

## СОДЕРЖАНИЕ

### Главный редактор

Трохова О.В.

### Ответственный за выпуск

Чалова А.Н.

### Учредитель

Академия банковского  
бизнеса

### Редакционный совет

Исаев С.М.

Насибян С.С.

Николаева О.Е.

Слепов В.А.

Спицына О.М.

Хандруев А.А.

### Редакция

119034 Москва,  
ул. Пречистенка,  
д. 10, офис 7

Тел.: 202-93-37, 202-37-32,  
202-43-04

E-mail: study@v-consult.ru

Сайт: www.v-consult.ru

Отпечатано и разработано

в ООО «Издательская  
группа «Граница»  
123007 Москва,

Хорошевское шоссе, 38

Тел.: 941-26-66, 941-36-46

E-mail:

granica\_publish@mail.ru

### Тема дня

#### Кондратьева Е.А.

Проблемы оценки «невидимой» (теневой) экономики ..... 3

#### Брюханов М.Ю.

Применение современных информационных технологий  
с целью противодействия мошенничеству в финансовой  
отчетности (на примере XBRL) ..... 13

### Аналитические материалы

#### Ковалев П.П.

Риск концентрации портфеля (методы управления) ..... 23

#### Погорелов Л.В.

Качество банковского менеджмента  
как характеристика эффективности управления рисками .... 35

#### Авдийский В.И., Лебедев И.А.

Некоторые вопросы обеспечения экономической  
безопасности, анализа и прогнозирования рисков ..... 39

#### Шамшев В.В.

О порядке использования векселей ..... 42

### Налоговая политика

#### Черник И.Д.

Обязанности юридических лиц как налоговых агентов  
в отношении исчисления и удержания налога на доходы  
физических лиц ..... 48

### Разъяснения специалиста

#### Шевчук Д.А.

Об ипотечном кредите ..... 60

### Книжная полка

Обзор литературы из фондов  
Отдела информационно-библиотечного обеспечения  
Минфина России ..... 67

### Официальные материалы

Указание о внесении изменений в инструкцию Банка России  
от 1 декабря 2003 года № 108-И «Об организации  
инспекционной деятельности Центрального банка  
Российской Федерации (Банка России)» ..... 71



## **XVI МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНКОВСКИЙ КОНГРЕСС (МБК-2007)**

**Банки: капитализация, устойчивость, конкурентоспособность**

Санкт-Петербург, 6–9 июня 2007 года

В ходе пленарных заседаний и работы секций предполагается обсудить вопросы состояния банковской системы, уровня ее капитализации, финансовой устойчивости и конкурентоспособности банков, развития систем управления банковскими рисками, транспарентности банковской деятельности, мировых тенденций развития банковского бизнеса и банковского регулирования в указанных сферах.

Тема конгресса была предложена первым заместителем председателя Банка России А.А.Козловым, который в течение многих лет стоял во главе организации и проведения Международных банковских конгрессов в Санкт-Петербурге. XVI Международный банковский конгресс посвящается памяти А. А. Козлова.

В работе МБК-2007 по сложившейся традиции примут участие представители Федерального собрания, Администрации Президента и Правительства Российской Федерации, Банка России и правительства Санкт-Петербурга, международных финансовых и банковских институтов, российских и зарубежных банков, аудиторских фирм, IT-компаний.

МБК-2007 проводится при содействии Санкт-Петербургского общественного фонда поддержки международных банковских конгрессов, банковских ассоциаций, крупнейших банков России и международных финансовых институтов.

---

Все интересующие вас вопросы можно задать по телефонам:  
(812) 320-34-32, 320-34-31, 320-34-30, 710-14-91, 971-83-36.

E-mail: [mbk@mbk.spb.ru](mailto:mbk@mbk.spb.ru)

Дополнительную информацию можно получить  
на сайте МБК-2007 по адресу: <http://mbk.spb.ru>

**Е. А. КОНДРАТЬЕВА,**  
кандидат экономических наук, доцент,  
Финансовая академия при Правительстве РФ

## Проблемы оценки «невидимой» (теневой) экономики

Общеизвестно, что теневая экономика стала одной из острейших проблем мирового сообщества. Исследования этого вопроса экономики насчитывают несколько десятилетий, но универсального определения до сих пор сформулировать не удалось. Наиболее распространены понятия «теневая», «подпольная», «неформальная», «нелегальная», «криминальная» экономика. Используются также еще десятка два определений: «серая» и «черная», «вторая» и «параллельная», «неорганизованная» и «нерегулярная» и т.п. (табл. 1). У многих исследователей возникают сомнения относительно самой возможности адекватно решить эту терминологическую проблему.

Содержание понятия определяется характером используемого подхода – экономического, финансового, статистического, правового, этического и т.д. С точки зрения экономиста-теоретика «невидимая» экономика – это экономическая категория, отражающая специфическую систему экономических отношений, функционирование в

сфере которых является способом минимизации экономических издержек, свидетельствует о неудовлетворенном спросе и стремлении получить дополнительные доходы. «Невидимая» экономика охватывает все стадии общественного воспроизводства, на каждой из них происходит увеличение «невидимого» оборота, в частности на стадии реализации возникают «невидимые» доходы, на стадии их использования – неофициальные финансовые потоки. *Налоговик* усматривает в «невидимой» активности уход от налогообложения, *статистик* – хозяйственную деятельность, которую трудно «посчитать», а *юрист* – правонарушение.

Попытки объединить разные подходы пока неубедительны. Большинство исследователей пожалуй, сходятся во мнениях только в том, что «невидимая» экономика – составная часть любого народнохозяйственного комплекса, причем отмечается обратная зависимость: чем меньше прирост в официальном секторе, тем активнее подпольная сфера, и наоборот (*диагр. 1*). Рассмотрение причин и последствий этого явления вновь разводит исследователей по разным позициям.

