, также имеет существенные особенности и недостатки.

Банковское кредитование призвано способствовать экономическому развитию каждого сектора экономики, но в настоящее время в области кредитования реального сектора экономике существуют сложнейшие проблемы, возникающие при необходимости получения средств для развития производства предприятиями, которые можно отнести к нескольким основным группам [6].

Эффективная система рефинансирования кредитных организация играет роль первостепенного условия развития инновационной экономики. Эффективность рефинансирования представляет собой пополнение национальной экономики и целенаправленное применение кредитных средств, выделяемых на длительные сроки, уменьшение направляемых в зарубежные активы средств, а также участие в инвестировании стратегически важных областей экономики, пропорциональное распределение ресурсов в банковской системе, уменьшение влияния территориального расположения на ресурсную обеспеченность.

Очевидно, что вследствие рассмотренных особенностей механизма кредитования экономическое положение предприятий реального сектора экономики и сформировавшееся состояние в области их кредитования, вызывают острую потребность в разрешении насущной проблемы – недостаточного финансирования и отсутствия возможности получения долгосрочных кредитов на приемлемых для заемщиков условиях. Предоставляемые в настоящее время долгосрочные кредиты не превышают десятой части существующей потребности. Кредитование реального сектора отечественной экономики находится в сложной ситуации, вызывает необходимость разработки методов увеличения его эффективности.

Изучая проблемы реального сектора отечественной экономики, можно выявить сходство с послевоенным состоянием западных стран, а поэтому их опыт применения моделей корпоративного управления для восстановления экономики, может оказаться полезным. При этом необходимо принимать во внимание то, что вследствие исторически сложившихся особенностей отечественной экономики, использование модели корпоративного управления западных стран не может быть применено непосредственно.

Таким образом, в статье рассмотрены существующие проблемы финансирования развития реального сектора российской экономики. С учетом того, что российским промышленным предприятиям доступны преимущественно краткосрочные кредиты, системные улучшения в реальном секторе с их помощью мало осуществимы.

Обоснованы особенности кредитной политики российских коммерческих банков: выявлен приоритет кредитных операций над операциями с

ценными бумагами. Обнаружена тенденция к снижению доли ценных бумаг в их активах, вследствие чего отечественные коммерческие банки низко конкурентоспособны в сравнении с банками экономически развитых стран и не реализуют потенциал на фондовом рынке.

По результатам проведенного анализа количественных данных получен вывод о том, что увеличение объемов инвестиционного кредитования реального сектора коммерческими банками требует развития инфраструктуры инвестиционного процесса, переориентации на новое качество инвестиционных банковских продуктов, расширения их ассортимента, в т.ч. практики синдицированного кредитования.

Литература

1. Камоза Т.Л. Философский смысл понятий оптимума, оптимальности и оптимизации / Т.Л. Камоза, Т.Ю. Киятина, В.П. Клочков И Философские науки. 2016. № 10.

2. Яхияева М. Проблема повышения эффективности реального сектора экономики // Финансовые инструменты регулирования социально-экономического развития регионов: сборник материалов II Всероссийской научно-практической конференции. 2017.

3. Лолаева З.З. Проблемы кредитования инвестиционных проектов, влияние на реальный сектор экономики // Студенческий форум. 2017. № 4-2.

4. Центральный Банк РФ // www.cbr.ru.

5. Гайдук В.И., Калитко С.В. Состояние и тенденции развития инвестиционного рынка РФ // Научный журнал КубГАУ. 2017 № 131. С. 7.

6. Игонина Л.А. Инвестиции: учеб. пособие / под ред. В.А. Слепова. М.: Юристъ, 2016. 416 с.

7. Федеральный закон от №39-ФЗ от 25.02.1999 г. (ред. от 25.12.2018) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». URL: <http://www.consultant.ru/>

Мустафаева А.Х.
ст.преп. Махмудова А.Р.

СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И СОЦИАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ

В современных рыночных условиях Сберегательный банк России это банк, который не имеет аналогов. Это сердце российской банковской системы. Что же отличает Сбербанк от любого другого банка?

Во-первых, величина активов Сберегательного банка в сравнении с другими банками России [1].

Наибольшая часть активов банковского сектора, среди пяти крупнейших банков, приходится на Сбербанк РФ (41%), второе место занимает ВТБ24 (24%), на 3 месте Национальный Клиринговый центр (13%), четвертое поделили между собой Бинбанк и Россельхозбанк (11%), т.е. банк занимает больше трети всей банковской системы.

Во-вторых, банк по статистике предоставляет работу каждой 153 российской семье.

В-третьих, огромный масштаб операций:

1) на сегодняшний день Сбербанк предоставляет разнообразные услуги в области кредитования (различные виды потребительского кредита, ипотечного кредита).

Потребительский кредит-это кредит, предоставляемый непосредственно гражданам (домашним хозяйствам) для приобретения предметов потребления [2, с. 156 - 159].

Ипотечный кредит - долгосрочная ссуда банка под залог недвижимого имущества.

2) в области размещения депозитов - срочные вклады, вклады онлайн, специальные вклады («Социальный» и другие), вклады для расчетов (для зачисления социальных выплат, до востребования, универсальный).

3) выдает различные виды кредитных и дебетовых банковских карт.

Кредитная карта - предназначена для совершения ее держателем операций, расчеты по которым осуществляются за счет денежных средств, предоставленных кредитной организацией - эмитентом клиенту в пределах установленного лимита в соответствии с условиями кредитного договора.

Расчетная (дебетовая) карта предназначена для совершения операций ее держателем в пределах установленной кредитной организацией - эмитентом суммы де-нежных средств (расходного лимита), расчеты по которым осуществляются за счет денежных средств клиента, находящихся на его банковском счете, или кредита, предоставляемого кредитной организацией - эмитентом клиенту в соответствии с договором банковского счета при недостаточности или отсутствии на банковском счете денежных средств (овердрафт).

4) осуществляет операции по переводам по России и за рубеж;

5) предоставляет условия для различных платежей: за сотовую связь, ТВ, ЖКХ и пр. с помощью таких услуг как автоплатеж, Сбербанк онлайн, мобильных приложений Сбербанк онлайн и с помощью специальных устройств - банкоматов,

6) кроме того банк предоставляет брокерские услуги,

7) участвует в реализации жилищных государственных, региональных и местных программ, участвует в страховых и пенсионных программах: страхование «Защита дома», «Защита близких», страхование путешеству-

ющих; обязательное пенсионное страхование, индивидуальные пенсионные планы.

8) Сбербанк осуществляет также операции с залогами и предоставляет дополнительные услуги: аренда индивидуальных банковских сейфов для надежного хранения ценностей и документов, операции с драгоценными металлами и монетами, операции с наличной валютой (дол-ларами США, евро, фунтом стерлингов соединенного королевства, швейцарским франком, японской Йеной).

В-четвертых, в условиях кризиса банк предоставляет кредиты, следующим отраслям экономики, тем самым поддерживая их: сети, аптеки, транспорт, электро- и водо-снабжение, оборонно-промышленный комплекс, малый бизнес, сельское хозяйство и др.

Сбербанк помогает клиентам избежать принятия на себя чрезмерной долговой нагрузки, усилив внимание к индивидуальной платежеспособности при выдаче новых кредитов.

В-пятых, международное присутствие Сбербанка: в последние годы Сбербанк стал по-настоящему международной группой, он присутствует в 22 странах мира.

В-шестых, история Сбербанка начинается еще в 18 веке, его история тесно связана с историей России, банк пережил вместе с Россией революцию, войны, политические потрясения, но, несмотря на это, предоставлял свои услуги широким слоям и сегментам населения.

И, наконец, главное отличие Сберегательного банка России от других банковских учреждений - это то, что 50%+1 акция уставного капитала Сбербанка принадлежит Центральному банку России и чувствуется поддержка правительства в лице Банка России.

Сущность деятельности и его место в Народном хозяйстве заключена в миссии Сберегательного банка: «Мы даем людям уверенность и надежность, мы делаем их жизнь лучше, помогая реализовывать устремления и мечты».

Однако, несмотря на все достижения и высокое положение в банковской системе России, у Сбербанка также существуют определенные проблемы, решение которых, основано на выполнении задач в рамках стратегии развития на 2014-2018 годы.

Среди данных проблем можно выделить:

1. Неэффективное использование клиентской базы и знаний о клиентах. Системы сбора и хранения информации о клиентах требуют совершенствования, необходимость внедрения современных инструментов анализа данных и развитие компетенций использования информации для формирования адресного предложения.

2. Сложная, неоднородная, в недостаточной степени масштабируемая и надежная IT-архитектура может стать причиной повторяющихся сбоев в

обслуживании клиентов. Это влечет репутационные риски, снижает уровень доверия клиентов.

3. Недостаточная зрелость управленческих систем и процессов. Управление банком требует механизмов максимально эффективного получения синергического эффекта от совместной работы всех Сбербанковских направлений бизнеса.

Банк стремится решить данные проблемы, работая по пяти направлениям:

1. Все большее укрепление своих конкурентных позиций.

Сбербанк ставит перед собой задачу сохранить либо повысить долю в основной массе рынков. Данное направление предоставит возможность обеспечить темпы увеличения размеров его бизнеса, превышающие общие рыночные характеристики. В особенности важным этот фактор будет в продуктах расчетно-кассового обслуживания, при работе с малым и средним бизнесом в стране и на ряде иностранных рынков.

2. Поддержание степени чистой процентной маржи на уровне выше конкурентов.

По прогнозам Сбербанка, наметившаяся тенденция уменьшения процентных ставок сохранится в ближайшие пять лет и будет оказывать влияние на чистую процентную маржу в абсолютно всех рынках присутствия банка. При этом изменения структуры бизнеса станут проявлять благоприятное воздействие на его эффективность.

3. Обеспечение темпа роста некредитной прибыли.

Банк ставит задачу довести долю некредитных комиссий в чистом операционном доходе до 25-27%. Данное направление будет обеспечено за счет расширения продуктовой линейки и увеличения качества и глубины отношений с клиентами.

4. Обеспечение высокой эффективности банка по вопросам управления расходами.

5. Поддержание достаточно высокого качества активов.

Еще одной важнейшей целью стратегии развития Сбербанка является обеспечение оптимального соотношения доходности и риска в операциях кредитования. Банк ожидает структурных изменений в кредитном портфеле — доли более маржинальных бизнесов увеличатся (розничный сегмент, малый и микрокорпоративный бизнес) при уменьшении доли кредитов крупнейших и крупных корпоративных клиентов.

Таким образом, на сегодняшний день Сбербанк является главной опорой финансовой стабильности государства, предоставляет всевозможные банковские услуги своим клиентам, работает над внедрением инновационных программ, Сбербанк является универсальным банком, лидером в банковской системе, обладающим широкой клиентской базой и широким спектром предоставляемых услуг в сочетании с высокими технологиями и мощным брендом, но несмотря на высокие качественные и количественные показатели деятельности Сбербанка, он все - равно имеет «узкие» ме-

ста, над которыми банку нужно еще работать, на устранение проблем Сбербанка направлена его стратегия развития [3, с. 51]. В рамках данной стратегии уже было реализовано несколько направлений, среди которых переход на новый подход к оценке базовых активов, в отношении остальных направлений банку нужно еще работать.

Список использованной литературы

1. Официальный сайт Сбербанка. Электронный ресурс: <http://www.sberbank.ru>.
2. Лаврушин О.И. Деньги. Кредит. Банки: экспресс-курс. М.: Кнорус, 2013. 320 с.
3. Родина Т.Е. Проблема сбалансированности федерального бюджета Российской Федерации //Актуальные вопросы экономики и агробизнеса: сборник статей VIII Международной научно-практической конференции. 2017. С. 45-52.

Абукадилов И. М.
к.э.н.Асхабалиев И.Ч.

ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ПАССИВНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Проведение пассивных операций является одной из важнейших задач для эффективного функционирования банков, так как аккумулярование доступных финансовых ресурсов субъектов экономики, а также их превращение в инвестиции является основной функцией кредитных организаций. Исходя из специфики банковской деятельности, основная масса доходов банка приходится на доходы от платного размещения собственных и привлеченных средств, то есть процентные доходы. Привлеченные ресурсы являются основой для осуществления активных банковских операций, а от их надежности во многом зависит устойчивость всего механизма функционирования банка.

Исследуемая тема является очень важной, в связи с необходимостью осуществления качественного управления источниками денежных средств, обремененного процессом формирования банковских пассивов и оптимизацией их структуры, что сказывается на образовании ресурсного потенциала коммерческого банка.

Рассматривая степень и глубину теоретической изученности данной проблематики, необходимо отметить, что достаточное количество работ, посвящены вопросам совершенствования политики управления пассивами банка. Так, рассматриваемая проблема в различной степени нашла отражение в трудах таких ученых как: А. А.Казимагомедов, Ю.Г.Вешкин, Е. А.Звонова, О. Г. Афанасьева, Е.Б. Стародубцева, О.И.Лаврушин и др.

Пассивы — это денежные ресурсы, сконцентрированные банком в качестве собственника или универсального кредитного посредника, обеспечивающие формирование его активов в различных формах и проведение всех видов активных операций [5, с.125].

Целью политики управления пассивами является предотвращение или исправление дисбаланса и защита от рисков банковской деятельности путем анализа последствий генеральной стратегии банка по структуре баланса и его рентабельности.

Пассивные операции банка — это операции, в результате ведения которых увеличиваются денежные ресурсы, которыми банк реально располагает и может распоряжаться [12, с.95]. Пассивные операции — это операции по формированию банковских ресурсов.

Значение пассивных операций состоит в том, что ресурсная база во многом определяет возможности и масштабы активных операций, обеспечивающих получение доходов банка [11. С.87].

Управление пассивами предполагает раскрытие двух взаимосвязанных проблем: управления собственным капиталом и управления привлеченными ресурсами [10].

Управление собственным капиталом банка состоит в достижении, поддержании и в случае необходимости корректировке его отдельных параметров.

Обязательства коммерческого банка составляют основную часть ресурсов кредитной организации. К ним относят депозиты и недепозитные источники ресурсов.

В данной статье мы проанализируем состав и структуру пассивов ПАО «Сбербанк России». Пассивные операции ПАО «Сбербанк России» - это совокупность операций по формированию ресурсов коммерческого банка.

Уставной капитал ПАО «Сбербанк России» на 01.01.2020 г. сформирован в сумме 67 760 844 000 рублей.

В таблице 1 проанализируем показатели динамики и состава пассивов ПАО «Сбербанк России» за 2016-2019 гг.

Наибольший удельный вес в структуре пассивов ПАО «Сбербанк России» занимают средства клиентов, не являющихся кредитными организациями на 1 января 2020 г. — 90%; на 1 января 2019 г. - 89%; на 1 января 2018 г. - 90,3% аналогично.

Таблица 1.

Показатели динамики и состава пассивов ПАО «Сбербанк России» за 2016-2019 гг., млрд.руб. [13]

Пассивы	2016	2017	2018	2019	Темп роста (%)		
					2017: 2016	2018: 2017	2019: 2018
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	581	591	567,0	537,8	102	96	94,8
Средства кредитных организаций	364	464	990	348,5	127	213	36
Средства не кредитных организаций, в т.ч.	168821	17743	20490	20838,6	105	115	101,7
вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей	10937,7	11777,3	12911,1	13 635, 7	107	109	105,6
Выпущенные долговые обязательства	611	575	538	667,8	94	94	123,9
Обязательства по текущему налогу на прибыль	6	12	1,7	3,4	200	14	200
Отложенные налоговые обязательства	18	0	0	0	0	-	0
Прочие обязательства	280	270	319	144	96	118	45,2
РВПС	42	63	59	36	150	94	61,1
Всего обязательств	18892	19800	23100	23180	105	117	100,3

Рассмотрим показатели динамики и состава источников собственных средств ПАО «Сбербанк России» за 2016-2019 гг. в таблице 2.

Таблица 2.

Динамика собственных средств ПАО Сбербанк в 2016-2019 гг., млрд.руб. [13]

Источники собственных средств	2016	2017	2018	2019	Темп роста (%)		
					2017: 2016	2018: 2017	2019: 2018
Средства акционеров (участников)	68	68	68	68	100	100	100
Эмиссионный доход	228	228	228	228	100	100	100
Резервный фонд	4	4	4	4	100	100	100
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	40	55	- 12	90	138	-670	1112
Переоценка основных средств и нематериальных активов	45	40	35	25	89	112,5	72,2
Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет	1946	2312	2697	-	119	117	-

Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	498	654	782	3986	131	120	509
Всего источников собственных средств	2829	3359	3800	4404	119	113	116

На основании данных таблицы 2. можно сказать, что в 2019 году источники собственных средств в абсолютном выражении составили 4404 млрд. руб. В относительном выражении это составляет 116% к аналогичному показателю 2018 года. Данный рост был обеспечен в основном за счет таких показателей, как переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи (+1112%) и неиспользованная прибыль (+509%).

На 1 января 2017 г., 2018 г., 2019 г., по данным таблицы 2, наибольшую долю в структуре источников собственных средств занимает нераспределенная прибыль прошлых лет 75,1; 76,9; 68,8 соответственно, а на 1 января 2020 г., нераспределенная прибыль отчетного года 90 %, а наименьшую резервный фонд 0,2; 0,2; 0,1; 0,1 аналогично.

Одним из направлений привлечения денежных средств для ПАО «Сбербанк России» является выпуск собственных ценных бумаг в виде долговых обязательств: сертификатов, векселей, облигаций.

Совокупный портфель вкладов физлиц в банках во всех валютах в рублевом эквиваленте к началу 2020 г. достиг 30,55 трлн руб., отчитался регулятор. За год прирост составил 7,3%, или 2,09 трлн руб. (рост за 2018 г. – 9,5%). При этом рублевые вклады населения увеличились на 2,22 трлн руб. до 24,576 трлн. Из-за укрепления рубля стоимость валютных вложений населения снизилась на 2,2% (рис. 1).



Источник: Банк России

Рис. 1. Динамика вкладов физических лиц

В целом в 2019 году объем депозитов физических лиц у Сбербанка вырос, а доля по рынку немного сократилась. Такая же динамика была и в декабре: с 1 декабря 2019 года по 1 января 2020 года у Сбербанка произошел небольшой приток депозитов физических лиц на фоне оттока средств

прочих клиентов примерно на 15%/

За март 2020 года со счетов физических лиц в российских банках было снято \$5 млрд. и около 600 млрд руб., следует из статистики, опубликованной ЦБ. По данным регулятора, на 1 марта объем валютных вкладов оценивался в \$94,31 млрд, но к 1 апреля сократился до \$89,32 млрд.

С начала 2020 года россияне забрали \$7,2 млрд., на 1 января было \$96,5 млрд.

Сценарии развития российского рынка вкладов, с учетом текущей социально-экономической ситуации в стране, достаточно сложно предвидеть. В условиях, когда происходит существенный отток средств из банковских депозитов, необходимо принимать конкурентоспособные решения относительно ставки процентов по вкладам.

В процессе политики формирования и управления пассивами ПАО «Сбербанк России» сталкивается с рядом проблем:

- межбанковская конкуренция, которая подразумевает процесс соперничества между банками за ресурсы и потенциальных потребителей;
- состояние денежного и финансового рынка, которое характеризует состояние экономики страны;
- низкая степень диверсификации привлеченных средств (с преобладанием депозитов физических лиц), рост доли платных ресурсов в привлеченных средствах;
- недостаток долгосрочных ресурсов;
- недостаток информации относительно мониторинга депозитного рынка;
- отстающее от международных стандартов качество обслуживания клиентов.

Среди финансовых мер по совершенствованию управления пассивами банка, можно предложить:

введение целевых вкладов, которые будет возвращаться на определенную дату, к примеру, день рождения, свадьба, образование детей, отпуск т.п., а также данный вид вклада позволит аккумулировать значительный объем денежных средств на продолжительный срок;

введение вкладов с ограниченным сроком востребования и соответственно с более высокой процентной ставкой для защиты денежных средств от преждевременного снятия;

формирование отдельной депозитной линейки для физических лиц с определенным социальным статусом.

предоставление скидок на расчетно-кассовое обслуживание;

развитие системы интернет-банка и предоставление возможности открытия онлайн-вкладов.

Среди маркетинговых мер по совершенствованию управления пассивами банка относится рекламная политика банка, которая является одним из важнейших инструментов формирования клиентской базы. Также нель-

зя забывать о развитии мобильного банка и онлайн-банкинга ПАО «Сбербанк России», которые открывают великие возможности для клиентов.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: часть первая от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ, часть вторая от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ, часть третья от 26 ноября 2001 г. № 146-ФЗ и часть четвертая от 18 декабря 2006 г. № 230-ФЗ: по состоянию на 31 января 2020 г. // Гарант. Информационно - правовой портал. - Режим доступа: - <https://www.garant.ru> (дата обращения: 17.04.2020).

2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: федер. Закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ: (в ред. От 29.07.2017). // Гарант. Информационно - правовой портал. - Режим доступа: <https://www.garant.ru> (дата обращения: 17.04.2020).

3. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: федер. Закон от 2 декабря 1990 г. № 395-І: (в ред. От 29.07.2017). // Гарант. Информационно - правовой портал. Режим доступа: <https://www.garant.ru> (дата обращения: 17.04.2020).

4. О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций ("Базель III") [Электронный ресурс]: Положение Банка России от 28 декабря 2012 г. N 395-П (в ред. От 04.08.2016). - Режим доступа: СПС Гарант - <https://www.garant.ru> (дата обращения: 17.04.2020).

5. Афанасьева, О. Г. Анализ деятельности коммерческого банка [Электронный ресурс]: конспект лекций / О. Г. Афанасьева. - Чебоксары, 2013. - 70 с. - Режим доступа: <http://www.znaniium.com/> (дата обращения: 17.04.2020).

6. Банковское дело: розничный бизнес : учебное пособие / коллектив авторов ; под ред. Г.Н. Белоглазовой и Л.П. Кроливецкой. — Москва : КНОРУС, 2017. — 416 с.).

7. Банковское дело: Учебник для бакалавров / Под ред. Наточеева Н.Н. -М.:Дашков и К, 2016. - 272 с.: 60х90 1/16. - (Учебные издания для бакалавров) (Переплёт) ISBN 978-5-394-02591-4

8. Банковское дело: организация деятельности центрального банка и коммерческого банка, небанковских организаций : учебник / А.А. Казимагомедов. - М. : ИНФРА-М, 2017. - 502 с. + Доп. Материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znaniium.com>]. — (Высшее образование:Бакалавриат).

9. Дахова З.И., Гюнтер И.Н., Методы управления пассивными операциями коммерческого банка / Вестник БУКЭП 2016, № 2. Режимдоступа: <http://vestnik.mksnauka.m/index.php/jur/article/view/134> (дата обращения: 17.04.2020).

10. Деньги, кредит, банки [Электронный ресурс]: учебник / под ред. Е.А. Звоновой. - Москва: ИНФРА-М, 2015. - 592 с. - Режим доступа:

<http://znanium.com/> (дата обращения: 17.04.2020).

11. Организация деятельности центрального банка: Учебник / Е.А. Звонова, В.С. Акопов и др.; Под ред. Е.А. Звоновой- М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 400 с.: 60х90 1/16 + (Доп. Мат. Znanium.com). -(ВО: Бакалавр.). 1000 экз(дата обращения: 17.05.2020).

12. Стародубцева Е.Б. Основы банковского дела [Электронный ресурс]: учебник для сред. Проф. Образования / Е.Б. Стародубцева. - 2-е изд., перераб. И доп. - Москва: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2015. - 288 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/> (дата обращения: 17.04.2020).

13. Сбербанк России [Электронный ресурс]: официальный сайт. - Режим доступа: <http://www.sberbank.ru/ru/person/> (дата обращения: 17.04.2020).

Басханова Х.Т.
ст.преподаватель Стамбулова Х.З.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ

Экономическое развитие страны во многом зависит именно от качества функционирования денежной системы и ее стабильности. За последние десятилетия наблюдается стремительная эволюция денежных форм, что привело к появлению новых платежных средств, таких как электронные деньги.

Электронные деньги— это эквивалент денежных средств, хранящихся на электронных носителях. Простыми словами, электронными деньгами является виртуальная валюта, хранящаяся в электронных платежных системах (например, электронный кошелек). Владелец средств может распоряжаться принадлежащими ему электронными деньгами: осуществлять перевод денег, покупки, оплату услуг и т.п., с помощью электронной платежной системы

Ключевые слова: электронные деньги, электронные денежные средства, безналичные расчеты, эмиссия электронных денег, транзакция, электронный кошелек.

В современное время коммерческая и социальная жизнь невозможны без денег. По определению деньги – это особый товар, всеобщий эквивалент, с помощью которого выражается стоимость всех других товаров. Свойства денег проявляются в наличии потребительной стоимости и общественной стоимости. Современная экономическая наука выделяет не-

сколько функций денег: мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления, мировые деньги.

По мнению В. В. Шмелева, деньги «играют ключевую роль в развитии цивилизации, совершенствуя связь между членами общества, прежде всего в экономической сфере (разделение труда – основу роста производства) и в социальной сфере (сплоченное государство). При этом их качество постоянно и быстро меняется по мере самого социально-экономического развития, которое они обеспечивают». Деньги не останавливаются в своем развитии, появляются различные формы денег, так свою популярность начинают завоевывать электронные деньги.

Электронные деньги – относительно новое понятие, применяющееся в повседневной жизни достаточно часто, в сфере платежных инструментов, которые основывается на инновационных технических решениях. С точки зрения О. А. Безродней, «электронные деньги – это сравнительно новая форма денежных средств, представляющая собой денежные обязательства эмитента в электронном виде, находящиеся в распоряжении пользователя на электронном носителе». В последнее время люди могут сталкиваться с такими ситуациями, в которых без электронных денег не обойтись, данная форма становится чуть не обязательной, которая должна быть в наличии у каждого.

Но электронные деньги не всегда имеют только положительные стороны, у них имеются и недостатки.

По мнению А. А. Ткаченко и Е. В. Вылегжаниной, «несмотря на то, что электронные деньги имеют множества преимуществ таких как быстрота и удобство использования, коммерческие банки России настороженно относятся к их развитию из-за того, что боятся неконтролируемой эмиссии и других возможных злоупотреблений. Одной из причин, почему банки не желают развивать проекты, является необходимость финансирования разработок, результаты которых могут использовать конкуренты. Также банки не уверены в надежности поставщиков услуг». В связи с этим назревает необходимость установления регулирования рынка электронных платежей.

Таким образом, такая форма безналичного расчета как электронные деньги еще недостаточно развита в России. Большая часть людей все еще отдает свое предпочтение другим формам безналичного расчета, таким как банковские карты или терминалы, в связи с большим распространением последних. С точки зрения В. В. Пшеничникова и А. В. Бабкина, «направления дальнейших исследований видятся в продолжении изучения специфики носителей электронных денежных средств, функциональных возможностей и действующих ограничений их применения как в масштабе национальных экономик, так и в глобальном экономическом пространстве, с опорой на синкретную логику и философию носителей». Электронные деньги в своем отображении предстают перед нами в эволюции денег наивысшей формой.