В зависимости от выбора основного критерия «теневых» операций различаются три основные группы подходов: учетно-статистический, формально-правовой и комплексный.

При **учетно-статистическом** подходе основной критерий – **неучитываемость** экономических отношений, их статистическая «ненаблюдаемость», т.е. отсутствие непосредственной фиксации официальной статистикой.

Таблица 1

Виды «невидимой» экономики

Теневая	Параллельная
Подпольная	Промежуточная
Неформальная	Временная
Нелегальная	Нерегулярная
Ненаблюдаемая	Случайная
Недекларируемая	Неорганизованная
Нерегистрируемая	Неплановая
Неофициальная	Неструктурированная
Серая	Народная
Криминальная	Экономика выживания
Черная	Экономика бедных

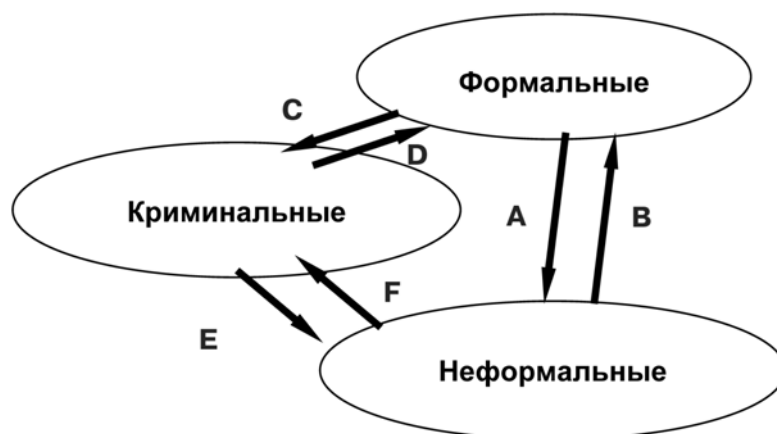


Диаграмма 1. Взаимодействие секторов хозяйствования

**A** – государственные средства, конкуренция, капитал, технологии; **B, F** – дешевые товары и ресурсы, гибкие резервы рабочей силы; **C** – государственные средства, дезинтеграция, контролируемые товары; **D** – коррупционные потоки; **E** – капитал, спрос на товары.

Наиболее последовательный и развитый вариант этого подхода использует методологию системы национальных счетов ООН и исходит из основной цели СНС – максимально точного учета всех видов экономической деятельности, обеспечивающих реальный вклад в производство ВВП. «Невидимая» (в данном случае используют понятие «ненаблюдаемая») экономика охватывает все виды хозяйственной деятельности, скрытые от статистического наблюдения, будь то легальные, полуполигальные, нелегальные и внезаконные (вообще не являющиеся объектом правового регулирования) (табл. 2).

Ненаблюдаемая деятельность может иметь место в любой отрасли. Однако некоторые отрасли имеют максимальный «ненаблюдаемый» потенциал: социально-бытовая инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство, коммерческие услуги, торговля. Такая активность развита особенно значительно в сфере домашних услуг, услуг по ремонту, в розничной торговле. Но, например, в общественном секторе и в промышленности развитых стран ненаблюдаемая деятельность практически отсутствует.

При использовании системы национальных счетов на первый план выходит экономический характер операций, незави-

Таблица 2

Виды ненаблюдаемой экономики

	Виды деятельности
Неформальная	Производственная деятельность физических лиц без соответствующей регистрации Производство товаров для собственного конечного потребления домохозяйств Производственная деятельность домохозяйств Оказание услуг внутри домохозяйства
Теневая	Хозяйственная деятельность, не соответствующая бухгалтерской отчетности Хозяйственная деятельность без соответствующей регистрации
Криминальная	Производство и распространение запрещенных изделий, оказание незаконных услуг Продажа краденого Злоупотребление служебным положением Производственная деятельность и оказание услуг без лицензии Производство нелегальной продукции Контрабанда

симо от их правового содержания. Например, вымогательство является элементом нелегальных услуг по охране или принуждению к выполнению контрактов, оказываемых организованными преступными группировками, поэтому оно условно определяется как экономическая операция и включается в границы производства и услуг.

При отсутствии согласия незаконные виды деятельности рассматриваются как крайние формы экстерналий. Так, существенную часть непроизводственной (перераспределительной) экономической деятельности составляют незаконные виды, осуществляемые при отсутствии взаимного согласия партнеров (в частности, мошенничество, вымогательство, кражи и грабежи).

При **формально-правовом** подходе ключевым критерием выделения «теневых» экономических операций является отношение к нормативной системе регулирования – уклонение от официальной регистрации, государственного контроля, а также противоправный характер. На основе признака *неконтролируемости* в экономике выделяют:

- операции в легальном секторе, скрывающиеся от учета и контроля;
- операции в нелегальном секторе, за осуществление которых предусмотрена юридическая ответственность;
- операции, формально не скрывающиеся от контроля, но осуществляемые в расчете на бездействие контролирующих и правоохранительных органов.

К формально-правовому подходу примыкает криминологический, который использует критерий общественной вреднос-

ти (опасности) экономической деятельности. Если в неформальной или теневой экономике скрываются доходы (или расходы), то в криминальной – сам факт ведения деятельности (табл. 3).

Причинами сокрытия действий во избежание их силового прекращения, как правило, являются:

- наличие правового запрета на само действие или его результат;
- использование актива, которым субъект действия распоряжается незаконно, с нарушением правового порядка изменения правомочий собственности, хотя действие и его результаты не относятся к категории запрещенных государством.

В рамках **комплексного** подхода используются различные сочетания рассмотренных выше критериев.

Элементарным объектом «невидимой» экономической деятельности можно считать взаимосвязанные действия, направленные на получение экономической выгоды и сокрытие значимых параметров деятельности.

Исследователи часто используют *операциональный подход*, при котором определение «невидимой» экономики увязывается с методами ее измерения. Данный подход применяется при решении прикладных, статистических задач, формулировании рекомендаций по совершенствованию законодательства и корректировке социально-экономической политики.

Наиболее успешным и многообещающим, по нашему мнению, является метод моделирования со скрытой переменной. В его основе лежит созданная в 1970-е годы

Таблица 3

Типы хозяйствования

Процесс производства и распределения	Конечный продукт	Хозяйственные типы
Законный	Законный	Формальные
Незаконный	Законный	Неформальные
Законный или незаконный	Незаконный	Криминальные

**Источник:** The Informal Economy: Studies in Advanced and Less Developed Countries. Ed. by A. Portes, M. Castells, L.A. Benton. Baltimore: The Johns Hopkins Univ. Press, 1989. P.14.

статистическая теория, которую в середине 1980-х годов немецкие экономисты Б.Фрей и Х.Век-Ханнеманн применили для анализа параметров «ненаблюдаемой» экономики. Они установили, что наиболее статистически значимыми детерминантами «ненаблюдаемой» экономики являются налоговое бремя, масштабы государственного регулирования и «налоговая мораль» – отношение населения к проблеме уплаты налогов.

Австрийский исследователь Фридрих Шнейдер, на разработки которого опираются публикации Всемирного банка и большинство мировых исследований последних лет, использует одну из версий этой модели – Dynamic Multiple Indicators Multiple Causes Model (DYMIMIC). Модель связывает изменение скрытой переменной – масштаба теневой экономики  $X_t$  в момент времени  $t$  с динамикой ненаблюдаемых причин (детерминант)  $Z_{it}$  ( $i = 1, 2, \dots, k$ ) и наблюдаемых показателей  $Y_{jt}$  ( $j = 1, 2, \dots, p$ ). Анализ матриц ковариации детерминант и показателей показывает, как меняется скрытая переменная, т.е. позволяет сделать вывод о динамике или масштабе «ненаблюдаемой» экономики (диагр. 2).

В матричной форме оцениваемая модель со «скрытой» переменной имеет следующий вид. Пусть вектор  $X = (x_1, x_2, \dots, x_T)^T$  содержит в качестве элементов оценочные

значения масштаба «ненаблюдаемой экономики» в период времени  $t = 1, 2, \dots, T$ . Изменения  $X$  обусловлены  $N$  наблюдаемыми детерминантами, динамика которых описывается матрицей  $D_{T \times N} = \{d_{tn}\}$ , где  $n = 1, 2, \dots, N$  и  $d_t$  представляет собой значение детерминанта  $n$  в период времени  $t$ . Изменения  $X$  фиксируются  $M$  наблюдаемыми индикаторами, динамика которых описывается матрицей  $I_{T \times M} = \{i_{tm}\}$ , где  $m = 1, 2, \dots, M$  и  $i_{tm}$  представляет собой значение индикатора  $m$  в период времени  $t$ . Векторы  $\alpha = (\alpha_1, \alpha_2, \dots, \alpha_N)^T$  и  $\beta = (\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_M)^T$  содержат оцениваемые параметры. Тогда рассматриваемая модель может быть выражена двумя уравнениями:  $X = D\alpha + \varepsilon$  и  $I = X\beta + v$ , где  $\varepsilon_{T \times 1}$  и  $v_{T \times M}$  содержат случайные ошибки и  $E(\varepsilon) = 0$ ,  $E(v) = 0$ ,  $E(\varepsilon^T \varepsilon) = \sigma^2 I_T$ ,  $E(v^T v) = \Omega$  (диагональная матрица  $M \times M$ ) и  $E(\varepsilon v^T) = 0$ . В сокращенной форме:  $I = D\alpha\beta^T + \varepsilon\beta^T + v$ , где  $V(\varepsilon\beta^T + v) = \sigma^2\beta\beta^T + \Theta^2$ .

Среди причин выделяются, в частности, чрезмерная налоговая нагрузка, интенсивность и сложность государственных регулирующих норм, изменения в рабочем времени и пенсионный возраст, высокий уровень безработицы, психологические и социологические факторы, включая «налоговую мораль». Наблюдаемыми показателями являются изменение объема (доли) наличного оборота в денежном обращении, динамика рынков труда (занятость, рабочее время) и товаров и услуг (темпов роста).



Диаграмма 2. Модель DYMIMIC

Источник: Schneider F. The Size of the Shadow Economies of 145 Countries all over the World: First Results over the Period 1999 to 2003. University of Linz and IZA Bonn, Dec. 2004.