За последние несколько лет электронные деньги сумели успешно прижиться на российском рынке. Взяв за основу уже продуманные и проверенные в действии западные системы электронных денег, были созданы многочисленные аналоги. Развитию рынка помогло широкое распространение доступа в интернет и мобильной связи в России, а так же осознание преимуществ этого способа расчетов.

Главной проблемой системы в России является отсутствие регулирования и правил производства операций с электронными деньгами.

Законопроект разрабатывается уже несколько лет, и нет уверенности, что очередная попытка его принятия будет удачной. Но даже если он и будет принят в ближайшее время, это может привести к торможению развития рынка. Законопроект предполагает довольно жесткие ограничения на осуществление платежей электронными деньгами и сложности вхождения на рынок. В результате сильные компании только укрепят свои позиции, а негативное воздействие ощущают пользователи, которые поплачутся удобством и дешевизной использования электронных денег. Это конечно нарушает главную концепцию системы – «быстро, удобно, дешево, анонимно».

С другой стороны рынок легализуется, и значит, сможет расширить круг своих пользователей. Уже сегодня планируется обеспечить электронными кошельками пользователей социальных сетей, разработать систему расчетов с государством с помощью электронных денег.

Так же контроль этого рынка позволит предотвращать «отмывание» денег преступными организациями. Компании, представляющие современный рынок электронных денег, тоже не стоят на месте, занимаются постоянными разработками для улучшения своей деятельности и поддержания конкурентоспособности. Главной идеей в последнее время стало решение проблемы конвертации валюты между различными компаниями. Так же продолжается борьба с мошенничеством, которое все равно существует, не смотря на высокую степень защиты этих денег.

Развивается система интернет-магазинов, и других возможностей по использованию электронных денег.

Вряд ли электронные деньги смогут когда-нибудь стать главенствующим средством платежа. Но вполне возможно, что с течением времени, электронные деньги будут являться одной из разновидностей формы денег (монеты, банкноты, безналичные деньги и электронные деньги). Так же очевидно, что в будущем все центробанки будут производить эмиссию электронных денег, так же как сейчас чеканят монету и печатают банкноты

Список источников и литературы

1. Центральный Банк Российской Федерации. Годовой отчет Банка России за 2017 год. –Москва: АО «АЭИ «ПРАЙМ», 2017. -292 с.

2. Безродняя О. А. Проблемы и перспективы развития электронных денег на современном этапе//Экономика, социология и право. -2017. -№ 4-2. –С. 8-10.

3. Муружев К. А. Перспективы и барьеры развития электронных денег в России//Научный Альманах. -2017. -№ 2-1 (28). –С. 183-186.

4. Подколзина И. М., Авакян В. А. Проблемы и перспективы развития электронных денег в Российской Федерации//World science: problems and innovations. -2017. –С. 78-81.

5. Пшеничников В. В., Бабкин А. В. Электронные деньги как фактор развития цифровой экономики//Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. -2017. –Том 10. –С. 32-42.

6. Ткаченко А. А., Вылегжанина Е. В. Проблемы развития электронных денег в России//Современная финансово-кредитная система: проблемы и перспективы. -2017. –С. 485-487.

7. Шмелев В. В. Времена и деньги (вектор эволюции функциональных форм денег от товарных до криптовалют)//Гуманитарий: актуальные проблемы науки и образования. -2017. -№ 2 (38). –С. 61-69.

8. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>

Пайдаев Н.А
к.э.н. Чораева З.А.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РФ

Российский рынок финансов, несмотря на столь недолгую историю существования, успел пережить как взлеты, так и падения, но и это не мешает специалистам пророчить ему перспективное будущее. На сегодняшний день в российской экономике сложилась ситуация, характеризующаяся потребностью многих отраслей в предоставлении финансовых услуг на более выгодных условиях.

Усовершенствование финансового рынка в нашей стране связано с развитием уже существующих и появлением новых услуг, которыми пользуются физические и юридические лица. На данный момент еще продолжает существовать закрытость отечественного рынка для зарубежных компаний, которые могут оказывать широкий спектр услуг на выгодных условиях .

Согласно индексам, разработанным для оценки финансового сектора, Россия в целом превосходит большинство стран по уровню финансового развития и находится на одном уровне с такими государствами как Евразия, Индия, Южно-Африканская республика и Китай. Но, несмотря на это значительное преимущество по одним показателям, например, по эффек-

тивности и доступности финансовых рынков сопровождается крайне негативным состоянием других, в первую очередь глубины рынков и уровня развития финансовых институтов.

Функционирование и развитие финансового рынка в России имеет ряд негативных тенденций, отрицательно влияющих и на экономику страны в целом, к ним можно отнести:

- значительное влияние на финансовый рынок иностранных инвесторов и совершаемых ими операций;
- неэффективная система государственного регулирования финансовых рынков;
- рост конкуренции зарубежных банков с российскими;
- неэффективность проводимой валютной политики, а также наращивание валютных резервов;
- негармоничность в развитии валютного рынка;
- значительная отсталость российских банков от иностранных;
- невыполнение обязательств иностранными компаниями перед российскими из-за устаревшей законодательной базы.

Для преодоления указанных выше негативных явлений необходимо: улучшить теоретические аспекты оценки инвестиционного процесса, оказывающего значительное влияние на развитие финансового рынка.

Для уничтожения недостатков регулирования финансовой сферы государство должно проводить мониторинг его состояния и активно способствовать его развитию. Необходимо проводить мероприятия по совершенствованию теоретических аспектов оценки инвестиционного процесса, оказывающих стимулирующее воздействие на финансовый рынок.

Основные перспективные направления развития финансового рынка:

1. Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения РФ. Данные мероприятия предполагают под собой внедрение комплексной системы, состоящей из деятельности по оказанию потребителю финансовых услуг при нарушении его прав, а также при выявлении системного характера этих нарушений внесения изменений в действующую систему регулирования во избежание их повторения.

2. Повышение уровня доступности финансовых услуг для населения, а также субъектов малого и среднего предпринимательства. Для повышения понимания аспектов, характеризующих финансовые продукты, потребителям, не обладающим соответствующим уровнем финансовой грамотностью, должна быть продолжена работа по стандартизации проведения финансовых операций и оказания финансовых услуг, в нее также должны быть включены: разработка типовых договоров на оказание финансовых услуг и стандартизация требований по взаимодействию продавцов финансовых услуг с потребителями при их продаже и последующем исполнении договорных обязательств.

3. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке. Для данной задачи необходимо создать условия для привлечения на российский финансовый рынок добросовестных участников, что в свою очередь должно способствовать укреплению доверия к финансовому рынку, а также повысить устойчивость финансовых посредников, и в результате будет способствовать обеспечению справедливой конкуренции на финансовом рынке, его стабильному функционированию и развитию.

4. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования. Для осуществления мер, направленных на привлечение облигаций новых эмитентов на рынок, а также повышения спроса на механизм заемного финансирования Банк России должен осуществлять мероприятия по стимулированию лучших заемщиков к привлечению заемных средств на облигационный рынок.

5. Повышение квалификации лиц, занимающихся профессиональной деятельностью на финансовом рынке. Проведение мероприятий по повышению качества подготовки преподавателей высшего профессионального образования, на основе международной практики, а также усовершенствование образовательных программ и методик подготовки специалистов финансового рынка.

6. Международное взаимодействие в области выработки и последующего внедрения правил и нормативов регулирования глобального финансового рынка. Выражается во взаимодействии с органами, устанавливающими стандарты и международными организациями в процессе разработки международных стандартов регулирования, а также признание российского регулирования соответствующим международным стандартам и режимам отдельных стран.

Список источников и литературы

1. Рыбин В.Н. Финансовые рынки. Часть 1. Финансовые рынки Российской Федерации [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Н. Рыбин, А.В. Рыбин. Электрон. текстовые данные. М.: Русайнс, 2015. 74 с. 978-5-4365-0213-7. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48998.html> (дата обращения 20.04.2018).

2. Рябичева О.И., Ибрагимова И.И. Проблемы функционирования финансового рынка в Российской Федерации // Экономика и предпринимательство. 2016. № 3-2 (68-2). С. 121–123.

3. Сахарова Л.А. Финансовые рынки и институты [Электронный ресурс]: учебное пособие / Л.А. Сахарова. Электрон. текстовые данные. М.: Русайнс, 2015. 171 с. 978-5-4365-0547-3. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61677.html> (дата обращения 20.04.2018).

к.э.н.Гюльмагомедова Г.А.

СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ КАМЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ ПРОВЕРОК КАК ФАКТОРЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

Налоговое администрирование – комплекс действий уполномоченных государственных органов и их должностных лиц, направленных на реализацию эффективной налоговой политики государства [19, с. 84].

Налоговая политика государства заключается не только в осуществление контроля за соблюдением налоговых законов, но также и создание оптимальных методов для осуществления таких норм, с целью механизации расходов бюджета, при этом и повышение бюджетных доходов.

Основной задачей налогового администрирования заключается в повышение эффективности налоговых органов, по причине того, что, с одной, Федеральная Налоговая Служба играют одну из основных ролей, даже можно сказать главную, в формировании бюджета РФ, другая сторона – для осуществления деятельности требуются существенные расходы с бюджета. Так как нет рациональной организационной структуры ФНС происходит повышение затрат, по этой причине налоговые органы не в силах раскрыть весь свой потенциал, по этой причине основное направление налогового администрирования является создание эффективной налоговой системы повышение конкурентоспособности отечественной экономики, а также увеличение продолжительности жизни населения.

Основным результатом функционирования механизма налогового администрирования является поступление налоговых платежей в бюджеты всех уровней [25, с. 24].

В свою очередь, у налогового администрирования помимо повышения налоговых поступлений существуют и другие цели. Иные задачи налогового администрирования рассмотрим далее:

- Осуществление администрирования плательщиков налогов своевременно, в том числе их учет, учет объектов и процессов налогообложения;
- Проектирование единых форм налоговых отчетностей, а также других налоговых документов;
- Осуществление более глобального разъяснения законодательства о налогах и сборах, при помощи такого ресурса как Интернет.

Экономически значимый показатель, оценивающий эффективность затрат на администрирование налогового законодательства, является фискальная эффективность налоговой системы. Данный показатель необходим для оценки уровня поступлений при адекватных затратах.

Далее в таблице будет показана фискальная эффективность за период 2008-2018 гг., исходя из общего объема налоговых поступлений в бюджеты всех уровней и расходов на содержание ФНС.

Таблица 8.

Расчет фискальной эффективности за 2008-2018гг., млн руб.

Период	Налоговые доходы (консолидированный бюджет)	Расходы на налоговое администрирование	Фискальная эффективность
2008	8 760 790,80	98 449,20	88,99
2009	9 946 663,90	108 078,50	92,03
2010	8 321 503,80	103 008,80	80,78
2011	9 064 941,30	97 389,50	93,08
2012	11 006 476,10	103 759,60	106,08
2013	12 653 061,90	108 804,30	116,29
2014	13 056 616,80	114 899,40	113,64
2015	14 413 822,28	116 513,30	123,71
2016	15 515 794,73	120 021,30	129,28
2017	16 308 216,80	121 881,50	133,80
2018	17 307 111,25	122 870,40	138,76

Источник: данные были взяты с сайта ФНС (отчет 1-НМ)

Оптимальным показателем фискальной эффективности принято считать 60-80 ден. ед. Как показано в таблице 8, последнее годы уровень фискальной эффективности в Российской Федерации достаточно высокий. Последние 4 года идет непрерывный рост.

Данные показатели могут быть увеличены двумя способами:

- За счет снижения затрат на налоговое администрирование;
- За счет увеличения собираемости налогов.

Но такой способ как снижение затрат на налоговое администрирование может оказаться чреват снижением налоговых поступлений.

По данной причине целесообразно будет оптимизировать налоговое администрирование с точки зрения соотношения налоговых доходов и расходов на содержание налогового аппарата.

Также необходимым будет учитывать тот факт, что фискальная эффективность колеблется от изменений макроэкономических условий.

Приведем пример. Во время экономического снижается уровень налоговых поступлений, по причине снижения доходов населения, при этом все расходы на администрирования остаются на прежнем уровне. Результатом этого становится снижение фискальной эффективности.

Из этого напрашивается вывод о том, что фискальная эффективность является основным показателем, оценивающим эффективность налогового администрирования.

Контрольная составляющая налогового администрирования шире чем определение налогового контроля, так как включает в себя два аспекта:

1. Своевременность и полнота внесения налогов и сборов в соответствующие бюджеты, правильность исчисления, соблюдение налогового законодательства;

2. Контроль за использованием налогового законодательства налоговыми органами.

Осуществлять налоговое администрирование невозможно без методического и организационного обеспечения деятельности, который заключен в определении функциональных обязанностей (иерархии) структуры различных уровней налоговых органов.

Необходимым условием для нормального функционирования налоговой системы является эффективная деятельность налоговых органов. При низкой результативности работы налоговых органов глупо рассчитывать на то, что плательщики налогов будут в полном объеме и своевременно.

На данном этапе создать прочную финансовую систему государства невозможно без эффективной системы налогового контроля, которая выполняет две функции: 1) соблюдение прав налогоплательщиков, 2) обеспечить финансовые интересы государства. Поэтому вопросы такие как: совершенствование налогового контроля, анализ эффективности работы налоговых органов и определение путей совершенствования налогового контроля, являются очень важными и актуальными.

Неминуемое привлечение налогоплательщиков к ответственности за нарушение налогового законодательства, обязано стать одной из основных задач налогового контроля, так как при данном условии налогоплательщик будет знать, что факты уклонения будут обнаружены и приведут к неблагоприятным последствиям. Также это способствует добросовестному исполнению налогоплательщиками своих обязанностей.

На данный момент главным стратегическим направлением налогового контроля является повышение значимости камеральных и выездных налоговых проверок с помощью улучшения методов и форм налогового контроля.

Существует проблема, приобретающая особую значимость при отборе налогоплательщиков для проведения результативных проверок в условиях массовых нарушений налогового законодательства. На данный момент принимаются меры, благодаря которым будут выбираться налогоплательщики, у которых вероятность обнаружения нарушений налогового законодательства будет высокой по сравнению с остальными налогоплательщиками. Одним из способов является ввод современного риск-ориентированного подхода для проведения контроля за возмещением налога на добавленную стоимость – системы ПК «АСК НДС».

Аббревиатура ПК «АСК НДС» расшифровывается как «программный комплекс автоматизированного контроля за налогом на добавленную стоимость». Основная цель программы – выявление организаций, не уплачи-

вающих НДС и не отражающих соответствующие начисления налога в налоговой декларации [21, с. 97].

Под конец 2013 года ФНС России запустила программу ПК «АСК НДС-1», задача была контролировать данные об операциях, облагаемых НДС. Через год после применения данной программы удалось предотвратить неправомерные попытки возместить НДС в 2 раза, что сохранило в бюджете 102 млрд. рублей.

В начале 2015 года была внедрена вторая версия системы – ПК «АСК НДС-2», которая включает в себя те же функции что и первая система, а также имеет некоторые улучшения. Данная система практически автоматизирует налоговые процедуры и сводит к минимуму вмешательство человека в данный процесс. По данным расширенной декларации НДС, программа определяет разрывы в цепочке взаимоотношений с контрагентами – плательщиками НДС, таким образом, не допуская незаконных вычетов по НДС.

Налоговый разрыв – это операции, по которым имеются налоговые вычеты по налогу на добавленную стоимость, но НДС в бюджет не уплачен [21, с. 102]. Другими словами, это когда у одного из проверяемых налогоплательщиков в книге покупок отражена счет-фактура, но у контрагента данная счет фактура не отражена.

ПК «АСК НДС-2» дает возможность обнаружить разрыв не только по отношению к ближайшим контрагентам, но также и к контрагентам контрагентов, вплоть до седьмой цепочки.

На данный момент времени необходимым является направление по совершенствованию процедуры налогового контроля, тем самым внедрять автоматизированные системы сопровождения. Внедрение такого вида программ позволит обнаружить сферы потенциальных налоговых правонарушений и определить размер возможных доначислений, тем самым, давая возможность сконцентрировать внимание на соответствующих направлениях для осуществления проверки. Исходя из этого, следует сделать вывод, развитие автоматизации в налоговой сфере является приоритетным направлением.

Основным фактором улучшения эффективности контрольной работы является совершенствование существующих процедур контрольных проверок. необходимыми составляющими любой действенной системы налогового контроля является:

- Эффективная система отбора налогоплательщиков для проведения налоговых проверок;
- Внедрение эффективных форм, методов, приемов налоговых проверок.

Усовершенствование каждого из элементов позволит улучшить организацию налогового контроля в целом, тем самым обеспечит полный

контроль за правильностью исчисления налогов и сборов, а также полнотой и своевременностью их перечислений в бюджет.

Как показывает практика, результаты эффективности собираемости налогов напрямую зависят от:

- Четкости изложения методик налогообложения;
- Технической оснащенности налоговых инспекций;
- Профессиональной подготовки работников налоговой инспекции;
- От уровня знаний гражданами налогового законодательства (налоговой культуры).

Необходимым является проводить совершенствование в сфере налогового контроля. После чего будет возможен достигнут баланс в бюджете и российская экономика сможет подняться на новый уровень. В результате чего будет достигнута стабильная финансовая система.

Так же необходимым будет отметить, что повышение сознательности налогоплательщиков, является одним из самым эффективных средств уменьшения нарушений законодательства о налогах и сборах.

Список использованной литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации: часть первая от 31.07.1998 г. №146-ФЗ (с изменениями от 03.07.2016г.), часть вторая от 05.08.2000 г. №117ФЗ (с изменениями от 04.05.2016 г.).

2. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 г. № 402ФЗ (ред. от 23.05.2016).

3. Приказ Минфина РФ № 20н, МНС РФ № ГБ-3-04/39 от 10.03.1999 г. «Об утверждении Положения о порядке проведения инвентаризации имущества налогоплательщиков при налоговой проверке».

4. Приказ ФНС РФ № ММ-3-06/333 от 30.05.2007 г. «Об утверждении концепции системы планирования выездных налоговых проверок».

5. Актуальные вопросы современного налогового контроля: анализ ситуаций и судебная практика / под ред. А.В. Брызгалина. // «Налоги и финансовое право», Москва: КНОРУС, 2014. - 295 с.

6. Глухов, В.В. Налоги. Теория и практика. / Глухов В.В., Дольде И.В., Некрасов Т.П., - Санкт-Петербург, 2011. - 376 с.

**Бикеева Э. М.
Магомедов М. А.**

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ

В независимой России государственные облигации остаются наиболее привычным и универсальным способом заимствований для государства.

В контексте активности регуляторов рынка государственных ценных бумаг, в частности Министерства финансов и Центрального банка, можно утверждать о определенной активности на данном рынке за последние годы.

Следует отметить, что за 2019 год торги по государственным облигациям достигли исторического максимума и составили около 1217 млрд. руб за счет новых выпусков ОВГЗ, в том числе НДС - облигаций. [1].

Кроме того, в декабре 2019 года было выпущено ОВГЗ на переоформление задолженности КМУ перед ЦБ РФ и ОВГЗ для увеличения уставного капитала государственных банков.

Политика покрытия дефицита государственного бюджета путем выпуска ОВГЗ и опосредованного выпуска (через государственные банки) суверенных ценных бумаг Центральным банком, несмотря на определенную поддержку ликвидности фондового рынка, дает развитие инфляционными процессам в стране.

Так, индекс потребительских цен за январь – июнь 2015 года составил 140,7%, в то время как средневзвешенная доля за ОВГЗ, что предлагавшийся к размещению в мае 2020 года, составила 12% [2].

Вместе с тем, корпоративные облигации сравнительно больше подвержены к рискам, т. к. инвестор полагается на финансовую способность корпорации по возврату долга, которая зависит от ее прибыльности.

Чтобы минимизировать вероятность реализации рисков, потенциальным инвестором должна быть оценена экономическая ситуация на рынке в целом и определена надежность эмитента. Соответственно, компании, выпускающей облигации, необходимо продемонстрировать высокую степень надежности и качества управления. Очевидно, что плохое качество корпоративного управления является одной из основных проблем рынка корпоративных облигаций России.

В целом рынок корпоративных облигаций продолжает дальнейшее свое развитие, однако усилилось значения различных факторов, таких как инфляция, уровень доходов населения, степень риска; уровень доходности альтернативных источников финансирования и уровень развития рынка ценных бумаг регионов, которые негативно воздействуют как на динамику стоимости, так и объемы выпуска облигаций.

Важным фактором влияния на развития финансовых рынков стало постепенное понижения процентных ставок, что будет отрицательно влиять на стоимость и доходность классических облигаций, а потому создавать спрос у инвесторов в более высокодоходные вложения.

Альтернативой инвестициям в облигации можно назвать такие пространенные активы, как акции, производные финансовые инструменты, а также получающие все большую популярность структурные продукты.

Но любое развитие финансового рынка и расширения рынка финансовых инструментов требует подкрепления в правовой базе.

Так и российский финансовый рынок согласно вступившим в силу изменениям в Федеральный закон от 22.04.96 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в октябре 2018 года пополнился новым видом облигаций – структурными облигациями (внесены Федеральным законом от 18.04.2018 №75-ФЗ).

Основными отличиями структурных облигаций от классических облигаций является зависимость получения выплаты исходя от наступления или ненаступления одного или нескольких событий, предусматриваемых решением об эмиссии данных структурных облигаций. В середине ноября 2019 года компания «БКС Капитал» разместила на Московской бирже первый выпуск структурных облигаций, зарегистрированных по российскому праву.

Данный выпуск структурных облигаций имеет частичную защиту капитала, в качестве базовых инструментов выступают акции и депозитарные расписки крупнейших российских эмитентов, в том числе Газпрома, Сбербанка, Яндекса, Лукойла, Норильского никеля.

Объем выпуска составил 600 млн рублей на трехлетний срок со ставкой в 16% годовых в рублях с порогом в 80%.

Для сравнения индекс корпоративных облигаций RUCBITR в рублях составлял на 14 ноября 7,02%.[3]

Механизм конструирования структурных облигаций идентичен выпуску инвестиционных продуктов, называемых структурные продукты.

Для возможной оценки потенциала роста и особенностей конструкций будущих выпусков структурных облигаций экономисты предлагают анализ рынка структурных продуктов, основанный на данных, предоставленных сайтом Cbonds на первую половину 2019 года.

На начало 2019 года российские компании выпустили структурных продуктов на общую сумму в 2,6 млрд. долларов, где 2,19 млрд. долларов номинированы в рублях. [4]

Диаграмма рынка структурных облигаций, выпущенных в рублях, евро и долларах, выражены в миллионах долларов представляет особенности конструирования структурных продуктов по видам базовых активов, также можно заметить разделение по валютным выпускам.

Исходя из вышесказанного можно говорить о том, что наиболее часто используемым базовым активом в конструировании структурных продуктов являются акции. Также на основании сформированных данных Cbonds, можно говорить, что мировой выпуск рынка структурных продуктов составляет порядка 18 млрд долларов.

Однако полученные показатели не учитывают розничные продажи, в том числе продажи страховых продуктов, которые по своей конструкции являются структурными продуктами.

Надо отметить, что объемы страхового рынка в разрезе структурных продуктов является очень значительными в России, и самый крупный игрок на отечественном рынке страховых продуктов «Сбербанк страхование жизни» только за 2018 год собрал премий в размере около 2 млрд. долларов.

То есть на основании этого можно говорить, что продажи структурных продуктов значительно превосходят 18 млрд. долларов.

На данный период основная доля структурных продуктов на российском рынке выпускается на срок от 1,5 до 2 лет, также продаются и более короткие инструменты со сроками от 3 до 6 месяцев [2].

Если говорить про структурные продукты, выпущенные в долларах, то можно говорить о более длительных сроках, обычно в среднем до 5 лет, так как низкие долларовые процентные ставки могут компенсироваться более длительными временными горизонтами, которые повышают доходность, что вкуче сохраняет инвестиционную привлекательность инструментов.

Исходя от данных можно говорить, что акции являются наиболее широко используемым базовым активом не только для российского рынка, но и для общемирового.

Если говорить об мировом рынке структурных продуктов, то несомненный лидер, это европейский финансовый рынок, так как именно на данный рынок приходится около 47% от общемирового уровня торгового оборота структурных продуктов.

Причем в ряде европейских стран действует льготный режим налогообложения. Швейцария и Германия имеют наибольшие объемы продаж на европейском рынке, также хорошо развиты рынки структурных продуктов в Бельгии, Испании и Франции.

Основываясь на современном рынке структурных продуктов можно говорить, что российский рынок структурных облигаций будет главным образом развиваться с базовыми активами в виде акций и в категориях с защитой капитала.

Также стоит обратить внимание, что на данный момент продажа структурных облигаций не подразумевает участия неквалифицированных инвесторов, в связи со сложностью понимания механизмов данных инструментов для российских потребителей, особенно с учетом слабого уровня финансовой грамотности населения России.

К перспективным направлениям развития рынка ценных бумаг в России относятся:

- совершенствование законодательной базы;
- развитие вторичного рынка ценных бумаг;
- совершенствование контроля государства за фондовым рынком;
- развитие рынка корпоративных ценных бумаг;
- развитие рынка муниципальных заимствований;

- развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг и его информационного обеспечения;
- обеспечение информационной открытости.

Таким образом, рассматривая финансовый рынок в общем и учитывая планы государства по его развитию, то можно предполагать дальнейший рост рынка корпоративных облигаций и формирование возможностей для расширения инструментов финансирования в рамках рынка структурных облигаций, и последующее совершенствование нормативно-правовой базы данных областях.

В настоящее время в России совершенствуются правила эмиссии, упрощающие регистрации корпоративных облигаций и сокращающие срок рассмотрения документов.

При развитии законодательства или при разработке самостоятельного федерального закона, который будет регламентировать все условия подготовки, размещения, обращения и погашения корпоративных облигаций, в России будет возможно решение таких проблем, как отсутствие развитого механизма корпоративного управления, прозрачности и открытости информации о компаниях, высокие издержки эмитента, в том числе на получение рейтинга, трудоемкая процедура эмиссии.

А также развития общей финансовой грамотности среди населения будут расширять потенциал как для рынка корпоративных облигаций, так и создадут платформу для развития рынка структурных облигаций.

Список использованной литературы:

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата. 2-е изд., испр. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2019. 497 с.
2. Боднер Г.Д. Частные инвесторы на рынке ценных бумаг Российской Федерации / Г.Д. Боднер // Анализ, моделирование, управление, развитие экономических систем: сборник научных трудов X Международной школы-симпозиума АМУР-2016, / Под ред. А.В Сигала. - Симферополь: КФУ имени В.И. Вернадского, 2016. - С. 38-42.
3. Зверев А.В., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Формирование российской модели регулирования финансового рынка через построение мегарегулятора // Вестник НГИЭИ. – 2018. №7 (86). С. 117-131.
4. Сайт ЗАО «Сбербанк КИБ» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.sberbank-cib.ru> (дата обращения: 23.04.2020).

**Абакарова А.П.
к.э.н.Омаров З.З.**

НАПРАВЛЕНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ БЮДЖЕТНОГО ДЕФИЦИТА В РФ

На сегодняшний день государства подвергаются множеству проблем с позиций экономики. Невозможно вообразить себе государство, в совершенстве работающее со всеми его финансово –экономическими двигателями, стимулирующими непрерывный процесс поступлений средств в государственный бюджет, где расходы не превышали бы доходы. Идеального решения не существует. Всё это делает проблему бюджетного дефицита одной из самых актуальных проблем экономики в настоящий период времени, так как с помощью федерального бюджета происходит планирование и исполнение стратегических целей и задач страны.

В Российской Федерации дефицит бюджета образуется из-за низких цен на энергоносители, продажа которых приносит большой доход государству. Органы власти стремятся снизить такую зависимость бюджетных доходов, увеличивая ненефтегазовые доходы.

Однако, финансовые санкции, диспаритет цен не дают возможности значительно увеличить объемы производства и соответственно доходную часть бюджета. Поэтому проблема дефицита бюджета остается весьма актуальной. Несомненно, наличие дефицитного бюджета негативно сказывается на экономике страны в целом.

Наступление нового 2019 года ознаменовалось важным для всей финансовой системы России событием – прекратил свое существование один из двух суверенных фондов – Резервный фонд. Решение о ликвидации Резервного фонда было принято еще летом 2017г., после того как в июне Минфин РФ предложил объединить Резервный фонд и Фонд национального благосостояния, и явилось вполне предсказуемым. За последние три года Резервный фонд использовался неоднократно и в весьма значительных объемах.

Анализ исполнения бюджета мы рассмотрим на примере показателей Министерства финансов об исполнении консолидированного бюджета Российской Федерации, а также исполнении доходов и расходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в разрезе основных федеральных округов и отдельного региона (Республика Дагестан).

Прогноз, одобренный Правительством Российской Федерации, разработан в составе трех вариантов – базового, консервативного и целевого. При этом изначально было представлено два варианта – базовый и консервативный¹. Целевой вариант был дополнительно разработан и представлен в соответствии с решением Правительственной комиссии по бюджетным проектировкам (протокол от 5 сентября 2019 г. № 2).

Рассмотрим основные характеристики Федерального бюджета на 2020 г. и на плановый период 2021-2022 гг. (см. табл. 2).

Таблица 1

Основные характеристики федерального бюджета на 2020 г. и на плановый период 2021 и 2022 гг. (млрд руб.)

Наименование	2018 г. (отчет)	2019 г. Закон № 459-ФЗ	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Доходы, всего	19454,4	20174,9	20379,4	21346,5	22058,3
% к ВВП	18,7	18,5	18,1	17,7	17,2
Расходы, всего	16713,0	18293,7	19503,3	20634,0	21763,3
% к ВВП	16,1	16,8	17,3	17,1	16,9
Дефицит (-)/ Профицит (+)	2741,4	+1881,2	+876,1	+612,5	+295,0
% к ВВП	2,6	1,7	0,8	0,5	0,2

Важным на сегодня остается вопрос об изменении доли нефтегазовых доходов в структуре бюджетных поступлений, то есть о возможности снижения зависимости от нефтегазовых доходов. В 2020 г. предусматривается заметное снижение доли нефтегазовых доходов - с 7,6% ВВП в 2018 г. до 6,6%. Затем эта доля практически стабилизируется и составит 6,4% в 2021 г. и 6,0% ВВП в 2022 г. Но в общем объеме доходов бюджета эта доля все еще очень велика: 40,8% в 2018 г., 36,7% в 2020 г., 36,1% в 2021 г. и 35,0% в 2022 г. [24].

Таким образом, очевидная зависимость от нефтегазового комплекса для экономики страны в целом сохраняется. Следует также обратить внимание на то, что указанных в Законе № 380-ФЗ объемов прироста инвестиций и экспорта явно недостаточно для обеспечения заявленного объема прироста ВВП (см. табл. 2).

Таблица 2

Объёмы прироста некоторых макроэкономических показателей в 2018–2022 гг.

Показатели	Значение прироста
ВВП, млрд руб.	24632
Инвестиции, млрд руб.	7841
Объем импорта, млрд долл. (по кругу товаров, учитываемых ФТС России)	47,3
Объем экспорта, млрд долл. (по кругу товаров, учитываемых ФТС России)	4,6
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	5727

Законом № 380-ФЗ предусматривается, что быстрый рост объема импорта в 2020-2022 г. положительно отразится на доходах федерального бюджета. Доля связанных с импортом доходов в общей сумме доходов федерального бюджета РФ повысится с ожидаемых в 2019 г. 18,0% до 19,8% в 2020 г.

Таким образом, вслед за Прогнозом социально-экономического развития Федеральный бюджет привычно рассматривает в качестве главного двигателя экономического роста Российской Федерации в 2020-2024 гг. доходы от экспорта, правда, не только энергоносителей и сырья, а также значительных объемов промышленной продукции. «Драйверами экономического роста, - согласно Пояснительной записки к проекту федерального закона «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов», - станут экспортно-ориентированные отрасли обрабатывающей промышленности (химический комплекс, пищевая промышленность, машиностроение) и строительный сектор»

Согласно прогнозу основных параметров консолидированного бюджета Российской Федерации на 2020 - 2022 годы, представленному в Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2020 - 2022 годы, доходы консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в 2020 году планируются в сумме 14 122,1 млрд. рублей и увеличатся по сравнению с предыдущим годом на 5,6 %, в 2021 году – 14 836,3 млрд. рублей (на 5,1 %), в 2022 году – 15 616,3 млрд. рублей (на 5,3 %); расходы консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в 2020 году планируются в сумме 13 278,2 млрд. рублей и увеличиваются по сравнению с предыдущим годом на 6,2 %, в 2021 году – 14 830,4 млрд. рублей (на 5,2 %), в 2022 году – 15 588,6 млрд. рублей (на 5,1 %).

В Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2020 год и на 2021 и 2022 годов отсутствуют принципы управления средствами ФНБ после достижения объема средств, размещенных на депозитах и банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации, 7% прогнозируемого объема валового внутреннего продукта. Вместе с тем данные вопросы затрагивают ключевые моменты обеспечения долгосрочной устойчивости бюджетной системы, включая механизм бюджетного правила, сохранения макроэкономической стабильности и обеспечения в конечном итоге условий для устойчивого экономического роста.

Список литературы

1. Федеральный закон от 05.12.2019 N 362-ФЗ "О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов"
2. Бюджетная система Российской Федерации [Электронный ресурс]: учебное пособие/ В.Д. Лукина [и др.].— Электрон. текстовые данные.— Москва: Российская таможенная академия, 2018.— 184 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/93175.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Курченко Л.Ф. Бюджетная система Российской Федерации: субфедеральный и местный уровни [Электронный ресурс]: учебное пособие/

- Курченко Л.Ф.— Электрон. текстовые данные.— Москва: Дашков и К, 2018.— 252 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/86712.html>.— ЭБС «IPRbooks»
4. Нешиной А.С. Бюджетная система Российской Федерации [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Нешиной А.С.— Электрон. текстовые данные.— Москва: Дашков и К, 2019.— 310 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/85134.html>.— ЭБС «IPRbooks»
 5. Поляк Г. Б. Бюджетная система России: Учебник для вузов / Под ред. Г.Б. Поляка. - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2018.

Хамзатова И.З.
к.э.н. Сулейманов М.М.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ КАК ОСНОВА ПОВЫШЕНИЯ НАЛОГОВЫХ ДОХОДОВ БЮДЖЕТОВ РАЗНЫХ УРОВНЕЙ

Одним из ключевых вопросов реформирования налоговой системы стало дальнейшее совершенствование механизма налогового администрирования как одного из условий повышения налоговых доходов бюджетов разных уровней, а также снижения затрат государства и налогоплательщиков, связанных с функционированием налоговой системы.

В трехлетней перспективе 2020-2022 гг. приоритеты Правительства Российской Федерации в сфере налоговой политики останутся прежними – создание эффективной налоговой системы, поддержание текущей налоговой нагрузки. При этом, в отличие от прошлых лет, налоговая политика реализуется впервые после длительного перерыва в условиях дефицита федерального бюджета, обусловленного новой коронавирусной инфекцией. При этом основные направления налоговой политики разрабатывались с учетом преемственности основных целей и задач, поставленных ранее [2].

Однако при этом следует учитывать, что налоговая политика, с одной стороны, направлена на противодействие негативным последствиям экономического кризиса, а с другой – на создание условий для восстановления положительных темпов экономического роста. В этой связи важнейшим фактором развития налоговой политики будет необходимость поддержания сбалансированной бюджетной системы.

Чтобы понять различия в налогово-бюджетной политике, с которыми правительство столкнется во время кризиса, сначала необходимо оценить потенциальные потери доходов российской бюджетной системы. Достигнутое недавно соглашение ОПЕК+ лишь частично решит проблему избытка нефти на мировом рынке. По прогнозам американского

статистического агентства Energy Information Administration среднегодовая цена на нефть марки Brent в 2020 году составит 33 доллара за баррель, а в 2021 году – 46 долларов. прибудет. Это примерно соответствует средней цене на нефть марки Urals: 30 долларов за баррель в этом году и 42 доллара за баррель в следующем году [3]. Кроме того, добыча и экспорт нефти и нефтепродуктов значительно сократятся в течение следующих трех лет как из-за низкого внутреннего и внешнего спроса, так и из-за соглашений ОПЕК +. Принимая во внимание прогнозируемый мировой спрос и договоренности стран-экспортеров, мы примем более оптимистичное предположение о том, что добыча и экспорт углеводородов в России сократятся на 5% по сравнению с прошлым годом. Спрос на другие товары российского экспорта также снизится в условиях масштабной рецессии в мировой экономике (до 5% в этом году) [1].

Для поддержания стабильных темпов роста экономики и улучшения предпринимательского климата продолжится курс на расширение стимулирующей роли налоговой системы с учетом необходимости поддержания сбалансированности бюджетной системы. Важнейшей задачей здесь является упрощение административных процедур при расчете и уплате налогов.

Создание благоприятной среды для налогового администрирования имеет особое значение для инновационных компаний. Учитывая высокую мобильность капитала в этой сфере, важно обеспечить конкурентоспособность российской налоговой системы по отношению к инновационным компаниям (хотя повышение качества налогового администрирования является актуальной задачей для всех налогоплательщиков). Сюда входит внедрение новых инструментов налогового администрирования (организация специальных проверок для инновационных организаций, переход на электронные услуги налогоплательщиков, сокращение проверок и сроков по ним, регистрации и подача налоговых деклараций по всем налогам по принципу «одного окна») и др. [4].

Одна из основных задач государства в области налогового администрирования – планирование налоговых поступлений. Реализация стратегического налогового планирования на региональном уровне – актуальная задача. Результатом станет не только определение научных подходов к повышению и повышению эффективности региональной фискальной политики, но и совершенствование налогового администрирования применительно к правильному решению такой сложной задачи, то есть, предоставление налоговых льгот. Для успешного развития налогового планирования на всех уровнях необходимо реализовать ряд подготовительных мероприятий, включая разработку программного обеспечения, методы стратегического планирования и целевую подготовку специалистов в этой сфере.

Налоговые органы России уже ведут открытый диалог с налогоплательщиками, который в первую очередь направлен на предотвращение налоговых нарушений. Ведется работа по предупреждению налогоплательщиков о потенциальных рисках, и поощряется добровольный отказ от незаконных схем ухода от налогов.

Регулярная оценка рисков позволяет налогоплательщикам снизить вероятность выездных налоговых проверок; побуждать их соблюдать налоговое законодательство; повысить налоговую грамотность и дисциплину; своевременно по результатам своей финансово-хозяйственной деятельности оценить налоговые риски и уточнить свои налоговые обязательства.

Налоговым органам удалось выявить потенциальные «зоны риска», оперативно реагировать на потенциальные налоговые нарушения и определить необходимые меры налогового контроля. Средствами снижения налоговых рисков в сфере налогообложения являются:

1. Изучение схем оптимизации налогоплательщиков.
2. Подача уточненной декларации. Такая декларация свидетельствует о том, что налогоплательщик мог усмотреть в своих действиях признаки необоснованных налоговых льгот или недостатки в документальном оформлении финансовых операций. Если аудиторская проверка подтверждает, что пересмотренные отчеты достоверно отражают финансовую и экономическую деятельность и не являются официальными, это обычно исключает возможность проведения выездной налоговой проверки. А при соблюдении сроков уплаты налоговых обязательств налогоплательщик полностью освобождается от ответственности.

Несомненно, главными приоритетами налогового администрирования должны стать выявление и предотвращение использования налоговых схем, определение жестких мер ответственности за уклонение от уплаты налогов.

В целях совершенствования налогового администрирования предполагается.

1. Улучшение налогового контроля за использованием денежных переводов для целей налогообложения. В контексте экономической глобализации, концентрации капитала и появления крупных транснациональных корпораций трансфертное ценообразование – это явление, существование которого определяется такими процессами. При осуществлении налогового контроля одной из основных задач налоговых органов является предотвращение потерь бюджетной системы Российской Федерации от использования трансфертных цен. Новое законодательное регулирование налогового контроля за трансфертным ценообразованием направлено, с одной стороны, на эффективное противодействие использованию трансфертных цен в сделках между органи-

зациями, осуществляющими свою деятельность в юрисдикциях с различными налоговыми режимами, в целях уклонения от налогообложения, с другой стороны, не должно создавать препятствий для деятельности добросовестных налогоплательщиков.

2. Совершенствование порядка ведения учета налогоплательщиков. Остается актуальным вопрос совершенствования порядка ведения учета в налоговых органах организаций (их отдельных подразделений), в том числе крупнейших налогоплательщиков.

3. Ограничение применения льгот, предусмотренных действующими международными договорами об избежании двойного налогообложения. Одной из важнейших мер в области налоговой политики будет являться внесение в целях противодействия использованию международных налоговых соглашений в неблагоприятных целях, а также в целях создания налоговых стимулов для перехода организаций из офшорных зон в юрисдикцию Российской Федерации.

4. При формировании налоговой политики необходимо учитывать основные тенденции развития налоговых систем зарубежных стран с развитой рыночной экономикой, в частности сократить количество и ставки налогов, объединить их по налогооблагаемой базе.

5. На период задолженности по уплате налогов не разрешать предприятиям осуществлять долгосрочные финансовые вложения (вкладывание капиталов в кредитные организации, акционерные общества, покупку ценных бумаг, участие в инвестиционных торгах и др.).

6. Усилить ответственность банков за просрочку платежей в бюджет и несвоевременное исполнение инкассовых поручений налоговых органов.

7. Запретить регистрацию коммерческих организаций лицам, ранее являвшимся учредителями предприятий, не плативших налоги в бюджет.

8. Упрощение системы отчетности по платежам в бюджет за счет исключения некоторых показателей, которые повторяются в разных формах отчетности.

Реализация предложенных мер должна осуществляться комплексно с учетом законодательных и организационных факторов с целью приведения российского налогового законодательства в соответствие с принципами налогообложения, принятыми в международной практике.

Список литературы:

1. Закон РФ «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» от 01.12.2019 № 384-ФЗ. от 02.12.2019 N 380-ФЗ (ред. от 18.03.2020)

2. Постановление Правительства РФ «Основные направления налоговой политики РФ на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов». - www.minfin.ru.
3. Пояснительная записка к федеральному бюджету РФ на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов. – www.minfin.ru.
4. Официальный сайт Федеральной налоговой службы. – nalog.ru

Шамилов А. А.
к.э.н. Темирханова З.З

СТРАХОВАНИЕ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ

Экономический кризис и ухудшение макроэкономической ситуации оказывают негативное влияние на основные банковские и страховые показатели. В отечественной финансовой науке приоритетом было то, что основной целью страхования является снижение рисков и минимизация потерь в сфере социально-экономических отношений на основе финансовой защиты.

Однако теоретические и практические исследования показывают, что роль страхования шире, а синергетический эффект позитивных процессов на страховом рынке и в банках влияет на быстрое и устойчивое развитие других секторов экономики.

В последнее десятилетие взаимодействие банковского и страхового бизнеса стало доминирующей тенденцией на финансовом рынке, что послужило основой для анализа и анализа феномена банковского страхования.

В Российской Федерации процесс сотрудничества банков и страховых компаний продолжается уже много лет с целью продажи как банковских продуктов, так и страхования.

Концепция банковского страхования - это поэтапное сотрудничество между банками и страховщиками с целью продажи банковских продуктов, с одной стороны, и страховых продуктов, с другой.

Этот процесс учитывает все возможные преимущества и минимальные риски всех участников отношений, то есть клиентов, банков, а также страховых компаний.

В то же время, в период экономической эволюции, когда коммерческие банки работают в направлении высокого риска, управление рисками очень важно для управления банками. Это связано с тем, что любые управленческие решения в банковском секторе являются рискованными и трудно прогнозируемыми, поскольку финансовый сектор чувствителен не только к различным социально-экономическим факторам, но и к политическим факторам. Основная задача для руководителей банков - найти разумное сочетание доходности и минимизации рисков, но этого нельзя избе-

жать, так как невозможно полностью избежать этого при принятии управленческих решений.

Анализируя риски коммерческих банков на современном этапе, надо учитывать:

- кризисное состояние экономики переходного периода, которое выражается не только падением производства, финансовой неустойчивостью многих организаций, но и уничтожением ряда хозяйственных связей;
- неустойчивостью политического положения;
- незавершенностью формирования банковской системы;
- отсутствие или несовершенство некоторых основных законодательных актов, несоответствие между правовой базой и реально существующей ситуацией;
- инфляцию, переходящую в гиперинфляцию, и др.

Эти случаи существенно влияют на совокупность рисков, связанных с появлением банков, и методы их расследования. Однако это не исключает наличия общих проблем возникновения рисков и тенденций в динамике их уровня. Риски возникают из-за движения финансовых потоков и появляются на финансовых фондовых рынках в основном в форме процентов и валюты. Риски бывают: кредитные, коммерческие, инвестиционные.

Валютные операции - каждая страна имеет свою собственную валюту. Они служат средством обмена или оплаты, расчетной единицей, средством хранения стоимости, а также используются в качестве средства отсрочки платежа. И не только внутри страны, но и на внешнем рынке в качестве национальной валюты.

Но существует большое количество национальных валют, как независимых государств. Таким образом, существует одинаковое количество отдельных структур интересов и налоговой политики. Это представляет не большие трудности при изучении валютного рынка. И здесь нам помогают два знакомых фактора: максимизация прибыли и конкуренция. Попытка максимизировать прибыль для участников валютного рынка так же верна, как и в других секторах экономики.

На протяжении многих лет Российская Федерация постепенно сотрудничает с банками и страховыми компаниями в продаже как банковских, так и страховых продуктов.

Концепция банковского страхования - это поэтапное сотрудничество между банками и страховщиками с целью продажи банковских продуктов, с одной стороны, и страховых продуктов, с другой. Этот процесс учитывает все возможные выгоды и минимальные риски всех участников отношений, то есть клиентов, банков, а также страховых компаний.

Концентрация на рынке банкострахования усиливается за счет «кэптивных» страховщиков. В 2018 году концентрация на рынке банкострахования еще более усилилась: 50 % рынка пришлось на 3 страховщиков, что на 2 п. п. выше значения 2017-го. В тройку лидеров в 2018 году вошли

ООО СК «Сбербанк страхование жизни», ООО СК «ВТБ Страхование» и Страховая группа «АльфаСтрахование». Доля топ-10 также увеличилась на 2 п. п. и составила 74 % за 2018 год. При этом страховщики, связанные с банками, увеличили свою долю на рынке банкострахования на 3 п. п., до 69 %, за 2018 год. [20]

За продвижение страховых продуктов страховщики заплатили банкам комиссионное вознаграждение, составившее 27,5 % взносов, полученных через кредитные организации за 2018 год, что выше значения 2017-го на 2,7 п. п. При этом наибольший размер комиссии традиционно наблюдается в страховании от НС болезней при потребкредитовании (63,8 % за 2018 год) и страховании прочего имущества граждан (52,1 % за 2018 год).

Рынок банкострахования по итогам 2019 года сократится на 10–12 %. Драйвер прошлых лет – инвестиционное страхование жизни – в 2019 году станет основной причиной падения. По прогнозу рейтингового агентства «Эксперт РА», объем ИСЖ, продвигаемый через банки, за 2019 год сократится на 50 % из-за вступившей в силу обязанности банков раскрывать полную информацию об этом продукте, в том числе что инвестиционный доход по ИСЖ не гарантирован, а средства клиента не застрахованы в АСВ. В таких условиях ИСЖ больше не сможет «подменять» банковские депозиты. Тем не менее рынок банкострахования поддержат кредитное страхование – в основном страхование от НС и болезней при потребительском кредитовании (+40 % за 2019 год), а также ипотечное страхование (+15 %) и страхование заемщика от потери работы (+10 %), хотя темпы прироста этих направлений замедлятся вслед за снижением темпов кредитования. В некредитных видах страхования, по мнению агентства, положительная динамика сохранится в страховании выезжающих за рубеж (+30 %), страховании рисков держателей карт (+10 %), смешанном страховании жизни (+15 %) и ДМС клиентов банков (+20 %). Страхование заемщиков юрлиц сократится на 15 %, а страхование рисков банков увеличится всего на 5 %.

Рынок банкострахования вырос на 44,4 % за счет ИСЖ и потребкредитования. За 2018 год рынок банкострахования увеличился на 44,4 % и составил 698 млрд рублей. Доля банковского канала продаж в общем объеме страхового рынка достигла 47,2 % за 2018 год, что выше значения 2017-го на 9,4 п. п. Драйверы рынка в 2018 году не изменились: это ИСЖ и страхование жизни и здоровья заемщиков потребкредитов. Инвестиционное страхование жизни обеспечило 56 % абсолютного прироста взносов по банкострахованию за 2018 год, страхование жизни и здоровья заемщиков потребкредитов – 21 %. При этом в структуре банкострахования наибольшая доля взносов пришлась на некредитное страхование – 59,7 % за 2018 год, кредитное страхование составило 38,7 %, а на страхование рисков банков пришлось всего 1,6 %.

Объем инвестиционного страхования жизни достиг 312,4 млрд рублей (+61,9 %) за 2018 год, страхования жизни и здоровья заемщиков потребкредитов – 144 млрд рублей (+47,1 %).

Концентрация на рынке банкострахования усиливается из года в год. За 2018-й доля 3 крупнейших страховщиков выросла на 2 п. п. и составила 50 %, доля топ-10 страховщиков – также на 2 п. п., до 74 %. В тройку лидеров рынка банкострахования по итогам 2018 года вошли ООО СК «Сбербанк страхование жизни», ООО СК «ВТБ Страхование», Страховая группа «Альфастрахование». Однако среди лидеров произошли перестановки: Страховая группа «Альфастрахование» переместилась с 2-й строчки на 3-ю. Доля страховых компаний, связанных с банками, достигла 69 %, что на 3 п. п. выше значения за 2017 год.

Объем страхования рисков банков за 2018 год увеличился на 21,1 %, до 10,9 млрд рублей. Объем страхования специфических рисков банков (ВВВ, страхование банкоматов, страхование D&O, страхование эмитентов банковских карт) сохранился на уровне 2017 года и составил 1,2 млрд рублей, страхование имущества банков (автопарк, недвижимость) выросло на 11,1 %, до 1 млрд рублей, страхование сотрудников банков (ДМС, НС, страхование жизни и здоровья) – на 41,1 %, до 7,9 млрд рублей.

Таким образом, анализ данных, свидетельствует о том, что мы видим тенденции увеличения объемов комиссионных вознаграждений банкам.

В настоящее время ситуация с банковским страхованием остается на прежнем уровне. Основным двигателем развития банковского страхования станет страхование жизни.[20]

Согласно прогнозу агентства по рейтингу, рост рынка может способствовать развитию программ страхования от ДМС, а также страхования от несчастных случаев и болезней. Рынок банковского страхования будет продолжать расти, но более медленными темпами банки будут продолжать увеличивать комиссионные сборы.

Зарубежный опыт банковского страхования показал, что около 90% европейских банков занимаются банковским страхованием, в России этот сектор находится в стадии развития.

Во Франции практически все банки занимаются банкострахованием.

Большая часть продаваемых продуктов связана со страхованием жизни клиентов банка и страхованием вкладов. В Европе доход от продажи страховых продуктов в некоторых банках составляет более 15% от общего дохода этих банков.

Таким образом, можно сказать, что российский страховой рынок находится в переходном состоянии. Существенным недостатком, сдерживающим рост спроса на страховые услуги, является низкая страховая культура населения. Поэтому для оценки потенциала развития банковского страхования в России необходимо учитывать общий потенциал страхового рынка страны. Понимание необходимости страхования в развивающихся

странах является скромным. Отсюда следует, что возможность использования банковского страхования может служить фактором развития и будет иметь большое значение.

По словам участников страхового рынка, в 2015 году страховой рынок вырастет на 10-15%, достигнув 890-930 млрд рублей и достигнув уровня 1 трлн. руб. В 2014 году рост страхового рынка был обусловлен главным образом быстрым ростом розничного кредитного рынка (темп роста 30%) и законодательными реформами (например, обязательное страхование ответственности перевозчиков).

Однако оправдаются ли прогнозы участников страхового рынка покажет только время. На сегодняшний день рынок банкострахования отличается скромными объемами по сравнению с развитыми странами.

Зарубежный опыт банкострахования показал, что около 90% европейских банков занимается банкострахованием, в России данная отрасль находится на стадии развития. Во Франции практически все банки занимаются банкострахованием. Большинство проданных продуктов связаны со страхованием жизни клиентов банков и с накопительным страхованием. В Европе доходы от продаж страховых продуктов в некоторых банках составляют более 15% совокупных доходов этих банков.

Таким образом, можно сказать, что российский страховой рынок находится в переходном состоянии. Существенным недостатком, сдерживающим рост спроса на страховые услуги, является низкая страховая культура населения. Поэтому для оценки потенциала развития банковского страхования в России необходимо учитывать общий потенциал страхового рынка страны. Понимание необходимости страхования в развивающихся странах является скромным. Отсюда следует, что возможность использования банковского страхования может служить фактором развития и будет иметь большое значение.