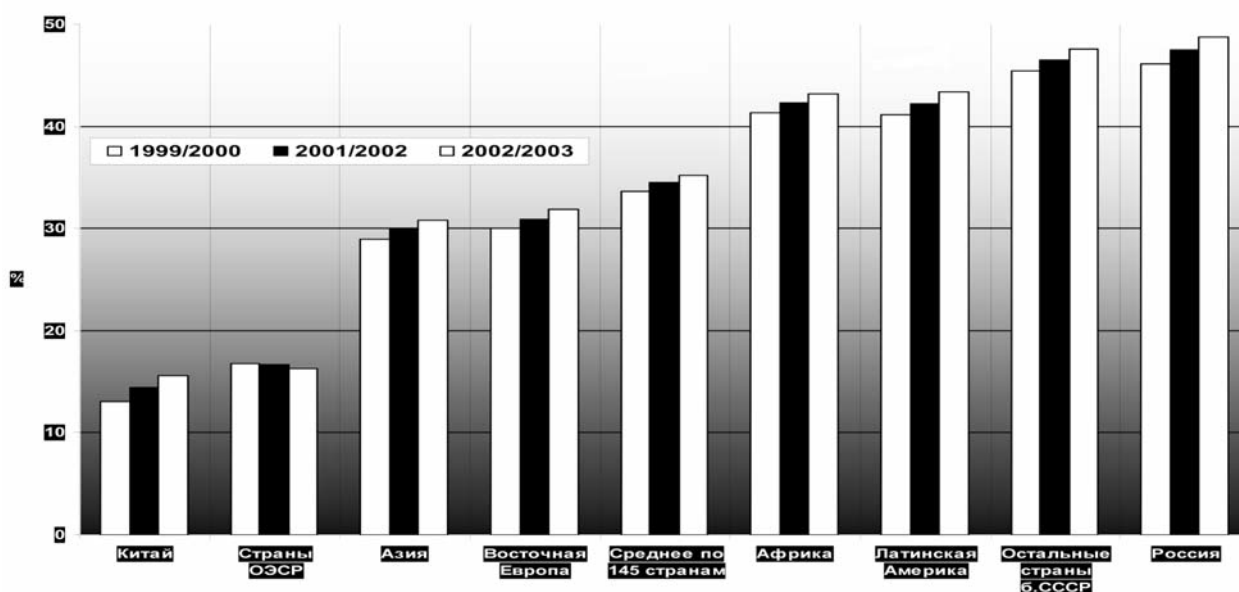


Диаграмма 3. Теневая экономика на рубеже XX–XXI веков

Расчеты показывают, что, например, в 2003 г. мировой ненаблюдаемый сектор превышал 16% мирового ВВП и составлял более 5,3 трлн. дол. США. Это примерно эквивалентно половине ВВП Соединенных Штатов, больше, чем половина ВВП Европейского Союза или ВВП Японии, сопоставимо с четырьмя экономиками Китая и больше двенадцати ВВП России<sup>1</sup>.

В развитых странах теневой сектор составляет примерно 15% ВВП, в странах с переходной экономикой – 23%, а в развивающихся – 39%. Самая высокая доля теневой экономики в ВВП наблюдается в странах СНГ – 49% (диагр. 3).

Относительные и абсолютные объемы ненаблюдаемой деятельности колеблются от 8,4% ВВП США (а это свыше 900 млрд. дол., или 17% мировой «тени») до рекордных 68,3% ВВП Боливии (при одновременно скромной ее 1/1000 мировой доли). Несмотря на явную тенденцию: чем выше уровень экономического развития страны, тем

меньше объем теневого сектора (диагр. 4), огромные различия масштабов экономик приводят к тому, что на долю 15 стран мира приходится примерно 3/4 мировой теневой деятельности. Среди них ведущие страны ОЭСР, а также крупнейшие страны мира – Китай, Индия, Бразилия, Россия (диагр. 5).

Таким образом, ненаблюдаемая экономика распространена фактически во всех странах и потому глобальна, но ее реальное макроэкономическое влияние на современные процессы развития и глобализации опирается на небольшую группу государств. Подобная ситуация указывает на неравномерный характер процессов глобализации, в которых в этом, как и во многих других случаях, решающая роль и ответственность принадлежат развитым странам.

Отдельно остановлюсь на проблемах теневых процессов в развивающихся странах, в частности в латиноамериканском регионе.

«Невидимая» экономика возникает в условиях высокого уровня налогообложения, экономической нестабильности, незащищенности прав собственности, неблагоприятного социального фона, дефицита социального и институционального доверия. Ее масштабы являются индикатором состояния политической и социально-экономиче-

<sup>1</sup> Оценка по: Schneider F. The Size of the Shadow Economies of 145 Countries all over the World: First Results over the Period 1999 to 2003. University of Linz and IZA Bonn, Dec. 2004; World Development Indicators database, World Bank, Sept. 2004.

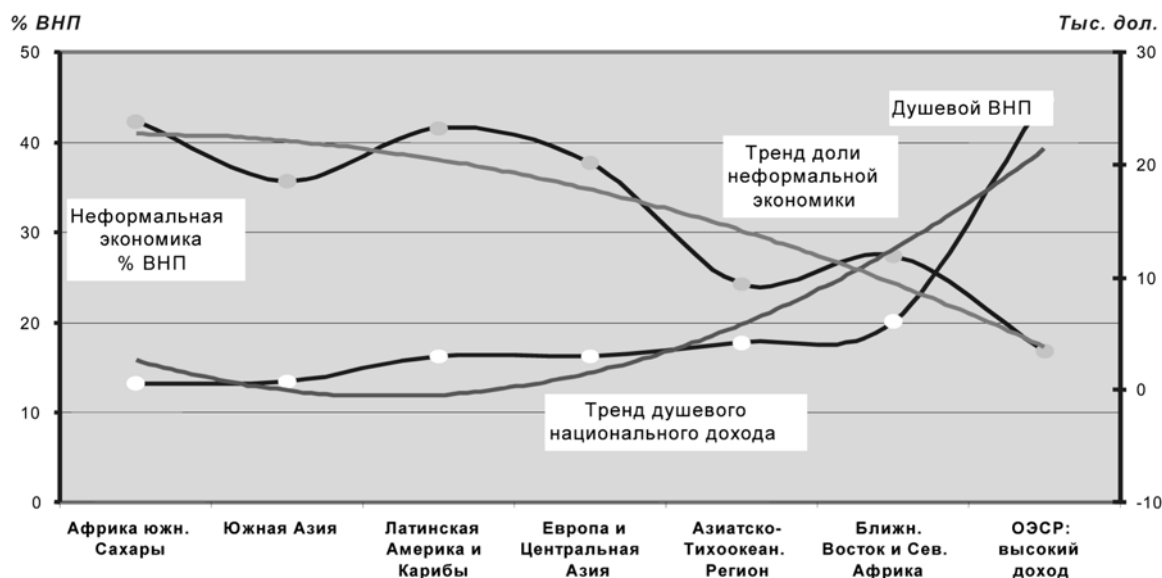


Диаграмма 4. Экономическое развитие и ненаблюдаемая экономика, 2003 г.

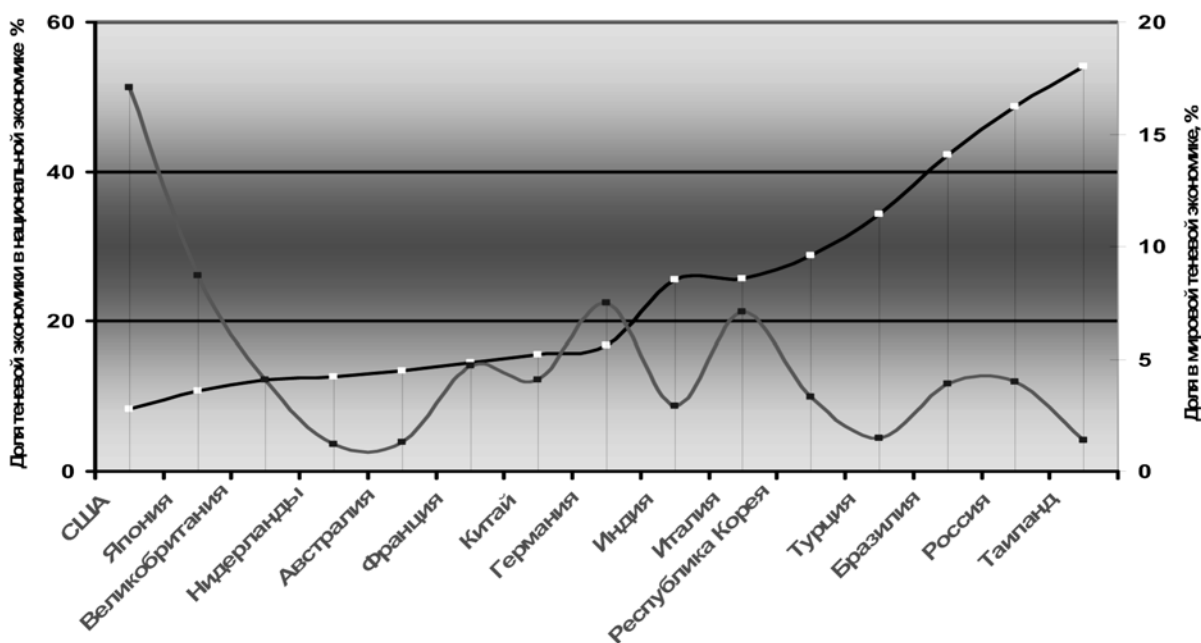


Диаграмма 5. Крупнейшие теневые экономики мира, 2003 г.

ской системы, включая стратегию и тип государства.

Латинская Америка относится к территориям с относительно высокой долей «ненаблюдаемой» экономики (диагр. 6 и 7) и потому сталкивается с теми же проблемами, что и другие страны.

Эластичность масштаба «ненаблюдаемой» экономики по отношению к объему го-

сударственного регулирования и его качеству является одним из ключевых параметров этой экономики, связывающих ее с ненаблюдаемой экономикой.

Прямая связь между уровнем регулирования и масштабом «ненаблюдаемой» экономики, в том числе ее криминальной составляющей, побуждает сторонников неоклассических экономических теорий высту-