Список использованных источников

1. Страхование: учебник / С. В. Ермасов, Н. Б. Ермасова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2017. - 703 с.
2. Андреев Н. Развитие банковской системы Франции. // Банковские технологии. - №3. - 2009 г.
3. Мартынова Т. Финансовый супермаркет -- недостижимый идеал или будни розничного банка? // "Банковское обозрение". - №12. - 2007 г.
4. Франция / Пресняков В.Ю., Шумакин Н.Е. и др.-М.: Международные отношения.-2019. - 174 с.
5. Экономическое положение Франции // Банки Европы. - 2008. - №5. - с. 3
6. Ермасов, С. В. Страхование : учеб. для бакалавров / С. В. Ермасов, Н. Б. Ермасова. - 4-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт, 2018. - 748 с

7. <http://www.rg.ru/2014/06/24/strahovanie.html> - российская бизнес-газета
8. <http://rc-forum.ru/researches/insurance/> - international group of rating agencies
9. <http://www.asn-news.ru/>-агентство страховых новостей
10. <http://www.ins-union.ru/>-всероссийский союз страховщиков
11. <http://nacfin.ru/> - национальное агентство финансовых исследований
12. <http://www.sberbank.ru/https://www.sberbank-insurance.ru/>
13. <http://www.amchamfrance.org>
14. <http://www.kompass.fr>
15. <http://www.wbanks.ru/france>

Алиева А. М.
ст. пр. Оздеаджиева Э.Д.

РОЛЬ КРЕДИТА В РАЗВИТИИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

Предприятия агропромышленного комплекса играют огромную роль в обеспечении продовольственной безопасности страны и обеспечения населения продуктами питания.

Сельское хозяйство является одним из важнейших секторов экономики любой страны и основным источником продовольствия. Обладая 15,7% основных фондов, он производит более 12% ВВП и более 15% национального дохода России.

В ходе хозяйственной деятельности организации часто испытывают недостаток оборотных средств.

С учетом того, что на современном этапе проводятся реформы в аграрном секторе, осуществляется активный поиск форм и методов финансирования предприятий и организаций сельского хозяйства, с одной стороны, адекватных рыночному курсу экономических преобразований, с другой – учитывающих реальный спрос на финансовые средства.

Одним из способов решения этой проблемы является привлечение кредитов или бесплатных денежных выплат от других предприятий.

Сегодня основным нормативным документом, регламентирующим государственную финансовую поддержку российских сельхозтоваропроизводителей, является государственная программа развития сельского хозяйства, регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 гг., которая разработана в первую очередь с целью обеспечения продовольственной независимости России, а также для повышения конкурентоспособности российской сельскохозяйственной продукции на внутреннем и внешнем рынках.

Программа предусматривает предоставление субсидий бюджетам субъектов Российской Федерации и выполняется по следующим направлениям: компенсация затрат сельхозтоваропроизводителей в частичном объ-

еме на уплату страховой премии; возмещение по кредитам и займам в частичном объеме; поддержка государством таких подотраслей, как животноводство, растениеводство, фермерство; государственное финансирование программ, направленных на поддержку и развитие социальной сферы села; внедрение инноваций в техническое обеспечение сельскохозяйственного назначения.

Особенностями кредитования сельхозпроизводителей за счет отраслевых и внутрирегиональных характеристик сельскохозяйственного производства и определения характера организации его финансово-кредитных услуг являются:

- увеличение уровня капитала и относительно низкая доходность активов;
- несоблюдение сроков расходов и получения доходов,
- продолжительность технологических и сезонных периодов производства;
- непрерывность производственного процесса и процесса воспроизводства, характерных для сельскохозяйственного сектора;
- длинный цикл оборотных средств, вложенных в производство;
- предоставление специального обеспечения (будущий урожай, животные, сельскохозяйственная техника),
- тесная связь с климатическими условиями,
- биологические характеристики растений и животных, природных ресурсов.

Эти особенности определяют менее благоприятную позицию сельскохозяйственного сектора для кредитования по сравнению с другими секторами экономики.

Препятствуют развитию кредитных отношений сельскохозяйственных предприятий высокие процентные ставки за пользование кредитом, несовершенство законодательства, которое позволяло бы использовать землю в качестве залога, недостаточная государственная поддержка сельскохозяйственных производителей.

На поддержку АПК России по государственным программам в федеральном бюджете в 2020 году предусмотрено 319,5 млрд руб. против 318,2 млрд руб. в 2019-м, сообщила замминистра сельского хозяйства Елена Фастова на аграрной конференции «Где маржа». В том числе 283,6 млрд руб. будет выделено на госпрограмму развития сельского хозяйства, 35,9 млрд руб. — на комплексное развитие сельских территорий.

Наибольшая доля средств — 32% — в 2020 году предусмотрена на льготное кредитование (90,9 млрд. руб.). 22% будет направлено на межбюджетные трансферты, в том числе на «компенсирующую» субсидию — 34,2 млрд. руб., на «стимулирующую» — 27,1 млрд. руб. 12% выделяемых денег, или 33,8 млрд. руб., пойдет на поддержку экспорта сель-

хозпродукции, на инвестиционные кредиты (займы) направят 30,2 млрд. руб.

По ряду направлений ожидается сокращение финансирования, следует из презентации замминистра. Так, с 19,5 млрд. руб. в 2018 году до 1,1 млрд. руб. в текущем уменьшится сумма, направляемая на техническую модернизацию отрасли. С 5,4 до 3,8 млрд. руб. снизится объем поддержки федеральной программы «Создание системы поддержки фермерства и развитие сельской кооперации». На 5,1 млрд. руб. меньше средств будет выделено на развитие агроэкспорта.

Льготное кредитование в прошлом остается одной из основных мер поддержки АПК. Из запланированных 90,9 млрд руб. 71,3 млрд руб. пойдет на инвестиционное кредитование еще 19,6 млрд руб. - на короткий срок. Изменения происходят и в механизме поддержки этих данных. Так, в части льготного краткосрочного кредитования до 600 млн руб. Будет увеличена максимальная сумма кредита, предоставляемая одному заемщику на территории каждого региона страны. Министерство сельского хозяйства также подготовило изменения для введения гибких механизмов формирования льготных краткосрочных планов кредитования регионов, прогнозирующих увеличение количества заявок на предоставление таких кредитов.

Относительно инвестиционного льготного кредитования принято решение о пролонгации на срок до 12 лет ранее заключенных кредитов на строительство новых тепличных комплексов, реконструкцию и (или) модернизацию мясохладобоев, пунктов по приемке, первичной и (или) последующей (промышленной) переработке свиней, приобретение оборудования и специализированного транспорта. Кроме того, установлен механизм рефинансирования ранее привлеченных льготных инвесткредитов.

Также ведомство разработало ряд мер по развитию сельхозстрахования. Объем средств федерального бюджета на поддержку этого направления в 2020 году увеличен до более чем 2,2 млрд. руб. Для регионов, принявших обязательства по субсидированию агрострахования, повышен лимит «компенсирующей» субсидии, а для отказавшихся от данной поддержки лимит уменьшен.

В 2020 году планируется также корректировка в части компенсации затрат на транспортировку сельхозпродукции и продовольствия. Так же, рассчитывается на снятие временных ограничений на вывоз зерна из регионов Сибири, Урала и Приволжского федерального округа в направлении Дальнего Востока. В то же время в этом году планируется ввести субсидирование затрат на перевозку соевого шрота из регионов ДФО, занимающихся производством сои, и на транспортировку минеральных удобрений в регионы ДФО, выращивающие данную агрокультуру.

К 2 апреля 2020 г. в регионы России было направлено 123,7 млрд. руб. из средств федерального бюджета, предусмотренных

на текущий год на государственную поддержку агропромышленного комплекса страны.

Из этих средств субъекты РФ довели до конечных получателей 13 млрд. руб., или 10,5% от предусмотренного объема. По доведению средств до аграриев лидируют Республика Марий Эл (освоено 64,6% средств), Кировская область (46,5%), Камчатский край (39,7%), Владимирская область (35,4%), Алтайский край (34,3%) и Ивановская область (32,5%).

Для обеспечения своевременного бюджетного финансирования аграриев ведомство проводит оперативную работу с руководителями субъектов Российской Федерации и региональных органов управления АПК.

Сегодня Россия занимает седьмое место в мире по объему иностранных инвестиций в сельскохозяйственный сектор, в который входят пять экспортеров зерна.

Для того чтобы сельскохозяйственный сектор продолжал успешно развиваться, необходимо адекватно реагировать на существующие проблемы. Среди них - санкции, колебания конъюнктуры рынка, чрезвычайные ситуации, такие как пандемия коронавируса, которая уже серьезно влияет на экспорт товаров и услуг.

Современный аграрный сектор - высокотехнологичная и перспективная отрасль. Правительство намерено стимулировать предпринимательскую деятельность и создать условия для инвестиций в агробизнес. Сельское хозяйство является основой нашей безопасности, подчеркнул глава кабинета министров.

Сложная в это время ситуация еще раз подтверждает, что стабильность внутреннего рынка и реализация Доктрины продовольственной безопасности всегда должны оставаться нашей безусловной причиной. Мы обязаны не только достичь установленных пороговых значений, но и поддерживать самодостаточность в долгосрочной перспективе.

Разработана новая стратегия развития агропромышленного и рыбного комплексов на период до 2030 года.

Достижение целей стратегии будет возможно в сложных макроэкономических условиях. Реализация стратегии напрямую связана с отсутствием финансирования сектора, включая уже реализованные государственные программы.

Согласно стратегии развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплекса на период до 2030 года, к 2024 году 75% операций по оказанию государственной поддержки фермерам будут осуществляться в цифровом виде.

Будущее российского агропромышленного и рыбохозяйственного комплекса напрямую зависит от развития и внедрения цифровых технологий. Это направление работы обозначено в стратегической цели „Цифровая трансформация АПК“, которая коррелирует с национальной целью

по ускоренному внедрению цифровых технологий в экономике и социальной сфере.

Достижение цели возможно за счет реализации госпрограммы развития АПК и национального проекта «Цифровая экономика Российской Федерации».

Основные планы в этой области связаны с созданием платформы «Цифровое сельское хозяйство». Этот инструмент будет содержать необходимое количество концептуальных сервисов для работы сельхозпроизводителей. В этом направлении уже через два года основные меры государственной поддержки можно получить в цифровом формате во всех регионах России, в том числе через портал госслужбы.

На сегодня Единая федеральная информационная система земель сельхозназначения содержит информацию почти о половине сельхозземель РФ, включая площадь, вид угодий, выращиваемые культуры, данные о плодородии и землепользователе. «Уже к 2024 году охват достигнет 80%, а к 2030 году — до 100%.

Кроме того, к концу 2020 года Министерство сельского хозяйства создаст систему «Единого окна», которая должна обеспечить получение оперативной информации, необходимой для принятия обоснованных управленческих решений. К 2021 году система будет накапливать 20 тысяч аналитиков, отраслевые показатели, к 2024 году - на 50 тысяч, к 2030 году - на 100 тысяч. показатели.

Таким образом, в результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

Кредит – наиболее распространенная форма привлечения заемных средств для нужд сельскохозяйственных предприятий. Различают множество форм кредитов: инвестиционные кредиты (займы), краткосрочные кредиты (займы), кредиты и займы для малых форм хозяйствования.

В сложившейся ситуации сохранение доступности кредитных ресурсов для сельскохозяйственных товаропроизводителей возложено на основной кредитный институт отрасли – ОАО «Россельхозбанк». Россельхозбанк является крупнейшим в России кредитором сельскохозяйственных товаропроизводителей.

В настоящее время Россельхозбанк оказывает значительную финансовую поддержку проектам молочного направления по всей стране. Всего за время деятельности банка на эти цели предоставлено финансирование на сумму более 118 млрд руб.

Основным конкурентом Россельхозбанка в кредитовании АПК является Сбербанк. В краткосрочном кредитовании животноводства Россельхозбанк занимает второе место.

В период кризисов ухудшается экономическая ситуация и обостряются всевозможные риски, в том числе банковские риски при кредитовании аграрного сектора. Решить проблему финансирования сельского хозяйства

в настоящее время сложнее, чем некоторое время назад. К тому же АПК характеризуется хроническим недофинансированием в течение последних двадцати лет.

Проведенный анализ современного рынка банковского кредитования предприятий аграрной сферы позволил выявить ряд проблем в механизме сельскохозяйственного кредитования:

1. Кредитованием сельского хозяйства в России в настоящее время занимаются в основном пять банков с государственным участием. Наибольшая доля принадлежит Россельхозбанку и Сбербанку - более 80%. В середине 2000-х гг. в системе кредитования сельхозтоваропроизводителей с субсидированием процентной ставки участвовали свыше 100 коммерческих банков. Необходима масштабная ресурсная и капитальная поддержка региональных и муниципальных банков, ранее активно работавших с сельскохозяйственными предприятиями.

2. Рост объемов кредитного портфеля Россельхозбанка не сопровождается адекватной качественной динамикой, велика доля просроченных и пролонгированных кредитов. Все это отрицательно сказывается на финансовой устойчивости банка. В связи с этим целесообразно перейти от процесса минимизации рисков к их полноценному управлению с использованием инновационных технологий.

3. Из-за высокой степени рисков страхование сельскохозяйственной деятельности в настоящее время является одним из наиболее сложных и недостаточно развитых сегментов страхового рынка России. Агрострахование представляет собой механизм, позволяющий избежать нежелательных последствий, причем как для аграриев, так и государства и кредитора. Необходимо сделать агрострахование с государственной поддержкой популярным и эффективным инструментом, обеспечивающим снижение рисков и повышающим финансовую устойчивость сельхозтоваропроизводителей.

4. Среди всего многообразия форм государственной финансовой поддержки АПК особое место занимает льготное кредитование в виде возмещения части затрат по уплате процентов за кредит. С 1 января 2017 г. введен в действие новый механизм поддержки предприятий АПК - льготное краткосрочное и инвестиционное кредитование по ставке не более 5%. Новый механизм субсидирования значительно упростил процедуру получения и погашения кредита. Следует отметить, что прежний механизм субсидирования сельхоззаемщиков обладал рядом недостатков: прежде всего это длительность и многоэтапность получения субсидий. Несмотря на короткий срок нового механизма льготирования процентных ставок, уже сегодня можно говорить о некоторых проблемах в его реализации на практике. Это проблема заключается в доступности льготного кредитования для сельхозпредприятий малого бизнеса.

5. Практически не развивается и сдала свои позиции сельскохозяйственная кредитная кооперация. Неиспользованный потенциал кредитной кооперации очевиден. Целесообразно привлечение к кредитованию мелких сельхоззаемщиков институтов микрокредитования. К тому же в Россельхозбанке ранее была разработана целевая программа поддержки кредитных потребительских кооперативов. Крупные кредитные кооперативы при выделении им ресурсов для кредитования малых форм хозяйствования, могли бы существенно снизить текущие издержки Россельхозбанка и риски.

Система льготного кредитования для сельхозпроизводителей на практике не работает. Сложное финансовое положение более 80% производителей практически исключает их участие в кредитных операциях, и они еще больше ухудшают свои экономические и финансовые показатели. Большинство льготных кредитов получают предприятия и организации, которые напрямую не занимаются сельскохозяйственным производством.

На основании полученных результатов можно сделать следующие предложения:

- ОАО «Россельхозбанк» наладит контакты со Сбербанком России в связи с кредитованием мелких сельхозпроизводителей через потребительские кредитные кооперативы;

- ОАО «Россельхозбанк» следует уделить серьезное внимание разработке и внедрению ряда кредитных продуктов, совершенствованию организации и повышению качества кредитного процесса; обмен опытом с клиентом на уровне дополнительных офисов; улучшение сотрудничества с органами власти на всех уровнях (включая муниципальные органы власти);

- необходимо обеспечить меры государственной поддержки путем субсидирования процентных ставок по кредитам субъектам малого предпринимательства.

Реализация этих направлений развития деятельности банка позволит в ближайшее время решить ряд проблем, возникающих при кредитовании сельскохозяйственных предприятий, и улучшить ситуацию с сельскохозяйственным производством и экономикой страны не только на региональном уровне, но и на государственном уровне. быть сделано.

Список использованных источников

1. Пономарева, А.Е. Проблемы и особенности кредитования сельскохозяйственных предприятий / А.Е. Пономарева // Современные проблемы науки и образования. – 2019. – №4. – С.102–104.
2. Трушин, Ю.В. Россельхозбанк: кредитная политика обеспечивает рост производства / Ю.В. Трушин // Финансы и кредит. – 2018. №1. – С. 8–14.

3. Финансы и кредит [Электронный ресурс]: учебник/ С.М. Сюркова [и др.].— Электрон. текстовые данные.— Казань: Университет управления «ТИСБИ», 2015.— 456 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/57825.html>.— ЭБС «IPRbooks»

4. Чалов, С.П. Анализ деятельности Россельхозбанка и его участие в кредитовании аграрного сектора экономики / С.П. Чалов // Финансы и кредит. – 2019. – №29. – С. 44–53.

5. Шкаруна, Е.А. Финансово - кредитная инфраструктура малого агробизнеса: современное состояние и перспективы развития / Е.А. Шкаруна // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – №27. – С. 50–51.

6. Эриашвили Н. Д., Тавасиев А. М., Москвин В. А. Банковское дело: учебное пособие -М.: Юнити - Дана, 2013. - 287 с. 8. Юринская Я.В., Организация деятельности коммерческого банка : учеб.пособие/Я.В. Бринская; СВГУ,2014.-209 с.

7. Роль сельского хозяйства [Электронный ресурс] // WIKIPEDIA.RU: Информационный портал 2019г. – Электрон.данные.URL: <http://ru.wikipedia.org/wiki/> (дата обращения 11.11.2011 г.). – Заглавие с экрана.

Кабачиева А.К.
к.э.н., Алиев О.М.

РИСКИ КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

В Российской экономике риск представляет собой опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода, имущества, денежных средств, других ресурсов в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами.

Под риском инвестиционного проекта следует понимать возможность наступления комплекса неблагоприятных событий, влекущих за собой потери, индивидуальные для каждого участника инвестиционного проекта, как в количественном, так и в качественном отношении в результате принятия инвестиционного решения в условиях неопределенности [1].

Таким образом, риск инвестиционного кредитования можно сформулировать как потенциальную возможность потерь основного долга и процентов по нему, возникающую в результате действия рискообразующих факторов, связанных с заемщиком, инвестиционным проектом и осуществлении кредитной операции в самом банке.

Управление риском представляет собой процесс принятия и выполнения управленческих решений, направленных на снижение вероятности

возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь.

Процесс управления риском можно представить в виде последовательности, отраженной на рисунке 1.

При инвестиционном кредитовании основными параметрами управления рисками является установление предельных значений рисков и лимитов кредитования для каждого типа рисков. Управление рисками банками осуществляется в соответствии с рекомендациями Банка России, Базельского комитета по банковскому надзору и регулированию (Basel II и III) [2].

Управление рисками в системе банковского кредитования инвестиционных проектов предусматривает следующие этапы:

- идентификация риска;
- оценка последствий наступления рисков;
- принятие решений об управляющем воздействии;
- контроллинг.

Каждый из перечисленных выше этапов выполняет определенные задачи и функции, в своей совокупности формируя методологию управления рисками (табл. 1).

Основными видами рисков, присущими инвестиционному кредитованию являются: кредитный риск, финансовый риск и риск потери ликвидности.

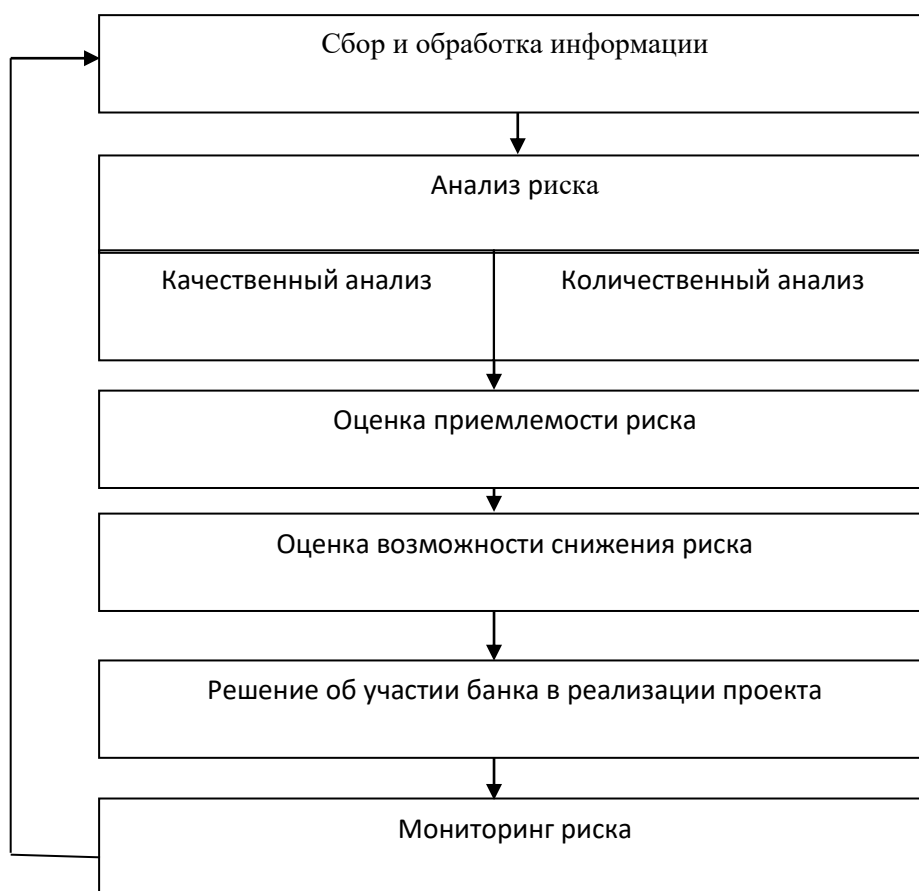
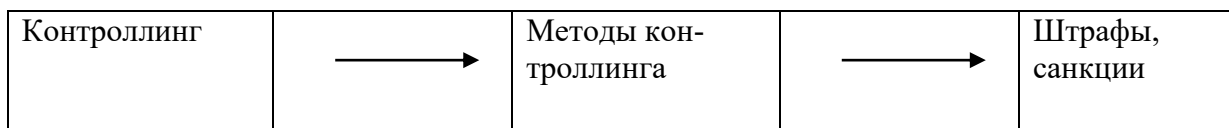


Рисунок 1 – Процесс управления риском инвестиционного кредитования (составлен автором)

Кредитный риск – риск возникновения у банков убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником кредитных обязательств перед банками в соответствии с условиями договора.

Таблица 1 – Методология управления рисками при инвестиционном кредитовании [3]

Название этапа		Методы		Производные инструменты
Идентификация	→	Методы идентификации	→	Карта рисков
Оценка последствий наступления риска	→	Методы оценки	→	Оценки, прогнозы
Выбор стратегии управления	→	Методы управления рисковой позицией	→	Лимиты, резервы, нормативы



Банки избегают осуществлять кредитование заемщиков в случае: высокого уровня рисков кредитных операций; плохого финансового положения заемщика; неблагонадежности заемщика; отсутствия источников возврата кредитных средств; отсутствия перспективы дальнейшей работы с клиентом.

Исключение может быть допущено для высокодоходных операций, риск по которым минимизирован ликвидным обеспечением или наличием у заемщика стабильной кредитной истории. Решение по таким кредитам принимает Кредитный комитет в каждом отдельном случае.

Основными методами управления кредитным риском являются: оценка финансового состояния заемщиков; резервирование; лимитирование; диверсификация портфеля ссуд и инвестиций банков; контроль за кредитами, выданными ранее; мониторинг состояния залогов; разграничение полномочий сотрудников; установление предельных значений обязательных нормативов в соответствии с действующим законодательством и внутренними положениями банков. Основным методом минимизации кредитных рисков является применение процедуры оценки финансового состояния заемщика [5].

Ключевое значение при инвестиционном кредитовании приобретает качество бизнес-плана реализации инвестиционного проекта. Наряду с анализом качества бизнес-плана реализации инвестиционного проекта, важное значение имеет текущее финансовое состояние предприятия, которое является основой его инвестиционной привлекательности. Другим значимым видом риска кредитных операций является финансовый риск, который включает в себя валютный риск, процентный риск, инфляционный риск.

Для оценки финансовых рисков используют коэффициент покрытия долга в качестве основного количественного показателя финансовой силы проекта.

Используется следующая формула для расчета:

$$K_{no} = \frac{CFO}{DB},$$

где CFO – чистый годовой денежный поток по проекту;
DB – общая сумма годовых платежей по кредитам, включая проценты.

CFO вычисляется через разность полученных денежных доходов и

числа издержек, а также налогов, необходимых для поддержания текущей деятельности проекта. *DB* представляет собой сумму выплат по основному долгу и процентов по нему.

Риск потери ликвидности представляет собой риск потерь при реализации инвестиционного проекта вследствие изменения оценки его инвестиционного качества [4].

Таким образом, к составным элементам системы управления инвестиционными рисками в кредитных организациях можно отнести: анализ финансового состояния заёмщика; отраслевой анализ и анализ внешней среды; оценку и анализ проекта; оценку технико-экономического обоснования; оценку бизнес-плана инвестиционного меморандума; ценообразование проекта; прогнозирование денежных потоков; составление бюджета финансирования; установление лимитов, сроков кредитования; ранжирование рисков проекта; оценку руководства проектом; принятие решения об инвестиционном кредитовании; оценку обеспечения; мониторинг проекта и его рисков.

Функциональными компонентами системы управления рисками инвестиционного кредитования являются: гностический, прогностический, конструктивный, коммуникативный, организационный (табл. 2).

Таблица 2 – Компоненты системы управления рисками инвестиционного кредитования [6]

Компонент	Содержание функции
Гностический	Накопление и анализ новых кредитных инструментов инвестиционного кредитования, методического и документального обеспечения и информации
Прогнозный	Планирование и организация деятельности Управления инвестиционных проектов, Кредитного управления, Управления рисками и службой внутреннего контроля кредитной организации в направлении достижения минимизации рисков инвестиционного кредитования
Конструктивный	Разработка и отбор мер воздействия на размеры и условия выделения средств и их использование, отраслевые и региональные приоритеты, обеспечение инвестированных средств, производственный, финансовый, коммерческий, риск ликвидности проекта и другие риски со стороны соответствующих служб кредитной организации
Коммуникативный	Установление постоянного целесообразного взаимодействия между руководством кредитруемого инвестиционного проекта и соответствующими службами кредитной организации.
Организационный	Разработка стандартов действий работников кредитной организации в процессе инвестиционного кредитования, и особенно в случаях отдельных видов риска инвестиционного кредитования

Обязательными требованиями к системе управления рисками инвестиционного кредитования являются: наблюдаемость.