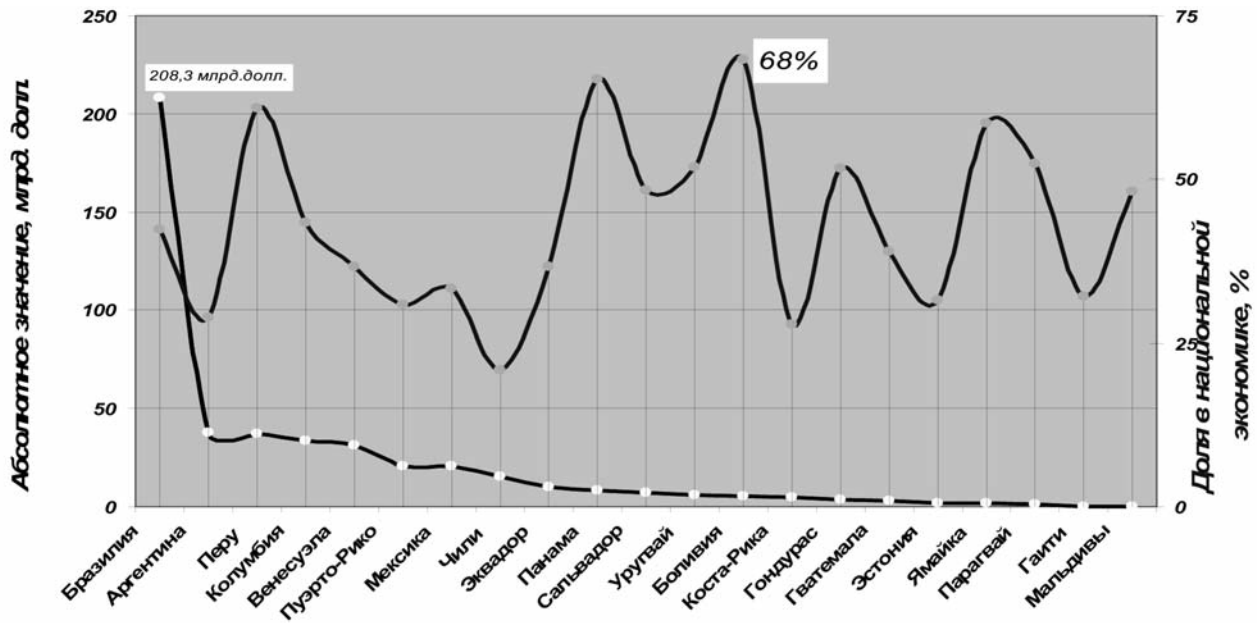


Диаграмма 6. Теневая экономика в Латинской Америке, млрд. дол., % ВВП

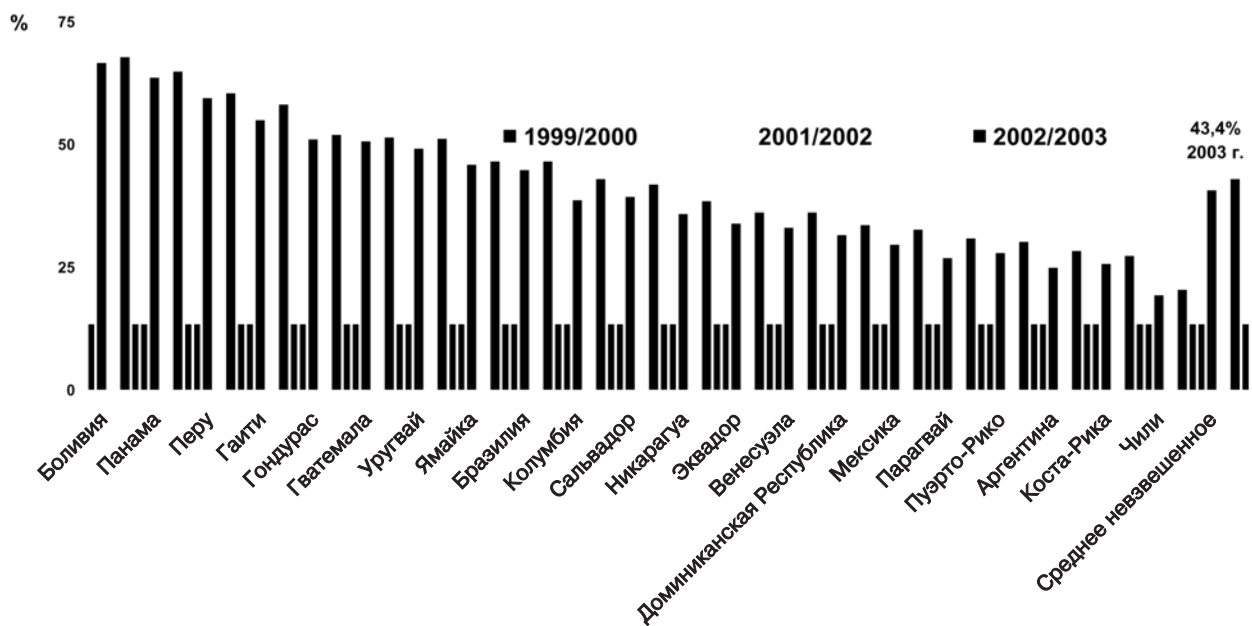


Диаграмма 7. Теневая экономика в странах Латинской Америки, % ВВП

пать за сокращение роли государства: «провалы» правительства опаснее, чем «провалы» рынка<sup>2</sup>.

Обратная зависимость между эффективностью и качеством государственного

регулирования и масштаб «ненаблюдаемой» экономики лежит в основе рекомендаций неинституционалистов по созданию эффективных институтов государства как базовых элементов экономики. По данным Эрнандо де Сото, известного латиноамериканского экономиста, основным фактором ухода в «тень» оказываются не налоги, а не-

<sup>2</sup> Friedman M., Friedman R. Tyranny of the status quo. – San Diego, N.Y., 1984.

эффективные бюрократические процедуры<sup>3</sup>. Исследования показывают, что это верно не только для развивающихся стран<sup>4</sup>. Неэффективность официальных институтов приводит к возникновению их неофициальных эквивалентов – устойчивых организаций, которые координируют агентов «ненаблюдаемой» экономики друг с другом и с государственными структурами. Эти неофициальные институты обеспечивают «невидимую» хозяйственную деятельность, включая защиту прав собственности, принуждение к выполнению деловых обязательств, неконтрактное право и др.

Из этого следует, что, с одной стороны, «ненаблюдаемая» экономика существовала бы даже при гипотетической нулевой ставке налогообложения. В частности, продолжалась бы производительная деятельность внутри домохозяйств, а также из-за наличия государственно-правового регулирования как такового существовали бы запрещенные товары и услуги. Очевидно, что при определенном уровне государственного регулирования и его эффективности налоговое давление будет стимулировать уход в «тень».

С другой стороны, при данной налоговой нагрузке и данном уровне эффективности государства масштаб «ненаблюдаемой» экономики адекватен объему государственного регулирования. Государственное администрирование ведет к деформализации экономической активности (*диагр. 8*).

Напротив, при уменьшении государственного администрирования сократятся масштабы сначала криминальной, а затем и теневой экономики. Сложнее будет реакция

неформальной экономики, которая существует именно потому, что она никак не регулируется. При критическом уменьшении регулирования государство вообще не сможет оценивать масштаб экономической деятельности, т.е. она станет полностью ненаблюдаемой. Поэтому минимальный («оптимальный») масштаб «ненаблюдаемой» экономики зависит от институциональных характеристик как национального хозяйства, так и – в условиях глобализации – зарубежных экономик.

Процессы глобализации затрагивают ненаблюдаемую экономическую деятельность напрямую. Существует взаимная трансформация формальных и неформальных институтов государств, и, как следствие, растет уязвимость национальных хозяйств. Как «теневая», так и криминальная экономика деформирует все сферы экономических отношений – прежде всего финансово-кредитную, налоговую и др. Сокращение налоговой базы ведет к перераспределению налоговой нагрузки и снижению конкурентоспособности легальной экономической деятельности.

Развитие «ненаблюдаемой» экономики заводит макроэкономический анализ в тупик: невозможно согласовать научные исследования и реальную экономическую жизнь. Снижается управляемость экономикой, растет дифференциация в жизненном уровне. Возникает замкнутый круг: низкая собираемость налогов не позволяет снизить налоговую нагрузку, а фирмы и домохозяйства стремятся укрыть доходы от налогообложения. «Теневая» экономика негативно влияет на макроэкономическую политику государства.

Обобщая, но не претендуя на всеобъемлющий анализ, к *негативным* последствиям «невидимой» экономической деятельности можно, на наш взгляд, отнести (*табл. 4*):

- искажение объема и структуры показателей состояния экономики;
- нарушение макроэкономических пропорций между производством, потреблением и накоплением, национальными сбережениями и государственным долгом;
- снижение эффективности налоговой системы и, как одно из следствий, ухудшение условий развития социальной сферы;

<sup>3</sup> De Soto H. The Other Path: the invisible revolution in the third world. N.Y.: Harper and Row, 1989. «Поскольку чрезмерно жесткие правила создаются в целях получения прибылей конкретными заинтересованными группами, а не на благо общества в целом, наличие теневого сектора в экономике является результатом неспособности института государственной власти защитить и обеспечить эффективную работу рыночной экономики» (Loayza N. The Economics of the Informal Sector: A simple model and some empirical evidence from Latin America./ The World Bank Policy Research WP Series, 1727. 1997. P. 2).

<sup>4</sup> Friedman E., S. Johnson, D. Kaufman, P. Zoido-Lobaton. Dodging the grabbing hand: the determinants of unofficial activity in 69 countries // Journal of Public Eco-nomics. 2000. Vol. 76. P. 459–493.



Диаграмма 8. Государственное администрирование и деформализация экономики

- криминализация экономики, деградация личности как производителя, так и потребителя, рост экономической преступности, падение общественной морали и доверия к государству;
- подрыв стимулов к труду по основному месту работы;
- ослабление инвестиционных возможностей в результате «бегства капитала»;
- наращивание потенциала экономической нестабильности.

Симбиоз легальной и «теневой» деятельности предприятий отрицательно влия-

ет на микроэкономические процессы, приводит к нежелательным последствиям для рыночной инфраструктуры, что в конечном счете негативно отражается на макропроцессах. В результате сращивания легального и теневого секторов деформируется экономическое поведение предприятий, целевые установки собственников и менеджеров.

Тем не менее вслед за рядом исследователей нельзя обойти вниманием некоторые положительные последствия «невидимой» экономической деятельности:

Таблица 4

Выгоды и издержки наблюдаемой и «ненаблюдаемой» экономики

	Наблюдаемая	Ненаблюдаемая
<b>Выгоды</b>	Инвестиционные стимулы Правовая защита Экономия на издержках труда	Экономия на расходах по охране окружающей среды Экономия на налоговых платежах Экономия на других платежах
<b>Издержки</b>	Высокие расходы на труд Расходы по охране окружающей среды Налоги	Недостаток стимулов Опасность «обнаружения» Недостаток юридической защиты

- повышение занятости населения и снижение уровня реальной безработицы в периоды кризиса;

- обеспечение населения дополнительными источниками дохода, в том числе за счет вторичной занятости;

- удовлетворение покупательского спроса, формирование определенного равновесия между спросом и предложением (за счет использования контрафактной продукции, демпинговых цен на потребительском рынке, предложения товаров для малоимущих – низкого качества, но дешевых).

Таким образом, при анализе теневой экономики необходимо использовать диффе-

ренцированный, комплексный подход. Чтобы изолировать криминальную экономическую деятельность и включить неформальный сектор в национальную экономику, целесообразно содействовать установлению связей между формальным сектором и некриминальными элементами невидимой экономической деятельности, сделать теневой бизнес невыгодным за счет прежде всего активизации эффективного государственного регулирования, формирования национальной стратегии социально-экономического развития, в которой масштабы теневой экономики были бы минимальны. ●

*М. Ю. БРЮХАНОВ,  
аспирант Финансовой академии при Правительстве РФ*

## Применение современных информационных технологий с целью противодействия мошенничеству в финансовой отчетности (на примере XBRL)

Использование компьютеров для обработки финансовых операций уходит корнями в середину 1930-х гг., когда появились первые табуляторы IBM, которые применялись крупными компаниями и органами государственного управления для целей бухгалтерского учета. Впоследствии появились мейнфреймы – мощные компьютеры, которые смогли использовать для целей бухгалтерского учета и компании среднего бизнеса, поскольку цена на компьютеры существенно снизилась в период с 1960 по 1970 г. И, наконец, в течение 1980-х гг. дешевые персональные компьютеры стали применяться практически повсеместно.