Наряду с вышеизложенным следует отметить, что ключевое значение в управлении рисками в инвестиционном кредитовании имеет рациональное распределение функций управления, полномочий и ответственности за организацию инвестиционного кредитования в кредитных организациях, которые являются основой успешного осуществления инвестиционного процесса и повышения нормы возвратности инвестированных кредитных ресурсов [4].

Таким образом, мы можем сделать следующий вывод. Для развития экономики России возникает необходимость активного использования потенциальных возможностей экономических субъектов и ресурсов банковской системы, переориентации кредитной политики на реальный сектор экономики. Вложение привлеченных средств в долгосрочные кредиты и совместное участие государства в инвестиционных проектах способны не только принести прибыль банкам, но и в целом способствовать улучшению экономической ситуации в стране. Поэтому задача укрепления взаимодействия банковской системы и реального сектора экономики должна решаться в тесном взаимодействии всех заинтересованных сторон – банков, предприятий, органов власти.

В банковской системе РФ нет общепринятого механизма инвестиционного кредитования. Каждая кредитная организация создает свою схему инвестиционного кредитования. При инвестиционном кредитовании оценивается финансовое состояние предприятия, его положение на рынке, эффективность проекта, ликвидность обеспечения. Однако предоставление инвестиционных кредитов сопряжено гораздо большей степенью риска. В связи с этим возникает необходимость регулярно осуществлять анализ процессов оценки, администрирования, наблюдения, контроля возврата кредитов, управления рисками. Ключевое значение в управлении рисками имеет рациональное распределение функций управления, полномочий и ответственности за организацию инвестиционного кредитования в кредитных организациях, которые являются основой успешного осуществления инвестиционного процесса и повышения нормы возвратности инвестированных кредитных ресурсов.

Литература

1. Федеральный Закон «О банках и банковской деятельности» №395-1 от 02.12. 90 г. (в последней ред.)
2. Письмо ЦБ РФ «О рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору» от 13.05.2002 г. №59-Т.
3. Ершов Д.Н. Использование государственных гарантий при управлении рисками инвестиционных проектов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2019. № 1. С. 34-42.

4. Игониная Л.Л. Инвестиционные кредиты коммерческих банков в финансировании реального сектора российской экономики // Инновационная экономика и общество. 2015. № 4. С. 97-101.

5. Игониная Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие / Л.Л. Игониная; под ред. В.А. Слепова. М.: Экономиста, 2014.

6. Инвестиционный менеджмент: учебник для вузов / Н.Д. Гуськова [и др.]. М.: КНОРУС, 2017. 437 с.

**Газиев С.М.,
Амиралиева Д.М.**

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НАЛОГОВЫХ ДОХОДОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ ДАГЕСТАН)

Как экономическая категория бюджетные отношения являются составной частью финансовых отношений, следовательно, им присуща денежная форма и основные функции финансов.

Территориальные бюджеты - это центр, который объединяет всех участников воспроизводственного процесса. Бюджет региона, вступает одним из основных инструментов перераспределения национального дохода. С помощью регионального бюджета осуществляется регулирование территориальных пропорций общественного воспроизводства, обеспечивается необходимый уровень доступности благ региона.

Региональный бюджет создается для финансирования функций и задач органов государственной власти и органов местного самоуправления и является одним из главных каналов доведения до населения эффективных результатов общественного производства.

Доходы региональных бюджетов – это финансовые ресурсы в виде определенных нормами права финансово - экономических отношений, возникающих между органами власти субъектов РФ, предприятиями, организациями и гражданами относительно поступлений денежных средств в бюджет соответствующего региона с целью создания финансовой базы для выполнения функций и задач органов власти. [7, с.51]

В структуре доходов консолидированного бюджета Республики Дагестан доля налоговых и неналоговых доходов составляет 31,2 %.

3. За 5 месяцев 2017 года налоговые и неналоговые доходы поступили в сумме 12 806 703,0 тыс. рублей, что на 63 658,0 тыс. рублей или 0,5 % больше утвержденных назначений (12 743 045,0 тыс. рублей).

Поступление налоговых и неналоговых доходов в консолидированный бюджет Республики Дагестан за 5 месяцев 2017 года приведено в следующей таблице 1.

Таблица 1.

Поступление налоговых и неналоговых доходов в бюджет Республики Дагестан в 2017 году, тыс. руб. [3]

Наименование показателя	2017 год					
	утвер- ждено на год	утвер- ждено на 5 меся- цев	испол- нено за 5 меся- цев	% ис- полне- ния к году	% испол- нения за 5мес.	откло- нение (+;-)
Налог на при- быль организа- ций	3 310 134,0	1 636 461,0	1 868 521,0	56,4	114,2	232 060,0
Налог на доходы физических лиц (НДФЛ)	12 815 533,0	4 814 728,0	4 606 743,0	35,9	95,7	-207 985,0
Акцизы на алко- гольную продук- цию	1 695 296,0	582 686,0	606 748,0	35,8	104,1	24 062,0
Акцизы на ГСМ	5 240 296,0	2 183 457,0	2 200 703,0	42,0	100,8	17 246,0
УСН	730 668,0	353 269,0	420 283,0	57,5	119,0	67 014,0
ЕНВД (единый налог на вменен- ный доход)	592 481,0	250 965,0	170 912,0	28,8	68,1	-80 053,0
ЕСХН (единый сельскохозяй- ственный налог)	34 133,0	19 715,0	29 285,0	85,8	148,5	9 570,0
Налог на имуще- ство физических лиц	220 429,0	46 822,0	40 697,0	18,5	86,9	-6 125,0
Налог на имуще- ство организаций	3 360 127,0	1 523 189,0	1 452 306,0	43,2	95,3	-70 883,0
Транспортный налог	500 369,0	163 353,0	197 687,0	39,5	121,0	34 334,0
Земельный налог	1 271 014,0	487 118,0	420 626,0	33,1	86,3	-66 492,0
Налог на добычу полезных иско- паемых	17 285,0	2 753,0	1 922,0	11,1	69,8	-831,0
Прочие налого- вые доходы	214 573,0	84 157,0	67 901,0	31,6	80,7	-16 256,0
Неналоговые до- ходы	6 002 984,0	594 372,0	722 367,0	12,0	121,5	127 995,0
Налоговые и неналоговые доходы консо- лидированного бюджета РД всего	36 005 322,0	12 743 045,0	12 806 701,0	35,6	100,5	63 656,0

Общий объем доходов республиканского бюджета на будущий год запланирован в размере свыше 103 млрд рублей. Объем безвозмездных поступлений из федерального бюджета определен в размере 71,2 млрд рублей, из которых дотации – свыше 59 млрд рублей, субсидии – 5,4 млрд рублей, субвенции – 6,5 млрд рублей и т.д.

Поступления налогов и сборов в республиканский бюджет предусмотрены в объеме свыше 23,9 млрд рублей, что составляет 102,7% к ожидаемому исполнению текущего года. Бюджет запланирован с нулевым дефицитом.

В структуре налоговых доходов республиканского бюджета наибольший удельный вес занимает налог на доходы физических лиц – 39 %, акцизы – 27,4%, налог на прибыль – 16,5%, налог на имущество организаций – 13,9%. В общем объеме налоговых и неналоговых доходов республиканского бюджета неналоговые доходы составляют 2,7%. Они на будущий год прогнозируются в сумме 632,6 млн рублей и включают в себя доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности, от сдачи в аренду, от продажи государственного имущества и земельных участков, дивиденды по акциям, находящимся в государственной собственности, от перечисления части прибыли и другие.

В 2018 году наибольший удельный вес в общем объеме неналоговых доходов составляют поступления от сдачи в аренду имущества – 362,9 млн рублей. Доходы от реализации имущества, находящегося в собственности Республики Дагестан, составят 85 млн рублей, от аренды земли – 78 млн рублей, доходы в виде 9-10% отчисления госпредприятий сохраняются на уровне задания за 2017 год. Доходы от сдачи в аренду объектов нежилого фонда ожидаются в сумме 50 млн рублей, сохраняются на уровне 2017 года. Обеспечить выполнение задания по неналоговым доходам министерство планирует за счет передачи в аренду неиспользуемых объектов в ходе инвентаризации государственного имущества. Доходы от аренды газовых сетей в 2018 году составят 312 млн рублей, от аренды земельных участков – 78 млн рублей, от реализации государственного имущества – 110 млн рублей. «В принципе, прогноз на 2018 год выполним. У нас есть и резерв, хотя его и резервом нельзя назвать, это переходящая из года в год задолженность от аренды газовых сетей. По состоянию на 1 октября она составляет 737,2 млн рублей.[3]

Рост экономического потенциала регионов должен благоприятно отразиться на увеличении финансового потенциала каждого региона. Финансовый потенциал региона следует рассматривать как увеличение финансовых возможностей роста налоговых и неналоговых поступлений в доходы бюджета региона. При этом финансовый потенциал увеличивается не только за счет роста экономического потенциала региона, но также за счет более качественной финансовой работы налоговой, таможенной и других служб в регионе, которые ответственны за формирование доходов бюджета региона.

Для повышения бюджетных возможностей отдельных регионов целесообразно осуществить следующие мероприятия:

1) создать благоприятные экономические и административные условия для развития среднего и малого бизнеса, особенно в производственной сфере. Это должно дать возможность увеличить численность занятых в производственной сфере, увеличить суммы налоговых поступлений как в региональные, так и муниципальные бюджеты;

2) приложить усилия административного и экономического характера для увеличения числа инновационных производств на территории рассматриваемых регионов. Это должно дать дополнительный рост финансово-экономических возможностей для каждого региона за счет создания инновационной продукции, которая может найти спрос как в пределах региона и страны, так и послужить базой для расширения экспортного потенциала региона;

3) создать условия для развития предприятий пищевой промышленности, которые бы производили качественную продукцию. Это даст значительный прирост доходов в регионах, особенно если обеспечить взаимодействие пищевой промышленности с аграрным производством, которое успешно развивается во всех регионах;

4) активно развивать во всех регионах Южного федерального округа и СКФО сферу туризма. При этом упор делать не только на пляжный или морское побережье, но также развивать «зеленый» или «природный» туризм, который может дать значительный прирост доходов для небольших поселков, сел, деревень каждого из рассматриваемых регионов;

5) организовать работу всех административных органов регионов по выявлению фактов функционирования организаций крупного, среднего и малого бизнеса в «тени», а также «теневую» деятельность физических лиц, которые работают без оформления и не платят налоги и сборы в бюджеты бюджетной системы страны. [5, с.121]

Необходимо понизить уровень налогообложения в Республике Дагестан с целью увеличения роста деловой активности, что выражается в создании новых рабочих мест и увеличении оборота предприятий. Если это снижение будет значительным для предпринимателя, то можно ожидать роста экономики Республики Дагестан, так как предприниматель получает своеобразную прибавку к своему оборотному капиталу, которая будет направлена на развитие предприятия – и, таким образом, приведет к росту налогооблагаемой базы.

Таким образом, изменение уровня доходов бюджета Республики Дагестан можно рассматривать как своего рода инвестиции в дальнейшее развитие региона, которые теоретически в дальнейшем должны принести определённую прибыль. Но может возникнуть ситуация, когда в результате применения льгот бюджет лишается доходов, но, в то же время, не достигается предполагаемый эффект от их применения.

Решением указанной проблемы может являться государственная помощь. В Республике Дагестан принимаются меры государственной поддержки предпринимательской деятельности. Уровень финансовой поддержки среднего и малого бизнеса за последние годы в Республике Дагестан существенно повысился, но вся эта помощь не дает желаемого результата. Вследствие этого исполнителями программ субсидирования должны стать муниципальные образования, а финансовую поддержку лучше оказывать на грантовой основе. По-прежнему важно совершенствовать инфраструктуру предпринимательской деятельности. Результатом этого стало принятие Республиканской долгосрочной целевой программы «Развитие и поддержка малого и среднего предпринимательства в Республике Дагестан». Он утвержден Постановлением правительств. В 2016 году расходы на поддержку малого и среднего бизнеса составили 520 млн.руб., выполнение плана обеспечено на 98,7%.

Еще одним из факторов увеличения доходов бюджета Республики Дагестан является регистрация в налоговых органах крупных российских налогоплательщиков. Благодаря регистрации крупных компаний бюджет Республики Дагестан получил в 2016 году более 250 млн.руб., что обеспечило рост доходов бюджета Республики Дагестан.

Власти Республики Дагестан делают многое для того, чтобы привлечь крупнейших налогоплательщиков в регион, предоставляют всяческие льготы, внедряют различные программы.

Для эффективного осуществления своих функций Республика Дагестан должна особое внимание уделять налоговой политике, так как именно она является важным элементом в структуре доходов бюджета Республики Дагестан. [8]

Следует отметить, что проблема формирования доходной части бюджета субъектов РФ — одна из наиболее сложных в практике осуществления проводимой в нашей стране экономической реформы. На современном этапе нет другого аспекта реформы, который подвергался бы такой же серьезной критике и был бы предметом таких ярких дискуссий и объектом анализа и противоречивых идей по реформированию.

Список источников и литературы:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 27.11.2018)
2. Законопроект Республики Дагестан «О республиканском бюджете Республики Дагестан на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов»
3. Аналитическая записка об исполнении доходной части консолидированного бюджета Республики Дагестан за 5 месяцев 2017 года
4. Алиев Б.Х., Велиев М.Ш. Повышение эффективности бюджетных расходов регионов: проблемы и перспективы // Международный журнал

прикладных и фундаментальных исследований. – 2017. – № 7-2. – С. 249-253

5. Дедегкаев HYPERLINK
"https://elibrary.ru/author_items.asp?authorid=309245" В.Х. Бюджетный потенциал регионального бюджета // Интеграция науки и практики в современных условиях. 2017г. С 118-121
6. Зорина М.А. Динамика доходов бюджетов субъектов РФ // Взаимодействие науки и общества: проблемы и перспективы. 2017г. С 88-92
7. Ильясбеков И. Современные тенденции и проблемы налоговых поступлений в бюджеты регионов // Современные проблемы социально-экономического развития. 2017г. С 50-56
8. Хабибуллина Э.А. Оценка и пути повышения налогового потенциала территории // IX Международная студенческая научная конференция «Студенческий научный форум» - 2017

Гусарова Л.В.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДИК ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИКИ

В условиях кризиса как физические, так и юридические лица испытывают трудности в исполнении своих обязательств из-за нехватки денежных средств, поэтому вынуждены обращаться за кредитными ресурсами чаще, чем в условиях стабильной экономики. В связи с этим банки должны застраховать себя от кредитных рисков еще на начальной стадии кредитования, что возможно только в том случае, если у кредитной организации есть эффективная система оценки кредитоспособности заемщика, позволяющая получить максимально качественную информацию о заемщике, его возможностях, способностях и готовности вернуть ссуженные средства.

В настоящее время нет единой методики оценки кредитоспособности заемщиков, которая могла бы дать полную уверенность в том, что ссуженные денежные средства будут возвращены в срок и в полном объеме. Каждый банк с учетом рекомендаций Центрального Банка и Базельского комитета разрабатывают собственные методики оценки кредитоспособности заемщиков, поэтому сейчас существует множество таких систем, которые в целом схожи между собой.

В качестве заемщиков обычно выступают юридические и физические лица, оценка которых осуществляется по разным критериям.

Кредитоспособность заемщика юридического лица отражает система показателей, которая используется в качестве критериев оценки способности предприятия своевременно выполнять взятые на себя финансовые обя-

занности. В начале 90-х прошлого века американским ученым Э. Ридом была предложена система оценки кредитоспособности заемщика, включающая четыре группы критериев: ликвидность, оборачиваемость, коэффициент привлечения средства, коэффициент прибыльности и рентабельности [7. С. 176-182].

Данная система позволяет оценить не только платежеспособность предприятия, его ликвидность, оборачиваемость средств, но и структуру источников финансирования, финансовую устойчивость и общее финансовое состояние предприятия. Основным недостатком анализируемого подхода к оценке кредитоспособности заемщика является получение сведений на краткосрочный период, в то время как используемые критерии не отражают риски на весь период действия кредитного договора.

Достаточно интересной является подход к анализу кредитоспособности заемщика, которая была предложена группой американских ученых во главе с Дж. Шимом [8. С. 94-118].

В этой системе в качестве критериев оценки кредитоспособности заемщика было предложено использовать коэффициенты долгосрочной платежеспособности, прибыльности, ликвидности, коэффициенты, основанные на рыночных критериях: рыночная капитализация, прибыль на акцию, степень рыночного риска, доля удержания прибыли и другие. Данная методика, по нашему мнению, дает более полное представление о кредитоспособности заемщика, потому что включает как краткосрочные, так и долгосрочные показатели, отражающие защищенность кредиторов от невыполнения заемщиком обязательств по кредиту или несвоевременного их выполнения. В качестве основного недостатка такого подхода можно назвать сложность расчета части коэффициентов, так как они требуют использования специальных статистических методов.

К наиболее известным в мировой практике методам оценки кредитоспособности заемщика относятся такие системы, как PARSE, CAMPARI, правило шести С.

Методика PARSE включает анализ кредитоспособности заемщика по шести показателям: информация о персоне возможного заемщика, его репутации; возможность погашения кредита; обоснование суммы испрашиваемого кредита; целесообразность кредита; оценка обеспечения кредита; вознаграждение банка (процентная ставка).

Методика CAMPARI основывается на семи показателях: репутация, характеристика, личные качества заемщика; способность возратить кредит (оценка бизнеса заемщика); необходимость обращения за кредитом, маржа доходность; цель кредита; размер кредита; условия погашения кредита; обеспечение, страхование риска непогашения кредита.

Правило шести С (США) предполагает оценку таких показателей, как характер заемщика, способности к заимствованию, наличие денежных

средств клиента, оценка обеспечения, экономические условия погашения кредита, контроль займа.

В последние годы получила распространение методика оценки кредитоспособности клиента, разработанная Ассоциацией российских банков. Данная методика в качестве критериев оценки кредитоспособности заемщика предлагает использовать следующие критерии:

- доходность, то есть предпочтительность вложения средств в данного заемщика по сравнению с общим фоном;
- способность производить и реализовывать продукцию, поддерживая конкурентоспособность предприятия и его продукции;
- солидность заемщика, которая оценивается компетентностью и ответственностью менеджмента, своевременностью ранее произведенных расчетов по полученным кредитам;
- реальность, то есть возможность достижения результатов проекта, под который требуется кредит;
- возвратность, то есть наличие у заемщика материальных ценностей, которые можно было бы реализовать, если проект не состоится;
- обоснованность суммы, запрашиваемой клиентов;
- обеспеченность, которая обеспечивается юридическими правами заемщика на предлагаемые в залог активы.

В настоящее время наиболее распространенным подходом к оценке кредитоспособности заемщикам является рейтинговый метод, с помощью которого заемщики разделяются на классы по уровню их кредитоспособности и уровню риска кредитной организации. Данный подход позволяет оценить кредитоспособность клиентов по одному интегральному показателю – рейтингу, который выражается в баллах. Класс кредитоспособности устанавливается или на основе групп финансовых коэффициентов, или с учетом неформализованных показателей деятельности организации. Многие коэффициенты финансового анализа часто дублируются, поэтому в самом начале определяются группы коэффициентов, затем строится шкала, где каждому коэффициенту соответствует определенное количество баллов, сумма которых позволяет отнести заемщика к одному из классов кредитоспособности. Однако данный подход нельзя назвать эффективным, так как он основывается на анализе показателей прошлого и не может быть использовано для оценки кредитоспособности заемщика в будущем.

Методы оценки кредитоспособности заемщиков в российской банковской практике содержат определенную систему коэффициентов: коэффициент абсолютной ликвидности, промежуточный коэффициент покрытия, общий коэффициент покрытия, коэффициент независимости. В большинстве банков величины коэффициентов ликвидности и независимости заемщика распределяются на три класса кредитоспособности (см. табл.1).

Таблица 1

Условная разбивка заемщиков по классам кредитоспособности

Коэффициенты	Первый класс	Второй класс	Третий класс
КАЛ	0,2 и выше	0,15-0,2	Менее 0,15
КПЛ	0,8 и выше	0,5-0,8	Менее 0,5
КОП	2,0 и выше	1,0-2,0	Менее 1,0
КН	Более 60%	40-60%	Менее 10%

В основе рассмотренной оценки кредитоспособности заемщика находится определение класса его кредитоспособности путем учета воздействия внешней среды, оценки бизнес-риска заемщика, оценки финансовой устойчивости, кредитной истории, а также недлительной просроченной задолженности по уплате основного долга или процентов, спада производства в отрасли, обесценивание обеспечения, реструктуризации, приводящей к изменению условий по финансовому обязательству в сторону ухудшения.

Анализ различных подходов к оценке кредитоспособности заемщика показал, что большая часть методик характеризует финансовое состояние заемщика и включает такие критерии оценки, как коэффициенты ликвидности, покрытия, финансовой независимости, деловой активности, рентабельности и ряд других. Общим недостатком данных показателей является использование их для оценки всех категорий юридических лиц без учета отраслевой специфики, что не позволяет получить максимально точные сведения о кредитоспособности заемщика юридического лица. В связи с этим заслуживают внимания, появившиеся в настоящее время, методики оценки кредитоспособности заемщика на основе анализа денежных потоков и делового риска.

Денежный поток представляет собой объем денежных средств, которые получает или выплачивает хозяйствующий субъект в продолжение планируемого или отчетного периода. Денежный поток как показатель кредитоспособности заемщика пока находится в начальной стадии своего развития. Основой оценки денежных потоков в российской практике является бухгалтерская отчетность о движении денежных средств. Анализ денежного потока заключается в сопоставлении притока и оттока денежных средств заемщика на период, предшествующий сроку испрашиваемого кредита. При выдаче ссуд на 12 месяцев анализ денежного потока делается в годовом разрезе, на срок до трех месяцев – в квартальном. При этом используется прямой или косвенный метод расчет денежных потоков.

Деловой риск – риск, связанный с несвоевременным завершением кругооборота фондов и неэффективным использованием ресурсов. Кругооборот включает три стадии: снабжение, производство, реализацию.

Стадия снабжения оценивается по таким показателям, как характер поставок (прямые или через посредников); количество поставщиков, длительность производственных связей с ними; ритмичность поставок; место нахождения складских помещений.

Стадию производства оценивают по таким показателям, как обеспеченность рабочими, в том числе высокой квалификации; производительность рабочих; возрастной состав оборудования, производительность оборудования.

Стадию реализации можно оценить по таким показателям, как число покупателей, порядок расчетов за производимую продукцию, выполненные работы или оказанные услуги; платежеспособность покупателей, емкость рынка.

При оценке кредитоспособности физических лиц могут использоваться как общие методы анализа, так и специальные методы. В современной банковской практике используется преимущественно два подхода к оценке кредитоспособности заемщика – физического лица: оценочный анализ и эмпирический анализ, то есть кредитный скоринг. [6. С. 90].

Оценочный анализ представляет собой оценку кредитоспособности заемщика по уровню доходов и расходов, при котором сумма дохода уменьшается на обязательные платежи и умножается на коэффициент риска банка.

Кредитный скоринг представляет собой разновидность рейтинговой модели оценки заемщиков, когда различным характеристикам клиента присваиваются баллы, которые затем суммируются и сравниваются с заранее установленным критическим значением, при котором кредит выдается или отказывается в кредите. Обычно кредит выдается тем заемщикам, чей кредитный рейтинг выше или равен критическому значению, а если ниже, то отказывается.

В российской банковской практике с учетом мирового опыта кредитования частных заемщиков применяется следующая система критериев оценки кредитоспособности физических лиц: платежеспособность; наличие и рыночная стоимость имущества; кредитная история.

Платежеспособность оценивается по уровню и стабильности доходов заемщика, которые подтверждаются справкой о его доходах, и других показателей, характеризующих клиента: образование и должность, перспективы карьерного роста; продолжительность работы и продолжительность проживания по месту регистрации; семейное положение, иждивенцы, возраст.

Имущество в качестве критерия кредитоспособности используется независимо от того, будет ли оно предметом залога или нет. К имуществу относится наличие объектов движимого и недвижимого имущества, ценные бумаги, счета в банках, бизнес, арендные платежи и другие.

Кредитная история представляет собой информацию о кредитах, о выполнении заемщиком своих обязательств перед другими кредиторами, данные о репутации заемщика из других источников.

Скоринговая система – это профессиональное суждение, сделанное на основании количества баллов, полученных при оценке. Определение

кредитоспособности заемщика физического лица производит кредитный работник на основании документов, подтверждающих величину доходов и размер производимых удержаний, и представленного заявления-анкеты.

Расчет параметров производится по трем параметрам: данные о заемщике, сведения о наличии собственности, сведения о кредите. Кредитоспособность заемщика определяется по формуле:

$$P = D_{\text{ч}} \times K \times t,$$

где $D_{\text{ч}}$ – среднемесячный доход (чистый) за 6 месяцев за вычетом всех обязательных платежей;

K – коэффициент в зависимости от величины $D_{\text{ч}}$;

t – срок кредитования, мес.[6. С. 94].

Скоринг помогает в решении следующих задач: выявление кредитоспособных клиентов, прогнозирование будущего поведения существующих должников и выявление недобросовестных клиентов, что позволит снизить вероятность возникновения проблемных ссуд, создание оптимальных схем для снижения уровня должников.

Скоринговая система пользуется популярностью среди российских банков, ввиду ее удобства использования и объективности в отношении потенциального заемщика.

Таким образом, к основным критериям оценки кредитоспособности юридических лиц относятся: ликвидность, платежеспособность, деловая активность, денежный поток, деловая репутация. К наиболее распространенным критериям оценки кредитоспособности физических лиц относятся следующие показатели: уровень доходов, возраст, состояние здоровья, семейное положение, число иждивенцев, образование, имущество, продолжительность работы на последнем месте работы, продолжительность проживания в данной местности, поручительство третьих лиц.

Список источников и литературы:

1. О банках и банковской деятельности: федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 26.07.2017 г.) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №6. – Ст. 492.
2. Система внутреннего контроля в банках: основы организации: рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору (Базельский комитет по банковскому надзору, Базель, сентябрь 1998 г.) // <http://www.consultant.ru>.
3. Зайцева Е.В. Сравнительный анализ методик оценки кредитоспособности заемщиков / Е.В. Зайцева // Молодой ученый. – 2016. – №12. – С. 1254-1257.
4. Кулягина, Е.А. Сравнительный анализ метод оценки кредитоспособности заемщиков: российский и зарубежный опыт / Е.А. Кулягина, А.С. Мальцева // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2016. – №29. – С. 241-247.

5. Никифорова, Н.А. Методика и показатели анализа кредитного риска в банке / Н.А. Никифорова // Финансовый менеджмент. – 2016. – №6. – С. 91-102.

6. Поздеева В.А. Скоринг – оценка физических лиц на рынке потребительских кредитов/ В.А. Поздеева, М.С. Овчинникова // Управление инвестициями и инновациями. – 2017. – №3. – С. 90-94.

7. Рид Э. Коммерческие банки / Э. Рид, Р. Коттер, Э. Гилл и др. //СПб.:Космополис. – 1991. – 480 с.

8. Шим Дж. И др. Финансовый менеджмент / Дж. Шим, Дж.Г. Сигел // М.: Филинь. – 1996. – 395 с.

**Ибрагимова Л.Д.,
Алиев Х.Б.**

ОПТИМИЗАЦИЯ НАЛОГОВ ПРИ УПРОЩЕННОЙ СИСТЕМЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Протекция и поддержка субъектов малого и среднего бизнеса, особенно в условиях кризиса, является основным условием выхода из сложившейся ситуации. Одним из способов поддержки можно назвать специальные налоговые режимы.

Вопросами совершенствования налогообложения субъектов малого предпринимательства преимущественно занимаются органы федеральной власти, и в целом успех в решении проблем, связанных с налогообложением малого бизнеса, зависит от качества федерального законодательства. По этим вопросам многое делается.

Например, принято решение в области конкретизации критериальной оценки признания организаций и индивидуальных предпринимателей субъектами малого и среднего предпринимательства. Федеральный закон «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации», детально определяет критерии отнесения юридического лица к категории субъектов малого бизнеса, что предоставляет ему дополнительные права, такие как:

- ведение бухгалтерского учета по упрощенной системе,
- отсутствие лимита остатка наличных денежных средств
- участие в приватизации государственного или муниципального имущества либо закупки товаров (работ, услуг) для государственных или муниципальных нужд.

Деятельность по обеспечению развития и протекции субъектов малого бизнеса имеет значение для достижения экономического роста Российской Федерации. Жизнеспособность субъектов малого предприниматель-

ство во многом зависит от созданных на федеральном уровне условий существования.

На сегодняшний день одним из основных способов поддержки субъектов малого предпринимательства является такой специальный налоговый режим, как упрощенная налоговая система.

Таблица 1

Критерии, определяющие принадлежность организаций и индивидуальных предпринимателей к субъектам малого и среднего предпринимательства в РФ

Критерий	Предельное значение		
	Средние предприятия	Малые предприятия	Микро-предприятия
Суммарная доля участия в уставном капитале юридического лица других лиц, а именно:			
– Российской Федерации, субъектов РФ, муниципальных образований, общественных и религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов;	25%		
– иностранных юридических лиц;	49%		
– юридических лиц, не являющихся субъектами малого и среднего предпринимательства	49%		
Среднесписочная численность работников за предшествующий календарный год	От 101 до 250 человек включительно	До 100 человек включительно	До 15 человек
Доходы от реализации товаров (работ, услуг), без учета НДС за предшествующий календарный год	2 млрд. руб.	800 млн. руб.	120 млн. руб.

Существует мнение, что налогоплательщику полагается право выбора любого из существующих режимов налогообложения. В этом есть смысл, так как упрощенные методы призваны помочь налогоплательщику извлечь выгоду из осуществляемой деятельности. Условия применения УСН перечислены в таблице 2.

Таблица 2

Условия применения упрощенной системы налогообложения в РФ

Условия применения	Объект налогообложения	
	Доходы	Доходы - расходы
Ставка	6%	5-15%
Налоговая база	Доходы от реализации	Доходы, уменьшенные на величину расходов
Порядок признания расходов	Расходы не учитываются при расчете единого налога	Расходы учитываются при уменьшении суммы доходов
Страховые взносы на обязательное страхование	Сумма единого налога уменьшается на величину страховых взносов на обязательное страхование в ограниченном размере	Величина взносов относится к расходам. Вычет из налога не производится
Уплата минимального налога	Не предусмотрена	Уплачивается на основании статьи 346.18 НК РФ
Перенос убытков на следующие налоговые периоды	Не предусмотрен	Уменьшает налоговую базу
Налоговый учет	Ведется в отношении полученных доходов, учитываемых при расчете налоговой базы	Ведется в отношении доходов и расходов

В настоящее время наблюдается тенденция перехода все большего количества организаций на уплату единого налога. Многие компании малого и среднего бизнеса активно используют упрощенную систему налогообложения. Такое решение можно объяснить тем, что переход на УСН предусматривает оплату единого налога и замену им уплату таких налогов, как:

1. Для юридических лиц:
 - налог на прибыль;
 - налог на имущество (кроме случаев, если имущество упрощенца будет оцениваться по кадастровой стоимости);
 - налог на добавленную стоимость (за исключением случаев ввоза товаров в Российскую Федерацию);
 - налог на доходы физических лиц для индивидуальных предпринимателей
2. Для индивидуальных предпринимателей:
 - налог на доходы физических лиц от предпринимательской деятельности;
 - налог на добавленную стоимость (кроме НДС при ввозе на территорию РФ);
 - налог на имущество

При выполнении деятельности, связанной с прямой работой с потребителем, условия упрощенной системы налогообложения особенно выгодны предприятиям (прежде всего, за счет экономии на НДС).

Кроме того упрощенная система налогообложения дает возможность субъектам малого предпринимательства не только минимизировать налоги, упростить учет, но и избежать возможных проблем, которые могли бы возникнуть в связи с частыми изменениями в налоговом законодательстве по общей системе налогообложения. Снижение объема налоговых выплат при УСН может составить 2,5 – 3 раза.

Кроме этого, размер единого налога, уплачиваемого на специальных налоговых режимах, можно снизить за счет льгот, предусмотренных налоговым законодательством РФ.

Таблица 3

Сравнение возможностей уменьшить единый налог при использовании специальных налоговых режимов в РФ

УСН	ЕНВД	Патент
Работающие на режиме «Доходы» юридические лица и индивидуальные предприниматели-работодатели могут уменьшить единый налог до 50% на суммы уплаченных страховых взносов, больничных пособий, взносов по договорам добровольного личного страхования. ИП без наемных работников могут учесть сумму взносов без ограничений. На режиме «Доходы минус расходы» можно учитывать перечисленные страховые взносы в расходах при расчете налоговой базы (п. 3.1 ст. 346.21 НК РФ).	Сумма единого налога уменьшается в пределах 50% на суммы уплаченных страховых взносов, больничных пособий, взносов по договорам добровольного личного страхования. При этом предприниматель без наемных работников уменьшает сумму налога на личные страховые взносы без ограничения. А предприниматель с наемными работниками лишь на 50% и при этом не включает в вычет сумму страховых взносов за себя (п.п. 2 и 2.1 ст. 346.32 НК РФ)	Возможность уменьшить сумму налога отсутствует (ст. 346.51 НК РФ)

При использовании упрощенной системы налогообложения можно минимизировать платежи в бюджет, выбрав наиболее выгодный объект налогообложения:

- объект доходы (налоговая ставка 6%);
- объект доходы, уменьшенные на расходы (налоговая ставка 15%).

Сравнительная характеристика налоговой нагрузки малого бизнеса на различных налоговых режимах позволяет сделать вывод об эффективности налоговых режимов для субъектов малого и среднего предпринимательства (таблица 4). Она произведена с учетом критериев для малого бизнеса. Критерием оценки в таблице выбран показатель налоговой нагрузки, который рассчитывается по формуле:

$$Нн = \text{Сумма уплаченных налогов} / \text{Чистая прибыль} * 100\%, (1)$$

Цифры расходов определены условно. Высокий уровень затрат указан как 65% от выручки, а низкий уровень затрат – 15% от выручки.

Таблица 4

Сравнительная эффективность налоговых режимов для малого бизнеса (ОСНО, УСН), (тыс. руб.)

Показатель	Режим налогообложения				
	Высокий уровень затрат			Низкий уровень затрат	
	ОСНО	УСН 6%	УСН 15%	УСН 6%	УСН 15%
1	2	3	4	5	6
Выручка	159480	159480	159480	159480	159480
В том числе НДС	24328				
Материальные затраты	100000	100000	100000	24000	24000
В том числе НДС	15254				
Заработная плата	24000	24000	24000	24000	24000
Социальные взносы	7248	7248	7248	7248	7248
Прибыль	19158	28332	28332	104232	104232
НДС к уплате	9074	0	0	0	0
Налогооблагаемая база	19158	159480	28332	159480	104232
Ставка налога	20%	6%	15%	6%	15%
Налог с облагаемой базы	3831,6	4784	4234,8	4784	15634,8
Сумма уплаченных налогов	20152	12032	11482,8	12032	22882,8
Чистая прибыль	15328	23448	23998	99448	88598
Налоговая нагрузка	131%	51%	48%	12%	26%

Как и ожидалось, самый высокий уровень налоговой нагрузки, составивший 131 %, показала общая система налогообложения.

При высоком уровне затрат налоговая нагрузка упрощенцев, выбравших объект «доходы минус расходы» ниже, чем при УСН с объектом «доходы».

В случае, когда уровень затрат низкий, наблюдается обратная ситуация: налоговая нагрузка при УСН с объектом «доходы» ниже, чем при УСН с объектом «доходы минус расходы».

Вывод для налогоплательщика очевиден – выбор упрощенной налоговой системы может оптимизировать его налоговую нагрузку.

Таким образом, упрощенную систему налогообложения можно рассматривать как законный способ налоговой оптимизации.

Проведенный анализ показал, что предприятия, подпадающие под критерии применения упрощенной системы налогообложения, при переходе на данный налоговый режим смогут снизить налоговую нагрузку более чем в 2 раза. Результатом данной оптимизации будет увеличение чи-

стой прибыли, в чем заключается основная цель коммерческих организаций

Список источников и литературы:

1. Комментарий к Налоговому кодексу Российской Федерации (частям первой и второй)" (постатейный) (под ред. Л.Л. Горшковой)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ (ч.1.) в ред. от 28.12.2017 N 436-ФЗ.
3. Химичева Н.И. Финансовое право: учебник / отв. ред. Н. И. Химичева. — Ф59 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Норма: ИНФРА-М, 2012. — 752 с.
4. Электронный ресурс <https://www.rae.ru/forum2011/115/840>

**Махмудов Д.З.
к.э.н.Алиев О.М.**

МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ КРЕДИТНОГО РИСКА, СОПУТСТВУЮЩЕГО ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЕКТАМ

На современном этапе развития экономики, при имеющейся потребности хозяйствующих субъектов в долгосрочных заемных средствах на российском кредитном рынке банками предлагаются дорогие, краткосрочные, мало рискованные займы, которые не удовлетворяют требованиям развития реального сектора экономики. К тому же существует множество ограничений в банковской деятельности, которые не мотивируют банки вкладывать ресурсы в инвестиционные проекты.

Основными факторами, препятствующими активному участию банков в инвестиционном процессе и инвестиционному кредитованию, являются:

- высокий риск вложений в инвестиционные проекты;
- краткосрочность ресурсной базы банков.

В сегодняшних российских условиях существует ряд экономических и юридических особенностей, которые повышают традиционные кредитные риски. Во-первых, это общее состояние экономики, которое, несмотря на позитивные изменения последних лет, характеризуется некоторой несбалансированностью, неквалифицированным менеджментом и финансовой неустойчивостью ряда предприятий [4].

Важнейшим фактором риска является и несоответствие кредитных ресурсов российских банков потребностям в инвестициях по объемам и срокам. Долгосрочные вложения (инвестиционное кредитование) в первую очередь влияют на показатели ликвидности банка. С позиций ресурсной обеспеченности наиболее сбалансированными являются краткосрочные кредитные вложения.

Источники формирования пассивов для выдачи инвестиционных кредитов в российской экономике сильно ограничены. Одним из основных источников пополнения кредитных ресурсов являются средства физических лиц. В отличие от стран со сложившейся рыночной конъюнктурой население Российской Федерации пока не готово делать вложения на сроки, превышающие два года.

Проблемой также является классификация венчурных инвестиций по категории качества и, соответственно, выполнение резервных требований Банка России. Банк осуществляет контроль за правильностью оценки ссуд и определения размера резервов, в первую очередь, в случаях, если ссуда предоставлена на срок более полугода с выплатами по основному долгу и по процентам не ранее, чем через шесть месяцев после выдачи ссуды. Специфика инвестиционных кредитов в том, что они предоставляются на достаточно длительный срок и обычно с отсрочкой платежей по основному долгу и процентам, и подлежит более тщательному контролю.

Оценка кредитного риска по каждой выданной ссуде (профессиональное суждение) должна проводиться кредитной организацией по результатам комплексного и объективного анализа деятельности заемщика с учетом его финансового положения, а также всей имеющейся в распоряжении кредитной организации информации о любых рисках заемщика, включая сведения о внешних обязательствах заемщика и о функционировании рынка, на котором работает заемщик.

Инвестиционное кредитование, как известно, является высокорискованным, поэтому уже на этапе выдачи кредита на инвестиционные цели не может быть классифицирована по I категории качества (как стандартная) с нулевым размером обязательного резерва. Такая ссуда будет классифицирована, в лучшем случае, по II категории качества (нестандартные) с созданием резерва в размере до 20 % от суммы основного долга по ссуде. А если финансовое положение заемщика вызывает хоть малейшее сомнение, ссуда может быть классифицирована не выше, чем в III категорию (сомнительные ссуды) с созданием резерва до 50 % от суммы основного долга.

Создание резервов на возможные потери по ссудам, депонируемых коммерческими банками уменьшает размер работающих активов и, следовательно, прибыль банков. Ухудшается также качество кредитного портфеля, что отрицательно влияет на финансовое положение банка.

Еще одной проблемой, мешающей отечественным предприятиям получать финансирование в российских банках, является стоимость кредита. Средняя ставка по кредитам юридическим лицам составляет 12-14 % годовых в рублях. Большинство банков сегодня практикуют дифференцированный подход к клиентам в процентной политике, и, учитывая рискованность инвестиционных кредитов, можно предположить, что ставка по кредиту на инвестиционные цели будет не ниже, а выше средней, что снижает привлекательность банковской ссуды для клиента.

Таким образом, в отличие от краткосрочного кредитования, которым занимаются практически все коммерческие банки, предоставлением инвестиционных кредитов могут заниматься лишь определенные категории банков, способные, в силу своей специфики, снижать инвестиционные риски. К таким банкам можно отнести:

- банки, являющиеся участниками финансово-промышленных групп, что позволяет им размещать ресурсы на длительные сроки, устанавливать более низкие процентные ставки (учитывая интересы ФПГ в целом), успешнее контролировать риски невозврата кредита;
- корпоративные и отраслевые банки, обслуживающие соответствующие предприятия;
- банки, участвующие в проектах международных институтов (Мировой банк, ЕБРР и др.), кредитная и процентная политики которых регламентируются соответствующими соглашениями;
- крупные банки, сформировавшие надежную клиентскую базу, осуществляющие инвестиции при условии получения пакета акций, обеспечивающего определенные рычаги влияния и контроль эффективности использования вложенных средств.

Инвестиционные кредиты в последние годы стали доступнее, но при этом финансируемые проекты, отбираемые банками для кредитования, должны обладать определенными характеристиками, гарантирующими снижение рисков для кредиторов при требуемом ими уровне доходности.

Наиболее часто используются российскими банками следующие нефинансовые критерии:

- продолжительность работы компании на рынке;
- наличие опыта у компании успешной реализации сопоставимых инвестиционных проектов;
- работа компании в динамично развивающейся (перспективной) отрасли;
- наличие патента на продукт или возможности защиты права на него;
- корреляция продукта с долгосрочной стратегией компании;
- наличие целевых потребителей продукта;
- стадия жизненного цикла инвестиционного проекта (получен или нет первый промышленный образец);
- адекватная оценка компанией рисков проекта;
- характеристики рынка сбыта;
- конкурентная среда;
- необходимость, наличие, срок действия лицензии на осуществление данного вида деятельности.

Таким образом, бизнес-план инвестиционного проекта должен четко и максимально подробно описывать риски, связанные с проектом, анализ конкурентов, пути и сроки лицензирования деятельности (если это необ-

ходимо). Кроме того, на момент подачи заявления об инвестиционном кредитовании по проекту уже должны быть определенные результаты, такие, например, как:

- получен первый промышленный образец;
- выкуплен в собственность земельный участок или право аренды на него (под новое производство);
- имеется патент на изобретение;
- имеется утвержденная проектно-сметная документация и др.

Также для банков важно наличие положительной кредитной истории, т.е. отсутствие случаев несвоевременного или неполного возврата сумм основного долга и процентов в прошлом.

Что касается финансовых критериев, характеризующих инвестиционные проекты, большую значимость российские банки приписывают статическим показателям прогнозной эффективности инвестиций. Чаще анализируются показатели, не учитывающие изменение стоимости денег во времени: например, прогноз прибылей и убытков, прогноз движения денежных средств и др. Это объясняется тем, что в первую очередь кредиторов интересует не эффективность инвестиционного проекта как таковая, а его способность сгенерировать величины денежного потока, достаточные для возврата кредита. Поэтому для банков более или менее объективным измерителем риска кредитуемого проекта является показатель внутренней нормы доходности. Контрольное значение этого показателя некоторыми банками установлено и составляет 15-20 %. Естественно, внутренняя норма доходности должна быть выше годовой ставки процента, который предлагают банки.

Срок окупаемости проекта стоит на втором месте среди показателей. Это объясняется необходимостью выхода проекта на точку окупаемости, чтобы начали формироваться источники погашения кредита. В случае если источником погашения кредита по бизнес-плану является выручка (прибыль), то срок окупаемости должен быть не больше срока кредитования. Но в качестве источников погашения кредита могут также выступать взносы собственников бизнеса, поступления от материнской компании (от сопутствующего бизнеса) и др. В этом случае требуются соответствующие пояснения в бизнес-плане, тогда срок окупаемости может быть более продолжительным.

Максимальное значение, как по финансовым, так и по нефинансовым критериям, имеет оценка финансового состояния заемщика, по данным бухгалтерской отчетности. На сегодня это важнейший фактор при принятии решения об инвестиционном кредитовании.

Важный показатель, который формализуется во всех банках, – это соотношение вложений собственных и заемных средств по проекту, которое на данный момент колеблется в пределах от 20 на 80 % до 50 на 50 %. Среднее соотношение следующее: 30 % собственных на 70 % заемных

средств по проекту. На конкретную величину влияет, в том числе, и характер предполагаемых инвестиций. Например, инвестиции в текущее производство могут предполагать соотношение 20 на 80 %, а инвестиции в новое производство – 50 на 50 %.

Для банков с государственным участием часто имеет значение согласованность финансируемого проекта с интересами государства, реализация его в русле государственной экономической стратегии, социальная направленность проекта.

Для того чтобы побудить банки заниматься долгосрочным инвестированием, необходимы изменения в области государственного регулирования. Одним из перспективных шагов в этом направлении со стороны государства могло бы стать распространение государственных гарантий на инвестиции, позволяющие банкам относить кредиты на эти проекты к первой категории качества, а также частично или полностью гарантировать беззалоговые кредиты.

Таким образом, в России в целом и в ее субъектах необходимо предпринять надлежащие меры для более успешного применения инвестиционного кредитования:

- способствовать устойчивому взаимодействию между всеми потенциальными инвесторами – предприятиями, банками, фондами, лизинговыми компаниями;
- создавать консорциумы, синдикаты и проектные компании;
- в данном взаимодействии возвысить роль банков как инициаторов инвестиционного кредитования;
- особое внимание обратить на снижение различного рода рисков, для чего необходимо совершенствовать методологию и методику проектного анализа;
- совершенствовать систему контроля за реализацией проектов и повышать эффективность надзорных функций.

В действующем Положении № 254-П не делается различия между видами предоставляемых банками ссуд, за исключением синдицированных ссуд, порядок оценки кредитного риска по которым оговорен отдельно [3]. Таким образом, принцип формирования резервов по долгосрочным и краткосрочным ссудам одинаковый. По нашему мнению, создание резервов под ссуды, предоставленные на инвестиционные цели, должно иметь свои особенности.

Имеющаяся методика предполагает формирование резерва исходя из оценки финансового положения заемщика и качества обслуживания долга. Вместе с тем адекватное создание резервов на основе оценки финансового положения компаний, реализующих инвестиционные проекты и тем более созданных специально для этих целей, может быть затруднительным. Реализация инвестиционного проекта предполагает, что на первом этапе инициатор вкладывает в него средства, ничего не получая взамен. Так, инве-

стиционная фаза проекта характеризуется убыточностью, зачастую компания имеет в этот период отрицательные чистые активы. На основе общепринятых финансовых коэффициентов финансовое положение такой компании не может быть признано хорошим, что автоматически означает для банка-кредитора необходимость формирования по ссуде резерва на возможные потери. С вводом объекта в эксплуатацию данные проблемы, как правило, не исчезают, так как требуется определенное время, пока инвестиционный проект выйдет на уровень окупаемости. Длительность инвестиционной фазы может составлять от одного до нескольких лет в зависимости от сложности проекта. В результате все это время банк-кредитор вынужден создавать по ссуде резерв, ухудшая собственные финансовые результаты. Данное обстоятельство может восприниматься банками негативно и дестимулировать их в части предоставления долгосрочных кредитов на инвестиционные цели. В связи с этим необходимо дополнить действующее положение.

В качестве критерия, на основании которого может быть принято решение о размере резерва по инвестиционным и проектным кредитам, считаем возможным принять не финансовое положение заемщика, а соответствие достигнутых параметров проекта первоначально утвержденному кредитной организацией бизнес-плану либо бизнес-плану развития предприятия (критерий выполнения бизнес-плана). Так, оценка выполнения бизнес-плана может быть использована наряду с оценкой качества обслуживания долга для целей определения величины формируемого резерва. Общий принцип того, как могут быть соотнесены для целей оценки выполнения бизнес-плана и оценки финансового положения заемщика, приведен в таблице 1.

По нашему мнению, параметрами, по которым должно отслеживаться выполнение бизнес-плана, должны стать доходы и расходы проекта, а также определяющие их натуральные показатели, в числе которых – объемы производства и реализации продукции. Поскольку инвестиционная и эксплуатационная фазы проекта имеют разную направленность денежных потоков (инвестиционная фаза – преимущественно отток, эксплуатационная фаза при нормальном стечении обстоятельств – преимущественно приток), и перечень параметров выполнения бизнес-плана, которые в первую очередь следует учитывать банку, должен, по нашему мнению, для этих фаз различаться.

Таблица 1 – Соответствие оценки финансового положения заемщика и оценки выполнения показателей бизнес-плана проекта

Финансовое положение	Выполнение бизнес-плана проекта
Хорошее	Достигнутые параметры проекта соответствуют либо

	превосходят параметры, предусмотренные бизнес-планом
Среднее	Имеются отклонения достигнутых параметров проекта от параметров, предусмотренных бизнес-планом
Неудовлетворительное	Имеются существенные отклонения фактических параметров проекта от параметров бизнес-плана, ставящие под угрозу возможность обслуживания задолженности

Инвестиционная фаза предполагает строительство или создание объекта, который в будущем будет генерировать денежные потоки, прибыль. Поэтому в качестве основных критериев для оценки выполнения бизнес-плана на инвестиционной фазе могут быть рассмотрены отклонение стоимости проекта (суммы инвестиционных затрат) от первоначально запланированной в бизнес-плане, а также увеличение продолжительности инвестиционной фазы.

На эксплуатационной фазе наиболее важным в проекте становится получение чистого дохода, за счет которого заемщик будет обслуживать задолженность по кредиту. Размер получаемого чистого дохода зависит от объема производства и реализации, а также цен на продукцию и себестоимости (зависит от объема производства, соотношения переменных и постоянных затрат, цен на сырье). Отклонение фактического чистого дохода по проекту от планового предлагаем принять в качестве базового критерия для оценки выполнения бизнес-плана проекта на эксплуатационной фазе.

Полагаем, что предложенный нами подход к резервированию средств на возможные потери по инвестиционным ссудам имеет свои преимущества, а именно индивидуальность (позволяет максимально учитывать характеристики каждого проекта), гибкость (может быть использован под конкретные потребности проекта), более высокую точность.

Следующий метод регулирования банковских рисков – рефинансирование – не получил, к сожалению, должного распространения на практике.

Первое и пока что наиболее важное направление рефинансирования в России – это привлечение коммерческими банками средств от Банка России [5]. В настоящее время многие экономисты признают, что сложившийся механизм рефинансирования имеет целый ряд узких мест, которые существенно снижают его эффективность.

1. Рефинансирование ориентировано прежде всего на крупнейшие системообразующие банки. Перелив ресурсов между этими банками и более мелкими банками на практике достаточно ограничен ввиду небольших кредитных лимитов, установленных крупными банками на своих корреспондентов. Таким образом, действующим механизмом рефинансирования пользуется ограниченное количество банков.

2. Действующий механизм рефинансирования предполагает необходимость наличия у банка-заемщика высоколиквидных залогов, что также ограничивает перечень банков, имеющих доступ к кредитам Банка России. Федеральным законом от 13.10.2008 № 171-ФЗ «О внесении изменения в статью 46 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банку России предоставлено право выдавать кредиты без обеспечения наиболее финансово устойчивым кредитным организациям на срок до 6 месяцев [1]. Вместе с тем данная мера носит откровенно антикризисный характер.

3. Рефинансирование в России характеризуется краткосрочным характером предоставляемых ресурсов. Так, по данным Банка России, в структуре кредитов, предоставленных кредитным организациям в последние годы, преобладают внутрисдневные кредиты. Данное обстоятельство делает невозможным применение банками механизма рефинансирования для регулирования рисков, связанных с осуществлением инвестиционных проектов, которые, в свою очередь, носят долгосрочный характер.

Полагаем, что развитие системы рефинансирования коммерческих банков в среднесрочной перспективе должно идти по пути совершенствования имеющихся инструментов. При этом наибольшее значение имеет существенное удлинение сроков кредитования в качестве активов, под которые банки могут получать рефинансирование на долгосрочной основе.

Из всего изложенного сделаем следующий вывод. Создание эффективной системы организации инвестиционного кредитования на региональном уровне будет способствовать многократному увеличению возможностей банковской системы в целом. Использование инвестиционных кредитов позволит аккумулировать необходимые кредитные ресурсы для осуществления долгосрочных инвестиций при инвестиционном кредитовании, снизить риски банковской деятельности.

Литература

1. Федеральный закон от 13.10.2008 № 171-ФЗ «О внесении изменения в статью 46 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» URL: <http://www.consultant.ru>.

2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федеральный закон от 25 фев. 1999 г. № 39-ФЗ. URL: <http://www.consultant.ru>.

3. Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (в том числе Указание Банка России от 19.12.2008 № 2155-У, Указание Банка России от 23.12.2008 № 2156-У (Письмо Банка России от 25.02.2009 № 29-Т), Указание Банка России от 02.02.2009 № 2175-У). URL: <http://www.consultant.ru>.

4. Верников А.В., Мамонов М.Е. Долгосрочное банковское креди-

тование: какие банки им занимаются и почему? // ЭКО. 2016. № 9. С. 135-150.

5. Тихомирова Е. В. Рынок синдицированных кредитов: тенденции и перспективы развития // Деньги и кредит. 2017. № 2. С. 30-35.

Хайдаков. М. И.
к.э.н.Магомедов М. А.

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ СУБЪЕКТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Проблема формирования эффективной бюджетно-налоговой политики региона является многоаспектной и требует всестороннего подхода.

Главными целями повышения эффективности бюджетно-налоговой политики региона являются:

- 1) развитие доходной базы бюджета региона;
- 2) повышение эффективности расходов бюджета;
- 3) обеспечение сбалансированности бюджета региона.

Необходимость реализации данных целей, а также множественность факторов, влияющих на бюджетно-налоговую политику субъекта РФ, предопределяет комплексный подход к формированию механизма повышения эффективности бюджетно-налоговой политики региона.

Отсюда следует, что к числу основных направлений совершенствования данного механизма относятся:

- совершенствование межбюджетных отношений;
 - реформирование системы бюджетно-налогового федерализма;
 - повышение качества формирования и исполнения бюджета региона;
 - модернизация налогового администрирования и обеспечение его результативности;
 - оптимизация налоговых льгот на региональном уровне;
 - внедрение инструментов бюджетирования, ориентированного на результат;
 - обеспечение макроэкономической стабильности и бюджетной устойчивости;
 - улучшение качества инвестиционного климата, повышение предпринимательской активности в регионе;
 - обеспечение прозрачности и открытости бюджета и бюджетного процесса;
 - повышение эффективности оказания государственных услуг;
 - повышение эффективности управления государственным долгом;
 - эффективное использование финансовых ресурсов;
- результативность реализации государственных целевых программ.

Межбюджетные отношения во многом определяют устойчивость и сбалансированность бюджетов регионов.

И основное направление здесь – расширять самостоятельность регионов в реализации их бюджетно-налоговой политики. Самостоятельность во многом определяется наличием у регионального бюджета собственной доходной базы, что снижает зависимость субъекта от федерального центра.

Сегодня речь должна идти о финансовом обеспечении самостоятельности бюджета и на уровне региона, и на уровне местного самоуправления, о создании системы доходов каждого уровня власти, следовательно, и современной модели налогового федерализма РФ.

С этой точки зрения налоговая система должна строиться не механически, исходить не только из того, кому, сколько нужно доходов, а прежде всего какие налоги, на каком уровне власти (бюджета) будут иметь большую фискальную, экономическую и социальную эффективность.

Разграничению доходов между бюджетами всех уровней способствовало бы использование практики зарубежных стран:

- разделение конкретных видов налогов на федеральные, региональные и местные с зачислением этих налогов исключительно в соответствующие виды бюджетов;
- введение местных надбавок (в предельно установленных законом размерах или без ограничений) к действующим федеральным и региональным налогам.

Сочетание этих двух способов позволило бы установить единые для всей страны принципы формирования доходной базы бюджетов всех уровней.

Проведение реформы местных финансов является требованием времени, и она должна сопровождаться законодательным закреплением прав, полномочий и обязанностей местных администраций.

Исходной базой формирования доходов бюджетов различных уровней является распределение налогов и закрепление их конкретных видов за федеральным, региональными и местными бюджетами.

Это обеспечивает не только самостоятельность бюджетов, но и активизирует их роль в реализации государственной региональной политики, дает возможность субъектам РФ и муниципальным образованиям без вмешательства центра формировать свои бюджеты и составлять прогнозы социально-экономического развития на длительную перспективу.

В современной России большинство региональных бюджетов дотируются из федерального бюджета, тем самым, находясь в финансовой зависимости, не имеют достаточной возможности развивать реальный сектор экономики.

Однако, в последние годы Правительство Республики Дагестан начало вести активную работу по снижению финансовой зависимости от федерального центра, а в перспективе – превращению республики из региона-реципиента в регион-донор [2].

Практика межбюджетных отношений в России на современном этапе такова, что субъекты федерации разделились на две категории: регионы-реципиенты (дотационные) и регионы-доноры. При этом, в России действует такая модель бюджетного федерализма, когда возможности муниципальных бюджетов сведены к минимуму.

Весомую роль в сбалансировании бюджетов территорий играет федеральный бюджет.

Это говорит о том, что федеральный центр сохраняет в своих руках значительную долю «общественного пирога», осуществляет единую бюджетную и налоговую политику, занимается регулированием территориальных бюджетов за счет установления нормативов отчислений от федеральных налогов, предоставления дотаций, субвенций, трансфертов и другой финансовой помощи.

А ведь по своей сути бюджетная стратегия Республики Дагестан должна быть ориентирована на содействие социально-экономическому развитию региона при безусловном наращивании налогового потенциала.

Этого предстоит добиться как за счет создания новых источников налоговых и неналоговых доходов, так и за счет рационального использования имеющихся [3].

Представляется, что оказание финансовой помощи не должно быть определяющим при распределении налоговых доходов между различными бюджетами. Более того, оно должно выступать вторичным и быть лишь дополняющим по отношению к процессу формирования долговременной собственной налоговой базы бюджетов нижестоящих уровней.

Налоги формируют основную часть доходов бюджетов во всех странах рыночной экономики, образуя дополнительные рычаги государственного воздействия на экономику.

Совершенно очевидно, что налоговая система федеративного государства должна содержать четкие механизмы разграничения полномочий по установлению, взиманию и перераспределению налогов между федеральными органами власти и субъектами Федерации.

В этой связи, формирование эффективного механизма межбюджетного распределения налоговых доходов имеет важное экономическое, политическое и социальное значение для успешного развития всех стран с федеративным устройством.

В основных направлениях бюджетной и налоговой политики РФ на 2019 – 2021 годы и мерах по ее совершенствованию» отмечается, что «основной задачей налогообложения является обеспечение роста доходов бюджетной системы» [3].

При этом, с учетом необходимости обеспечения сбалансированности республиканского бюджета, в среднесрочной перспективе следует предпринимать усилия, направленные на увеличение доходного потенциала налоговой системы.

В первую очередь, необходимо принять меры для повышения доходов бюджетной системы от налогообложения потребления, а также от перехода к новой системе налогообложения недвижимого имущества.

Данная работа будет проводиться по следующим направлениям:

- проведение мониторинга поступления налога на прибыль от основных налогоплательщиков, выявление причин снижения поступлений, а также увеличения размера задолженности;
- приведение в соответствие баз данных федеральной налоговой службы и государственной автомобильной инспекции о собственниках транспортных средств и количестве зарегистрированных транспортных средств;
- проведение работ по выявлению и пресечению использования работодателями схем минимизации налогообложения в виде выплаты неучтенной («теневой») заработной платы;
- анализ загруженности производственных мощностей предприятий-производителей алкогольной продукции;
- выявление и постановка на учет лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность без соответствующей регистрации.

Основным направлением снижения дотационной зависимости бюджета Республики Дагестан, на наш взгляд, является увеличение налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета [4].

При более жестком администрировании и координации усилий налоговых органов, территориальных подразделений федеральных органов власти и органов местного самоуправления, установленные бюджетные назначения могут быть существенно перевыполнены за счет имеющихся резервов.

Значительные резервы скрыты в таких отраслях, как производство и оборот алкогольной продукции и горюче-смазочных материалов, строительство, торговля, оказание платных услуг населению. Необходимо ввести контроль над этими сферами.

Экономика республики несет потери из-за неполной загруженности производственных мощностей, а также из-за сокрытия реальных объемов производства и реализации алкогольной продукции, нарушений законодательства о налогах и сборах.

Также большой проблемой являются неучтенные домовладения, значительная часть которых не поставлена на учет в органах технической инвентаризации.

Необходимо активизировать осуществление отраслевыми Министерствами и ведомствами мониторинга и анализа налоговой базы

подведомственных предприятий своих отраслей в целях изыскания резервов по увеличению поступлений в бюджет [5].

Важным направлением должно стать проведение работы по привлечению в республику инвесторов, реализующих инвестиционные проекты.

Таким образом, одним из важных вопросов, стоящих сегодня перед республикой, остаются легализация «теневой» экономики, расширение налогооблагаемой базы и, соответственно, увеличение доходов бюджета.

Обеспечение стабильного и непрерывного роста доходов требует модернизации налоговой политики путем совершенствования следующих бюджетно-налоговых механизмов:

- изменение в структуре распределения налогов между тремя уровнями бюджета;
- налоговая поддержка малого бизнеса;
- снижение налоговой задолженности, а также контроль над государственными закупками.
- формирование налоговых преференций для организаций, занимающихся производством;
- совершенствование налога на имущество организаций и физических лиц, а также земельного налога;

Важное место в доходной части бюджетов муниципальных образований

Дагестана занимает финансовая помощь, существующая в различных формах: дотации, субвенции, средства фонда финансовой поддержки муниципальных образований.

Таким образом, в целях обеспечения устойчивого экономического роста, эффективная система бюджетно-налогового федерализма должна отвечать следующим основным требованиям:

- во-первых, четкое разграничение полномочий по бюджетной вертикали;
- во-вторых, высокая степень самостоятельности региональных властей в проведении бюджетно-налоговой политики;
- в-третьих, наличие у федерального центра эффективных инструментов для обеспечения единого экономического и правового пространства;
- в-четвертых, жесткие бюджетные ограничения региональных властей.

Реализация указанных мер может обеспечить в краткосрочной перспективе существенное снижение дотационной зависимости бюджета РД от федерального бюджета за счет повышения собираемости налогов, максимально использовать налоговый потенциал. Эти меры способствуют финансовой самостоятельности республики, оздоровлению экономики, становлению ее на путь стабильного и непрерывного развития.

Список использованной литературы:

1. Бюджетный Кодекс Российской Федерации – М.: ЭКМОС, 2017.
2. Закон Республики Дагестан от 26 декабря 2017 года № 100 «О республиканском бюджете Республики Дагестан на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов».
3. Бюджетная стратегия на период до 2023 года – www.minfin.ru
4. Постановление Правительства РФ «Об основных направлениях бюджетной и налоговой политики РФ на 2017 – 2019 годы» – www.minfin.ru
5. Официальный сайт Министерства экономики Республики Дагестан [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.minec-rd.ru>.

**Алипкачева М. М.
к.э.н., Асхабалиев И. Ч.**

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ ДАГЕСТАН

Ипотека становится феноменом современной экономики. В современных российских условиях ипотечное кредитование становится достаточно популярными и востребованными явлением ипотечного кредитования позволяет жителям решать проблемы с жильём. Ипотечное кредитование имеет огромный потенциал, а также влияет на повышение стабильности банковской системы и обеспечивает эффективность её функционирование. В современных условиях развитие экономики страны, в частности, строительной отрасли и банковского сектора, обеспечивается путем применения механизма ипотечного кредитования.

Ипотечное инвестирование предусматривают механизм резерва и выдача долгосрочных кредитов под низкую процентную ставку. Ипотечный кредит применяется для финансирования, закупки, перепланировки и строительства зданий, как жилых, так и нежилых.

На рынке ипотечного кредитования в современных условиях накоплено достаточно много проблем, которые в определенной степени ощущимо влияют на развитие процессов кредитования. С одной стороны эти проблемы негативно влияют на деятельность кредитных организаций, а с другой очень много случаев ущемления прав людей при приобретении жилья в ипотеку. В силу вышесказанного, исследуемая нами проблематика является важной и очень актуальной на современном этапе развития российской экономики.

Ипотечный кредит подразумевает кредит, обеспеченный назначенной недвижимой собственностью, а ипотечное кредитование - это выдача

кредита под залог недвижимого имущества. Ипотечное кредитование - перспективное направление банковской работы.

Ипотечное кредитование оказывает влияние на все сферы жизни, создает прогресс в бизнесе и влияет на развитие банковской системы. Система ипотечного кредитования помимо банковского сектора, оказывает влияние на развитие строительства, промышленности, сельского хозяйства и др.

Встречается два наиболее распространенных варианта ипотечного жилищного кредита в мировой практике:

- ипотечный кредит с фиксированной ставкой;
- ипотечный кредит с плавающей ставкой [8, с. 87].

На сегодняшний день в Российской Федерации ипотечное жилищное кредитование развито достаточно хорошо. Широкое развитие ипотечного жилищного кредитования стало существенным фактором социальной стабильности. Для некоторых слоев населения, которые раньше не могли позволить себе иметь собственную недвижимость, появилась возможность приобретения жилья без нанесения значительного ущерба личному семейному бюджету.

В соответствии с паспортом национального проекта «Жилье и городская среда» 80% этого прироста должно быть обеспечено с помощью ипотеки – количество ежегодно выдаваемых ипотечных кредитов должно вырасти на 1,2 млн. шт. – с 1,1 млн. шт. в 2017 году до 2,3 млн. шт. в 2024 г.

Главной тенденцией 2019 года можно назвать плавное снижение ставки по ипотечному кредитованию.

По итогам 2019 года в РФ выдано ипотечных кредитов на 13,7% меньше, чем год назад-1,27 млн. на сумму 2,85 трлн. рублей, что также на 5% ниже результатов прошлого года.

Ипотечный рынок не повторил успехов 2018 года. Основные причины-краткосрочный рост в конце 2018-начале 2019, а также значительный рост стоимости жилья.

В 2019 году на десятку лидирующих по количеству выданных ипотек регионов пришлось 40% кредитов. Относительно 2018 года их список не изменился: Москва (80,8 тыс. ипотек), Московская область (71,4 тыс.), Санкт-Петербург (64 тыс.), Тюменская область (52,6 тыс.), Башкортостан (46,2 тыс.), Татарстан (44,1 тыс.), Свердловская область (43,6 тыс.), Краснодарский край (39,2 тыс.), Челябинская область (37,1 тыс.), Новосибирская область (32,4 тыс.). [13]

В 2019 году продолжает действовать государственная программа помощи ипотечным заемщикам, попавшим в сложную финансовую ситуацию, реализуемая АО «ДОМ.РФ» (АИЖК) [15]

Агентство ипотечного жилищного кредитования было создано по инициативе правительства в 1997 году с целью увеличения доступности жилья для граждан. Компания занималась реализацией программы госу-

дарственной поддержки ипотечных заемщиков. В 2018 году организация переименована в АО «Дом.рф».

В апреле 2019 года в условия ипотечной программы для семей, у которых родился второй или последующий ребенок, было внесено важное изменение — льготную ставку продлили на весь срок кредита, а не на три или пять лет, как было ранее.

Также нужно отметить, что с сентября 2019 года многодетные семьи могут получить господдержку на сумму 450 тысяч рублей на оплату ипотеки. Государственная программа предназначена для семей, в которых родился третий или последующие дети, с 1 января 2019 года по 31 декабря 2022 года. По представленной информации ДОМ.РФ, на конец текущего года зарегистрировано 41,5 тыс. заявлений, но было принято 30,8 тыс. заявлений на выплату ипотеки в сумме 11,1 млрд рублей[33].

В Северо-Кавказском федеральном округе объем выдачи ипотечных жилищных кредитов в 2019 году увеличился на 2,8% и составил 62,4 млрд рублей, а их количество составило 31,3 тыс. ипотечных займов.

По данным регулятора, на 1 января 2020 года портфель банков по ипотечным кредитам, предоставленным населению ЮФО, составил 550,7 млрд рублей, СКФО – 170,2 млрд рублей. Наибольшая сумма ипотечных жилищных кредитов в 2019 году в ЮФО выдана в Краснодарском крае, Ростовской и Волгоградской областях (77,4; 59 и 34,7 млрд рублей соответственно), в СКФО – в Ставропольском крае (32,4 млрд рублей). [31]

Между тем гораздо больше, чем в прошлом году, заняли на жилье жители трёх регионов [34]. В Крыму количество ипотечных сделок выросло на 32% (до 3,9 тыс.), как и в Севастополе (до 1,3 тыс.). В Чеченской Республике спрос на жилищный кредит повысился на 26% (до 1 тыс.), в Дагестане – на 16% (до 4,5 тыс.). На уровне статпогрешности (1%) прибавилось сделок также в Северной Осетии (до 2,9 тыс.) и Чукотском автономном округе (до 554) (табл. 1).

Таблица 1.

Регионы с приростом ипотечных сделок

Регион	Кол-во сделок	Динамика в 2018 году, %
Республика Крым	3 939	32,3%
Севастополь	1 287	32,0%
Чеченская Республика	1 098	26,2%
Республика Дагестан	4 532	15,7%
Чукотский автономный округ	554	0,7%
Республика Северная Осетия	2 895	0,7%

Источник: составлено по данным ЦБ РФ

По нашему мнению, такая тенденция вызвана тем, что рост числа сделок в северокавказских регионах связан с программой поддержки ипотечного кредитования многодетных семей.

Как известно, семьи с большим числом детей – это одна из демографических особенностей регионов Северного Кавказа. При этом уровень доходов в этих субъектах не очень высокий, поэтому многие семьи смогли улучшить жилищные условия с помощью ипотеки только на льготных условиях.

Косвенно нерыночный характер роста спроса на ипотеку в этих регионах подтверждается и тем фактом, что именно здесь был зафиксирован самый высокий уровень ставок. В декабре банки в среднем выдавали кредиты в Севастополе под 10,02%, в Крыму – под 9,73%, в Чеченской республике – под 9,22%, в Дагестане – под 9,18%. Средняя по России ставка между тем составила 9%.

За девять месяцев 2019 года жителям Дагестана выдали ипотечные кредиты на 7,6 млрд. рублей. В сравнении с прошлым годом объем ипотеки вырос на 1,2 раза [13].

Данные показатели говорят о том, что дагестанцы стали чаще приобретать жилье в кредит. Активизация по кредитам в республике способствовало уменьшению стоимости заемных средств. В текущем году ставки ипотеки снизились с 10,7% до 9,7% в сентябре.

По данным Банка России по РД с января по сентябрь 2019 года в Дагестане оформлено 2981 ипотечных кредита, это на 323 кредита больше показателя аналогичного периода прошлого года.

Средневзвешенный срок ипотечного кредитования в рублях за год увеличился на 2,5 года и в сентябре составил более 20 лет.

Регионы СКФО стали аутсайдерами рейтинга популярности ипотеки в России. Последние три строчки заняли республики Ингушетия, Чечня и Дагестан, который разместились на 85, 84 и 83 местах соответственно. «РИА Рейтинг».

Очень важным, для развития рынка ипотечного кредитования в Республике Дагестан является доступность кредита. Данная проблема обсуждается на разных уровнях власти, и очередное рассмотрение происходило в рамках совещания в правительстве РД по вопросу взаимодействия с АО «Банк «Дом.РФ» в сфере реализации ипотечных программ [15].

Рассматривая проблему доступности ипотечного кредитования в Дагестане, необходимо сперва выяснить некоторые показатели социально-экономического развития региона.

Мы полагаем, одним из таких показателей является уровень доходов населения.

По официальной статистике Банка России в мае 2019 г. средний размер ИЖК в Республике Дагестан составил 2,59 млн.руб., что на 19,9%

больше уровня, достигнутого в 2018 г. (2,16 млн.руб.), и на 24,2% больше аналогичного значения 2017 г. (2,09 млн.руб.).

Для обеспечения стабильности на рынке ипотечного кредитования и получения гарантий покупателями (дольщиками), важное значение имеет переход строительных организаций на проектное финансирование.

Проектное финансирование застройщиков — одно из приоритетных направлений деятельности банка ДОМ.РФ. С 1 июля 2019 года жилищное строительство переходит на новую схему финансирования с использованием эскроу-счетов. Это защитит права граждан, так как при строительстве жилья средства дольщиков будут замещены банковским кредитованием.

Решение проблем ипотечного кредитования заключается в снижении ставок по ипотечным кредитам путем государственного субсидирования ипотечных кредитов. Субсидии предоставляются российским кредитным организациям для покрытия недополученных доходов по ипотечным кредитам.

Таким образом, решение проблем развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации является комплексной мерой, оказывающей влияние на экономику, политику, социальную и строительную сферы.

литература

1. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», от 10.07.2002г. (последняя редакция). - Правовая Система Гарант, 2020 г.
2. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 г. № 395-1 (последняя редакция от 29.12.2014). // СПС Консультант- плюс.
3. Федеральный закон от 26.07.2006 N 135-ФЗ (ред. От «О защите конкуренции» // Собрание законодательства РФ. - 2006. - № 31 (1 ч.). - с. 3434.
4. Федеральный закон "Об ипотеке (залоге недвижимости)" от 16.07.1998 N 102-ФЗ (последняя редакция). // СПС Консультант- плюс.
5. Банковские риски в условиях финансовой глобализации: теория и практика диверсификации [Электронный ресурс]: монография/ Л.И. Юзович [и др.].— Электрон. текстовые данные.— Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2015.— 149 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/65913.html>.— ЭБС «IPRbooks»
6. Бауэр В. Финансовый кризис как ресурс развития инструментария глобального регулирования // Бизнес в законе. - 2016. - № 4. - С. 296-304.
7. Беляев М. К. Инструменты финансового рынка // Финансовый вест-

- ник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2015. - № 12. - С. 63-73.
8. Меркулов В. В. Мировой опыт ипотечного жилищного кредитования и перспективы его использования в России: учебник / В.В. Меркулов. - С.-Пб.: Юрид. центр Пресс, 2015. - 360 с.
 9. Минаков И.В. Проблемы развития ипотечного кредитования в РФ: учебник / И.В. Минаков - Москва: Лаборатория книги, 2013. - 121 с.
 10. Осипов А.Ю. Как сделать ипотеку в России доступной? Мировой опыт /А.Ю. Осипов // Российское предпринимательство. - 2013. - №12. С. 10-19.
 11. Прохорова Д.А. Проблемы и перспективы развития ипотечного кредитования в России / Д.А. Прохорова // Молодой ученый. - 2015. - №11. С.95
 12. Русецкий, А. Е. Государственная регистрация ипотеки. - М.: Юстицинформ, 2016. - 208 с.
 13. Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс]: -. Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat. (дата обращения 28.04.2020).
 14. Официальный сайт Аналитического Центра по ипотечному кредитованию и секьюритизации. [Электронный ресурс]: -Режим доступа: http://rusipoteka.ru/ipoteka_
 15. Официальный сайт Акционерного общества «ДОМ.РФ». [Электронный ресурс]: -. Режим доступа: <https://дом.рф/> (дата обращения 28.04.2020).

Керимов И.М.
к.э.н. Гюльмагомедова Г.А.

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Денежно-кредитная политика, проводимая центральным банком на протяжении многих лет, отражает поверхностно, а не конкретно основные моменты инфляции и валютной политики. Целевые показатели не всегда точны, и вопрос о выполнении целевых показателей во многих отношениях весьма сомнителен. Это государственная политика с точки зрения выполнения своих обязательств и реализации структурных реформ, государственной налогово-бюджетной политики, уровня оптовых цен и тарифов, инфляционных ожиданий, цен на сырье естественных монополий, условий мирового рынка по основным показателям российского сырьевого рынка и

платежного баланса. Таким образом, центральный банк отрицает ответственность за неспособность достичь целевого показателя инфляции и передает его правительству Российской Федерации.

Основными предпосылками развития денежно-кредитной политики являются неизменные рыночные условия, отсутствие макроэкономического анализа. Тем не менее, больше нет никаких сомнений в том, что эти изменения очень значительны каждый год. Следовательно, денежно-кредитная политика не представляет собой сценарные стратегии для проведения денежно-кредитного регулирования, т.е. На самом деле, центральный банк не готов «соответствовать» неблагоприятным рыночным условиям.

Поэтому есть основания рассматривать денежно-кредитную политику, проводимую Банком России, как политику мониторинга основных экономических направлений. Помимо того, что цели денежно-кредитной политики не являются конкретными, разработка статистических параметров, а, следовательно, и вариантов сценариев, не проводится с целью обеспечения оптимального уровня экономического развития. [16, с.42]

На первый взгляд, этот закон вступает в противоречие с условиями независимости центрального банка, изложенными в конституции и имеющими отношение к мировой практике. Однако после детального анализа денежно-кредитной политики, проведенного Банком России, институциональных изменений в плане ее совершенствования и создания условий для хорошего денежно-кредитного регулирования, становится ясно, что в настоящее время российский банк не может нести полную ответственность за регулирование макроэкономической денежно-кредитной политики. кредитные процессы.

Центральный банк неоднократно определял проводимую правительством политику как фактор, препятствующий разработке стратегических ориентиров и конкретных решений при разработке и последующем проведении денежно-кредитной политики (о чем свидетельствуют отсутствие или сомнение в отношении конкретных показателей денежно-кредитной политики из-за непредсказуемости). публичная политика).

Правительство не может допустить, чтобы в государственной монетарной политике отсутствовали целевые показатели инфляции, процентные ставки и денежно-кредитные отношения. Поэтому необходимо создать единый документ, который сформирует согласованную позицию центрального банка и правительства Российской Федерации в отношении денежно-кредитного регулирования экономики.

В этом контексте Государственная Дума и российское научное сообщество неоднократно предлагали снизить степень независимости центрального банка как денежно-кредитного регулятора и более активно привлекать Государственную Думу и Российскую Федерацию в целях повышения качества денежно-кредитной политики и усиления процессов рефи-

нансирования. коммерческие банки центральным банком, чтобы уменьшить информационный разрыв между центральным банком и остальной частью населения, а также создать благоприятные ожидания для участников рынка. Это является необходимым условием для успешной реализации государственной денежно-кредитной политики. Между тем, существует высокая вероятность того, что Банк России будет лишен всех признаков независимости, и он увеличивается по мере того, как сложится текущая ситуация.

Совершенствование управления денежно-кредитной политикой государства призвано преодолеть наиболее острые проблемы развития банковского сектора и денежно-кредитной сферы. В соответствии со сценарными условиями и основными параметрами прогноза социально-экономического развития РФ на предстоящий период актуальным становится решение вопросов, связанных с уточнением целей, принципов, приоритетов денежно-кредитной политики, в том числе в банковской системе. [13, с.7]

Конечной целью денежно-кредитной политики как части экономической политики страны должно быть создание условий для долгосрочного экономического роста и повышения благо состояния граждан. Однако Банк России этому слабо содействует.

Нестабильность процессов оттока капиталов из страны влечет за собой скачкообразные изменения спроса и предложения на валюту, что, в свою очередь, в значительной мере влияет на курс рубля. «Бегство» капитала способствует сокращению предложения валюты на национальном рынке и уменьшению денежной массы в стране. В результате оттока капитала национальные ресурсы инвестируются за рубеж в ущерб экономике России. Оценка будущей динамики потоков капитала характеризуется значительной неопределенностью и в наибольшей степени зависит от ситуации на мировой арене.

Еще одним негативным последствием введения санкций в отношении России стал недостаток ликвидности банков. В целом проблема ликвидности усилилась по той причине, что банки преимущественно кредитовались за рубежом, получая кредиты под низкие проценты. После введения санкций путь к иностранным кредитам по минимальной цене был недоступен. В этих условиях банки были вынуждены расплачиваться по своим обязательствам, пользуясь ликвидными рублями, конвертировав их в валюту. Такая ситуация повлекла за собой сокращение рублевой денежной массы и усиление оттока валютного капитала из страны.

Высокие процентные ставки не дают возможность осуществлять индустриализацию, кроме того рост процентной ставки не способствует снижению инфляции, а наоборот, как было в 2018 году, увеличивает ее.

Дефицит объема денежных средств в обороте и высокие государственные расходы привели к увеличению доли денежных ресурсов государства, направленной на покрытие бюджетных расходов.

Инфляция – это одна из важнейших проблем денежного рынка не только в России, но и в любой другой стране.

Центральный банк осуществляет денежно-кредитную политику в рамках таргетирования инфляции, основной целью которого является защита и обеспечение устойчивости рубля путем поддержки ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчиво низкой инфляции.

Одной из проблем развития денежно-кредитной политики считается также несогласованность целей денежно-кредитной и бюджетной политик государства.

Центральный банк не несет в должной мере ответственности за макроэкономическое регулирование российской экономики, в его документах нет целевого ориентира –роста национальной экономики. [21, с.21]

В этих условиях целесообразной представляется переориентация денежно-кредитной политики на стимулирование экономического роста на основе реализации следующих мер:

- формирование в рамках системы рефинансирования Банка России отдельного канала предоставления банкам дешевых целевых ресурсов, которые будут использоваться ими в процессе кредитования российских компаний, что будет способствовать повышению доступности инвестиционного источника их развития;

- ужесточение валютной политики, предполагающее введение ограничений по трансграничному движению капитала и возврат к управляемому плавающему курсу рубля. Одновременное таргетирование Банком России валютного курса и инфляции представляется целесообразным в течение всего периода структурного реформирования российской экономики с целью снижения ее зависимости от экспорта углеводородов.

Таким образом, на современном этапе развития российской экономики в условиях достижения приемлемо низкого уровня инфляции, денежно-кредитная политика Банка России должна приобрести направленность на интенсификацию экономического роста.

Стоит отметить, что реакция внутренних цен на падение рубля может оказаться выше, чем при его укреплении, особенно в краткосрочном периоде. Данная несимметричность реакции обусловлена особенностями формирования инфляционных ожиданий населения и бизнеса. При этом нельзя исключать возможность того, что масштаб реакции цен выравнивается в более длительном периоде. Для получения более точных и устойчивых оценок чувствительности инфляции в России к курсовой динамике в длительном периоде необходимо собрать статистические данные за более длительный срок, без учета существенных структурных сдвигов в нацио-

нальной экономике, как переход к плавающему обменному курсу в 2014 году и к таргетированию инфляции в начале 2015 года.

Необходимо продолжать сохранение низкого инфляционного давления по большинству категорий потребительской корзины способствовал умеренный рост внутреннего спроса, формируемый, в том числе последовательным переходом к нейтральным денежно-кредитным условиям с учетом постепенного смягчения политики Банка России, а также динамика инфляционных ожиданий. [5, с.17]

Таким образом, в настоящее время в условиях сохраняющейся нестабильности на внешних рынках новые ориентиры денежно-кредитной политики России должны быть направлены на повышение доверия к российскому банковскому сектору и сохранение сложившихся условий конкуренции. Необходимо оптимальное сочетание инструментов денежно-кредитной политики. Нельзя не отметить, что происходящие политические и экономические события будут в перспективе определять действия Банка России в области денежно-кредитного регулирования и накладывать определенные ограничения в выборе тех или иных механизмов воздействия. Однако хочется надеяться, что совершенствование и развитие инструментов денежно-кредитной политики позволит создать фундамент для обеспечения доверия Банку России, отечественному банковскому сектору, проводимой денежно-кредитной политике и будет способствовать эффективному экономическому развитию

Список литературы

1. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" (с изменениями на 3 апреля 2020 года) (редакция, действующая с 12 апреля 2020 года)
2. [Федеральный закон от 02.12.2019 N 380-ФЗ \(ред. от 18.03.2020\) «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов»](#)
3. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 24.04.2020) "О несостоятельности (банкротстве)"
4. "Положение об обязательных резервах кредитных организаций" (утв. Банком России 07.08.2009 N 342-П) (ред. от 01.06.2015)
5. Абрамова М.А. Об Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов: мнение экспертов финансового университета // [Экономика. Налоги. Право](#).2019. С. 6-18.
6. Валентей С.Д. Анализ трендов денежно-кредитной системы и финансовых рынков // Научно-исследовательское объединение РЭУ им. Г.В. Плеханова.2020. С. 1-8.

Магомедова С. М.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ СТРАХОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Перспективы развития страхового рынка в России трудно предугадать, так как они во многом зависят от состояния экономики страны, уровня ее развития, благосостояния и страховой культуры населения.

Основным документом, определяющим развитие страхования в России, призвана была стать Федеральная программа развития отечественного страхового рынка в 2018-2025 годах. Программа разработана Министерством финансов РФ с учетом замечаний Всероссийского союза страховщиков и Торгово-промышленной палаты РФ [2].

В 2018 г. Правительство РФ утвердило указанную программу. Этот документ содержит ряд тезисов, которыми намерено руководствоваться Правительство при развитии отечественного страхового рынка.

Развитию национального страхового рынка должно способствовать введение ряда новых обязательных видов страхования. К их числу относятся страхование автогражданской ответственности, ответственности работодателей, обязательное страхование жилья и отдельных видов имущества.

Федеральная программа предполагала увеличение к 2025 г. объема операций по добровольному страхованию в 2-3 раза, а объема операций по обязательным видам страхования - в 1,5-2 раза. Реализация программы позволила увеличить инвестиционный потенциал страхового рынка.

Принимаемые в последнее время и предполагаемые к принятию документы по страхованию позволяют с определенной уверенностью сказать, что свое развитие получают некоторые виды обязательного страхования.

К их числу можно отнести страхование, осуществляемое в силу закона (обязательное). Из ныне практикуемых это обязательное страхование пассажиров, страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные производственные объекты и другие.

Обязательное страхование пассажиров производится при пассажирских перевозках авиационным и железнодорожным транспортом, а также на междугородных автобусных маршрутах.

Данный вид страхования не требует согласия страхователя и производится незаметно для него, так как страховой тариф включается в стоимость проезда без выделения отдельной строкой.

Страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные производственные объекты осуществляется в соответствии с Федеральным законом № 116-ФЗ «О промышленной безопасности опасных производственных объектов», и также не оставляет права выбора страхователю, так как одним из условий лицензирования отдельных видов

деятельности предусматривается обязательность предоставления страхового полиса по данному виду страхования (эксплуатация подъемных кранов, паровых котлов, передвижных заправочных станций ГСМ и других объектов повышенной опасности) [2].

С развитием рынка охранных услуг предполагается развитие страхования частных детективов и охранников. Характерно, что разрабатываемые сегодня в этом направлении страховыми организациями продукты предусматривают страховую защиту не только жизни и здоровья частных детективов и охранников, но и страховую защиту от ущерба, причиненного их действиями во время выполнения своих обязанностей.

При достаточно благоприятном стечении обязательств (стабильность экономики, высокий уровень доходов и правовой культуры населения) можно предположить развитие таких видов страхования как страхование личного имущества граждан и имущества юридических лиц.

Перспективу данного вида страхования определяет наблюдаемая тенденция к расширению и росту объемов имущественного страхования.

Частично рост имущественного страхования можно объяснить увеличением стоимости основных средств и другого имущества. Однако, есть и другие объективные причины. К примеру, на сегодняшний день, уважающий себя арендодатель при сдаче имущества в аренду, в обязательном порядке включит в договор аренды условие страхования передаваемого имущества.

Во многих городах сегодня в типовые договоры аренды муниципального имущества в обязательном порядке включается пункт об обязательном страховании указанного имущества.

Естественно, что при очень высокой стоимости имущества в крупных городах, такое добровольно-обязательное страхование вносит свой вклад в увеличение объема имущественного страхования.

С 2017-го по 2019 г. объем российского рынка страхования имущества вырос на 29% и составил 153,1 млрд. руб. (включая страхование дач и загородных домов, квартир, офисов и складов, домашнего и офисного имущества, а также страхование легкового и грузового автотранспорта, грузов, авиационного и водного транспорта) [1].

В ближайшие годы рост реального имущественного страхования сохранится на уровне 25-30%.

Еще 3-4 года назад россияне считали страхование имущества скорее инструментом обеспечения психологической уверенности.

Сейчас большая часть населения видит в страховании экономически выгодный способ обеспечения защиты. А изменение мотивации потребителей влечет за собой увеличение объема рынка.

Российский рынок страхования крупного бизнеса по существу уже сложился. Сейчас полисы по имуществу есть у 80-90% холдингов.

Поэтому темпы роста страхования рисков здесь невелики. Сборы компаний по страхованию имущества крупных корпораций будут увеличиваться примерно на 15% в год [5].

Однако это не означает, что данный рынок уже окончательно поделен.

Во-первых, несмотря на то, что большинство холдингов имеют собственные страховые компании, зачастую они делят риски сразу между несколькими страховщиками,

Во-вторых, страховые компании выбираются по результатам тендеров.

В отличие от крупного бизнеса рынок страхования малого и среднего предпринимательства предоставляет компаниям широкое поле для маневров.

В настоящее время свои имущественные риски застраховали менее 10% из более, чем 1 млн. таких предприятий. Поэтому рост в этом сегменте ожидается весьма существенный - от 30% в год.

Российским страховым компаниям следует обратить внимание на пока еще не занятую нишу страхования информационных (Интернет) рисков.

Многие страховые компании и брокеры начинают постепенно предлагать все новые различные комплексные страховые программы, ориентированные на покрытие Интернет-рисков.

По данным социологического опроса большинство россиян (24%) выбирают страховую компанию по советам друзей и знакомых, 13% идут на поводу страхового агента и лишь 12% полагаются на собственный опыт.

Еще 11% обращают внимание на расположение офиса страховщика, 8% оценивают набор и стоимость услуг, а 3% доверяют рекламе, 18% затруднились ответить [3].

Следовательно, в перспективе для развития любой страховой компании и удержания своих позиций на рынке, необходимо совершенствовать свою рекламную кампанию, оказывать качественные страховые услуги, завоевывать доверие страхователей.

В последние годы в столице РФ проводились выставки-конференции и специализированные выставки-форумы на тему «Управление рисками» и «Страхование и общество», в которых участвовали страховые организации, финансовые и промышленные компании, разработчики и поставщики программного обеспечения комплексных интегрированных систем для страховых компаний.

В последующие годы, в связи с развитием страхового бизнеса в стране, во многих регионах и городах РФ, безусловно, будут проводиться профессиональные конференции и семинары по вопросам управления страховой компанией, маркетинговых стратегий в страховании.

Страхование жизни на сегодняшнее время является одним из перспективных видов страхования в РФ.

Наиболее заинтересованным субъектом рынка личного страхования в России является государство. Во-первых, потому, что проблема изыскания средств, для решения общегосударственных проблем - проблема первостепенной важности. А страхование жизни, как известно, позволяет привлечь средства, являющиеся источником долгосрочных кредитных ресурсов.

Во-вторых, страхование жизни компенсирует недостаток государственных социальных гарантий. Таким образом, оно, являясь одной из форм организации страховой защиты населения, способствует организации в стране комплексной, наиболее полной системы обеспечения граждан при наступлении различных событий, связанных с их жизнью, здоровьем и трудоспособностью, ведущих к снижению уровня жизни и/или дополнительным расходам.

В-третьих, развитие страхования жизни как одной из наиболее трудоемких и наукоемких отраслей страхования ведет к образованию новых рабочих мест.

А это, с точки зрения государства, момент немаловажный, способствующий ослаблению социальной напряженности в стране.

Обычно договоры долгосрочного страхования жизни заключаются на срок от пяти лет. Наиболее же популярными в России стали 10-20 летние полисы. Вносить платежи можно раз в месяц, квартал, полугодие или год. На стоимость полиса влияют пол, возраст, состояние здоровья, профессиональная деятельность и некоторые другие личные особенности клиента.

Планируемый Объединенной финансовой группой размер рынка страхования жизни к 2020 -2021 гг. возрастет до 0,19% от ВВП РФ (по данным исследований на 2020 г. он составляет 0,05% от ВВП). В денежном эквиваленте взносы по страхованию жизни в 2020 г. составили 291 млн. долларов, по прогнозам ожидалось увеличение более чем на 1200 млн. долларов к 2022 г.

В более отдаленной перспективе подстегнуть рынок страхования жизни может ныне проводимая пенсионная реформа.

В 2019 г. первые россияне смогут оценить прибавку к государственной пенсии за счет инвестирования ее накопительной части. И если они почувствуют разницу, как полагают эксперты, долгосрочные накопления при помощи профессиональных инвесторов, в том числе и страховых компаний, постепенно войдут в моду [2].

В последнее время все больше страховых компаний заявляют о разработке новых страховых продуктов, ориентированных на защиту малого и среднего предпринимательства. Малый бизнес более других зависит от неординарных событий жизни и здесь риск потерять все и сразу очень велик.

В условиях жесткой конкуренции, на страховом рынке каждый пытается представить наиболее комплексную программу защиты: от прямых имущественных рисков (когда выходит из строя оборудование, сгорает мебель или оргтехника), убытков вследствие перерыва в процессе произ-

водства, убытков от непредвиденных судебных расходов, от неисполнения обязательств контрагентами, от риска невыполнения предварительно оплаченных обязательств по поставке товара или оказанию услуг, страхование предпринимательского риска.

Все эти программы направлены на увеличение устойчивости бизнеса.

По независимым оценкам, сегодня объем рынка страхования малого бизнеса в России составляет около 300 млн. долларов в год, к 2025 году он может удвоиться, поскольку пока объем застрахованных рисков в бизнесе довольно мал по сравнению с реальной емкостью страхового рынка.

Из изложенного выше материала следует, что перспективы у страхового рынка России могут быть благоприятными только в том случае, если государство на деле продемонстрирует свою поддержку в развитии страхования.

частности полисы ДМС и премиальные программы международного страхования.

Список использованной литературы:

1. Федеральный закон от 3 августа 2018 года № 313-ФЗ «О внесении изменений в федеральный закон «о развитии малого и среднего предпринимательства в российской федерации»
2. Указ Президента РФ от 13 мая 2017 г. № 208 "О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года" [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru>.
3. Что обеспечит рост ИСЖ в 2019 году? [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.asnnews.ru/>
4. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] - URL: <http://www.cbr.ru>.
5. Официальный сайт Ассоциации страховщиков жизни [Электронный ресурс] - URL: <http://aszh.ru>.

**Зубайров Р.Р.
к.эн. Омаров З.З.**

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РФ

В современном обществе всё большую важность приобретает фондовый рынок и различные механизмы его функционирования, вопросы взаимодействия с ним как организаций, так и отдельных индивидов, частных лиц. Здесь инвесторы и эмитенты сталкиваются со многими проблемами это недобросовестность, мошенничество отдельных лиц или организаций и в этом случае государство создаёт для всех участников обязательные правила, которые необходимо соблюдать для обеспечения порядка, а также обозначает ответственность за их нарушение.

Рынок ценных бумаг, появившийся в России относительно других стран недавно все еще формируется в нашей стране и пытается закрепить свое положение в мировой экономике, поэтому возникает множество рисков связанных с этим и тут без эффективного государственного регулирования не обойтись. Ценные бумаги представляют собой финансовый инструмент позволяющий инвесторам, у которых есть свободные средства вкладывать их, а эмитентам получать необходимые средства для своего бизнеса.

Рынок корпоративных ценных бумаг является неотъемлемым эффективным финансовым инструментом, обеспечивающим приток дополнительных ресурсов с целью решения задач долгосрочного и краткосрочного характера для эмитентов. С другой стороны усиление санкционного давления со стороны внешних политических игроков, влечёт за собой ряд других экономических изменений, которые прямо оказывают влияние на всех участников рынка корпоративных ценных бумаг.

В частности снижение курса рубля, повышение ключевой ставки Центральным банком, ограничивает доступ среднего бизнеса на данный сегмент рынка. Инвесторы в рамках принятия решения о вложении ресурсов, в первую очередь, ориентируются на высокий и менее подлежащий волатильности в сторону снижения уровень доходности.

Схематично организацию рынка ценных бумаг можно представить в виде следующих взаимосвязанных элементов (рис. 1)

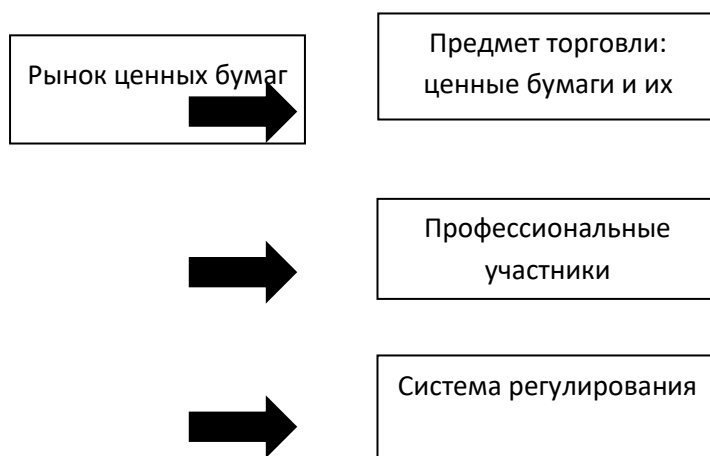


Рис.1 Структура рынка ценных бумаг.

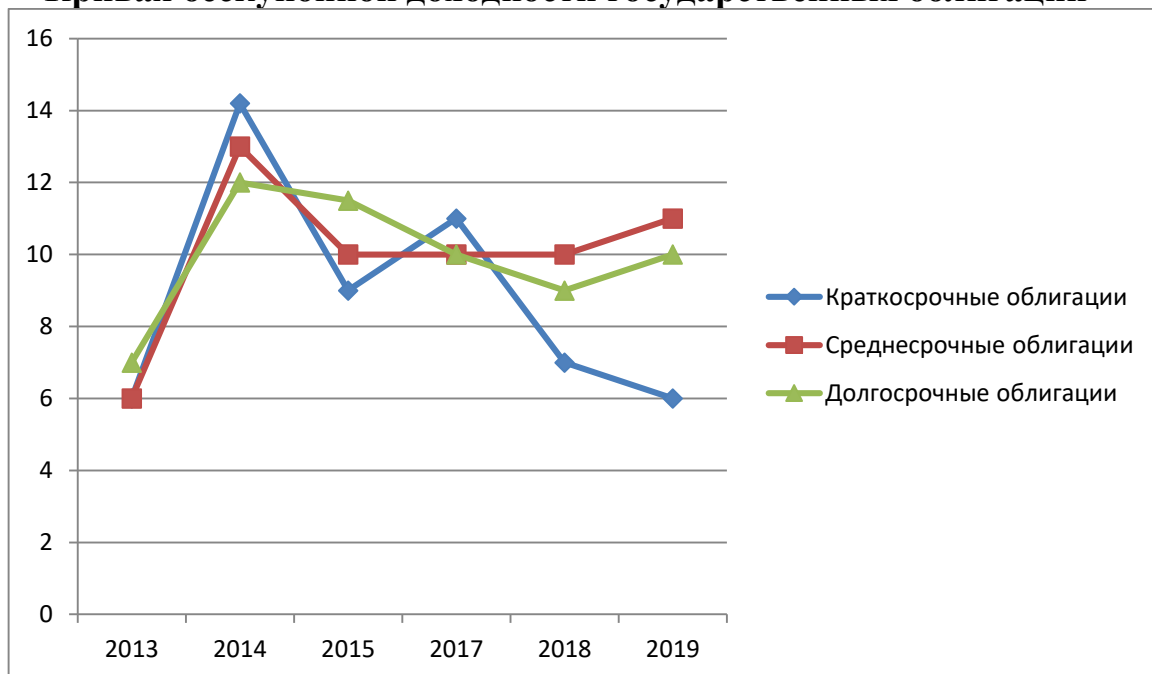
Внешние факторы имеют огромное значение для нынешнего фондового рынка России. Они могут в корне изменить положение на данном рынке. Взяв, к примеру, введенные 6 апреля 2019 года новые санкции США, в результате которых индекс Мосбиржи в ходе торгов снижался на 9,5%, до 2065,32 пункта, что является минимальным показателем

с конца октября 2018 года. На этом же фоне индекс РТС упал на 12,6%, до 1081,28 пункта — минимума с конца августа прошлого года. Дополнительное давление на индекс РТС оказал обвал курса рубля.

Это говорит о том, что фондовый рынок России находится в большой зависимости от иностранных инвесторов, которые обеспечивают больше 50% всех покупок отсюда такое сильное влияние на фондовые индексы. Большинство граждан России считают, что обычным людям, у которых доход не такой значительный на фондовом рынке делать нечего и поэтому многие из них не инвестируют свои деньги в ценные бумаги, во многом они правы потому — что эти выпускаемые облигации и ценные бумаги ориентированы на институциональных инвесторов. В связи с этим чтобы у простых людей была возможность вкладывать свои свободные средства государством был принято решение с 2018 года выпустить в обращение облигации федерального займа для физических лиц ОФЗ-н. Новость о выпуске ОФЗ-н, так называемых «народных» облигаций заинтересовала многих жителей России.

Причиной того что население приобретает облигации является их надежность, это особенно важно для людей на которых они ориентированы т.е. население с доходом ниже среднего. Также их привлекательность связана ставкой доходности, которая за последние 5 лет заметно выросла. Это мы можем наблюдать на следующей диаграмме:

Кривая бескупонной доходности государственных облигаций



Особенно выросли ставки по среднесрочным и краткосрочным облигациям. На 14.05.2019 г. краткосрочная ставка равна 6,37% годовых, среднесрочная 7,03% годовых, а долгосрочная 8,69%. Значительный рост процентных ставок произошел в 2014 г., что связано с финансовым кризисом в стране. В 2014 г. замечен резкий скачок ставок из-за повышения Банком

России ключевой ставки. Краткосрочная процентная ставка возросла в 2,5 раза (5,76% до 14,5%), среднесрочная увеличилась в 2 раза (6,01% до 13,2%) и долгосрочная – в 1,6 раз (7,43% до 11,96%).[16]

Рост доходности государственных ценных бумаг свидетельствует о неблагоприятной макроэкономической конъюнктуре и о кризисе в стране. Государству необходимо привлечение средств и оно выпускает ценные бумаги на привлекательных для инвестора условиях с высокой доходностью. Россия ищет все возможные пути замены иностранных так как геополитическая ситуация остается напряженной. В настоящее время в России продолжается политика замещения внешнего долга внутренним.

Проводятся меры по повышению роли внутреннего государственного долга в качестве основного источника погашения дефицита бюджета.

На основании изложенного можно резюмировать, что основная цель совершенствования регулирования и развития рынка ценных бумаг на среднесрочную и долгосрочную перспективу – это трансформация этого сегмента в важнейший аспект увеличения конкурентоспособности экономики РФ. Достижение этой цели требует отработки рыночных механизмов по привлечению инвестиций, которые позволяют развивать инновации и инфраструктуру, осуществлять проекты по модернизации экономики, а также увеличить результативность применения государственных полномочий по защите прав и законных интересов участников рынка, по недопущению недобросовестной практики и нарушений действующих законов в сегменте ценных бумаг. Все вышеперечисленное является фундаментом по формированию в РФ одного из лидирующих мировых финансовых центров.

Основным перспективным направлением развития рынка ценных бумаг РФ в ближайшее время является его трансформация в высокоэффективный механизм распределения финансовых источников, которое будет способствовать значительному повышению инвестиционной привлекательности РФ и снижению цены инвестиционных ресурсов. В условиях современной экономической реальности, рынок ценных бумаг России, даже при действующих минусах обладает очень большим потенциалом развития.

Список литературы:

1. Абрамов А., Радыгин А. Российский рынок акций в 2018 г.: доходность, ликвидность и драйверы изменений//Экономическое развитие России. - 2019. - №2
2. Баженов А.В. Генезис становления и развития рынка ценных бумаг в России//Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. - 2018. - №1.
3. Максимович А.С. Влияние экономических санкций на российский фондовый рынок//Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. - 2018. - №21.

4. Никитина Ю.С. Тенденции развития рынка ценных бумаг//Вестник государственного и муниципального управления. – 2018. - №4.
5. Папин В.В. Этапы и перспективы развития рынка ценных бумаг в России//Ученые записки института управления, бизнеса и права. - 2019. - №4.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

1. Алиев Б. Х.- д.э.н., профессор кафедры «Финансы и кредит» Дагестанский Государственный университет, г. Махачкала
2. Амиралиева Д.Г.- к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит», Дагестанский Государственный университет, г. Махачкала
3. Абакарова А. П ст-ка 4 курса ДО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
4. Алиева А. М. ст-ка 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
5. Газиев С.М. -магистрант 2 года обучения кафедры "Финансы и кредит", Дагестанский Государственный Университет, г Махачкала
6. Бикеева Э. М. ст-ка 4 курса ДО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
7. Басханова Х.Т ст-ка 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
8. Гусарова Л.В.-ЧОУ ВО «Казанский инновационный университет имени В.Г. Тимирязова»
9. Ибрагимова Л.Д., Алиев Х.Б. Ибрагимова Л. Д.- магистрант 2 года обучения профиль Финансы и кредит, Дагестанский Государственный Университет, г Махачкала
10. Хамзатова И.З. ст-ка 4 курса ДО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
11. Шамилов А. А. ст-т 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
12. Кабачиева А.К. ст-ка 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
13. Махмудов Д.З. ст-т 4 курса ДО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
14. Хайдаков. М. И. ст-т 4 курса ДО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
15. Керимов И.М. ст-т 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
16. Магомедова С. М. ст-тка 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
17. ЗубайраевР.Р. ст-т 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
18. Пайдаев Н.А ст-т 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
19. Алипкачева М. М. ст-тка 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
20. Мустафаева А.Х. ст-тка 5 курса ОЗО по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;

21. Оздеаджиева Э.Д - ст.преподаватель по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
22. Стамбулова Х.З.- ст.преподаватель по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
23. Махмудова А.Р.- ст.преподаватель по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
24. Сулейманов М.М - к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
25. Омаров З.З - к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
26. Асхабалиев И.Ч - к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
27. Алиев О.М к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
28. Магомедов М. А. - к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
29. Гюльмагомедова Г.А.- к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
30. Чораяева З.А.- к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;
31. Темирханова З.З - к.э.н., доцент , по направлению «Экономика» филиала ДГУ в г. Хасавюрте;

Ответственный редактор – Магомедов М-З.А.