В современном бухгалтерском учете компьютерные технологии используются не только для обработки учетной информации, но и для презентации финансовой отчетности. В настоящее время финансовая отчетность, подготовленная в электронном формате, – это воспроизведенная с помощью электронных технологий бумажная отчетность. Преимуществами современной электронной отчетности является то, что она может быть легко доступна, а ее просмотр сопровождается мультимедийными эффектами. Вместе с тем анимация, видеофайлы и звуковое сопровождение финансовой отчетности, предоставленной в электронном виде, хотя и улучшают внешний вид и восприятие информации, не добавляют полезности информации для пользователя финансовой отчетности. Применение возможностей Ин-

тернета для представления электронной финансовой отчетности позволяет использовать более технологичные подходы к представлению информации, чем мультимедийный просмотр финансовой отчетности. В частности, использование Интернета может существенно облегчить поиск нужной информации в представленной финансовой отчетности, а также сделать возможным конвертацию информации для обработки в различных бизнес-приложениях. XBRL (Extensible Business Reporting Language) – языковой формат, который был разработан, чтобы сделать возможным решение более сложных задач представления финансовой отчетности посредством Интернета.

Финансовая отчетность с помощью Интернета предоставляет пользователям много преимуществ. Во-первых, Интернет сравнительно более дешевое и быстрое средство получения информации, чем поиск и приобретение дорогостоящих буклетов. Однако поскольку публичные компании не обязаны предоставлять свою финансовую отчетность через Интернет, то зачастую достаточно затруднительно найти отчетность той или иной компании в глобальной сети. Эволюция средств представления финансовой отчетности через Интернет состоит в последовательном переходе от представления копий бумажной отчетности через файлы формата PDF (Portable Document File) к представлению электронной финан-

совой отчетности с использованием возможностей языка HTML (Hypertext Markup Language). Язык HTML позволяет связывать одну часть финансового отчета с другой или приложениями к финансовой отчетности, т.е. устанавливать гиперпересылки. Более редки случаи применения языка XML (extensible markup language) или его аналога, адаптированных для бизнеса XBRL. Использование этих языков позволяет повысить информативность и прозрачность финансовой отчетности.

XML позволяет создавать серию связанных файлов, которые детализируют информацию. XML – язык четвертого поколения, который был разработан W3C (World Wide Web Consortium), являющимся объединением продавцов программного обеспечения. Основная цель функционирования W3C – установление единых стандартов языков программирования, аналогично ISO (International Standard Organization), которая является международной организацией по стандартизации. XML был допущен к использованию начиная с февраля 1998 г. XML позволяет устранить многие недостатки, свойственные языку HTML. Главный недостаток использования HTML состоит в узкой специализации языка HTML как языка, отвечающего только за представление информации на интернет-страницах, т.е. непредназначенного, например, для автоматизированного интеллектуального поиска по элементам содержания. Применение XML позволяет не привязывать информацию к ее визуальному представлению, но вместе с тем предоставляет возможность разработать и зафиксировать структуру информации, которая будет удобна, например, для ее дальнейшей аналитической обработки. Как следствие, появляется потенциальная возможность автоматизированной работы с информацией.

XBRL International – консорциум, состоящий более чем из 300 участников. Среди членов консорциума можно выделить пять групп, в зависимости от функциональной роли в цепочке корпоративной отчетности:

- *компании по оказанию профессиональных услуг* (Deloitte, Ernst & Young, KPMG, Pricewaterhouse Coopers, BDO, Grant Thornton);

- *финансовые компании и информационные агентства* (Deutsche Bank, Morgan Stanley, Reuters, Fitch, EDGAR Online);

- *производители программного обеспечения и компьютеров* (IBM, Microsoft, PeopleSoft, SAP, Hewlett Packard, NEC, Toshiba Fujitsu, Hitachi, General Electric);

- *контролирующие органы и некоммерческие организации* (AICPA, IASB, ICAEW).

Цель функционирования этого консорциума – создание спецификации языка XML для представления финансовой отчетности и использование преимуществ XML за счет достижения договоренности о свободном обмене информацией.

Члены консорциума разработали концепцию XBRL, которая представляет собой расширение технологии XML таксономией финансовой отчетности. XBRL бесплатно доступен по всему миру и позволяет осуществлять надежный и эффективный электронный обмен информацией, а также преобразовывать финансовую информацию в любые доступные форматы. Если формат HTML определяет, каким образом информация отражается на интернет-странице, XBRL, вслед за XML, определяет само содержание. Информация, представленная в формате XBRL, может трансформироваться в печатный формат для целей публикации. Формат языка XBRL позволяет осуществлять однократный ввод информации и ее многократное отображение и преобразование. Например, информация может быть занесена в электронные таблицы, базы данных, преобразована в печатные отчеты, размещена на интернет-страницах и т.д. без необходимости трансформировать информацию из одного формата в другой. Таким образом, при использовании языка XBRL можно подготавливать следующие виды отчетов одновременно:

- финансовую отчетность для регулирующих органов;

- налоговую отчетность, которая основывается на бухгалтерских данных;

- отчетность, публикуемую на интернет-сайте;

- публикуемый печатный формат финансовой отчетности;

- специальные отчеты для аудиторов;

- отчеты иных форматов.



Публикация финансовой информации в формате XBRL может сэкономить существенное количество времени, затрачиваемого на подготовку и распространение информации.

XBRL предоставляет широкий набор преимуществ пользователям финансовой отчетности. В соответствии с форматом XBRL становится возможным извлекать, анализировать и обрабатывать информацию, содержащуюся в электронной финансовой отчетности более эффективно. Поскольку XBRL поддерживает использование множества форматов, пользователи финансовой отчетности могут получать информацию в том формате, в котором им необходимо. Более того, инвесторы могут на основе реального времени получать необходимую им финансовую информацию, размещенную на официальном сайте компании, которая подготавливает отчетность.

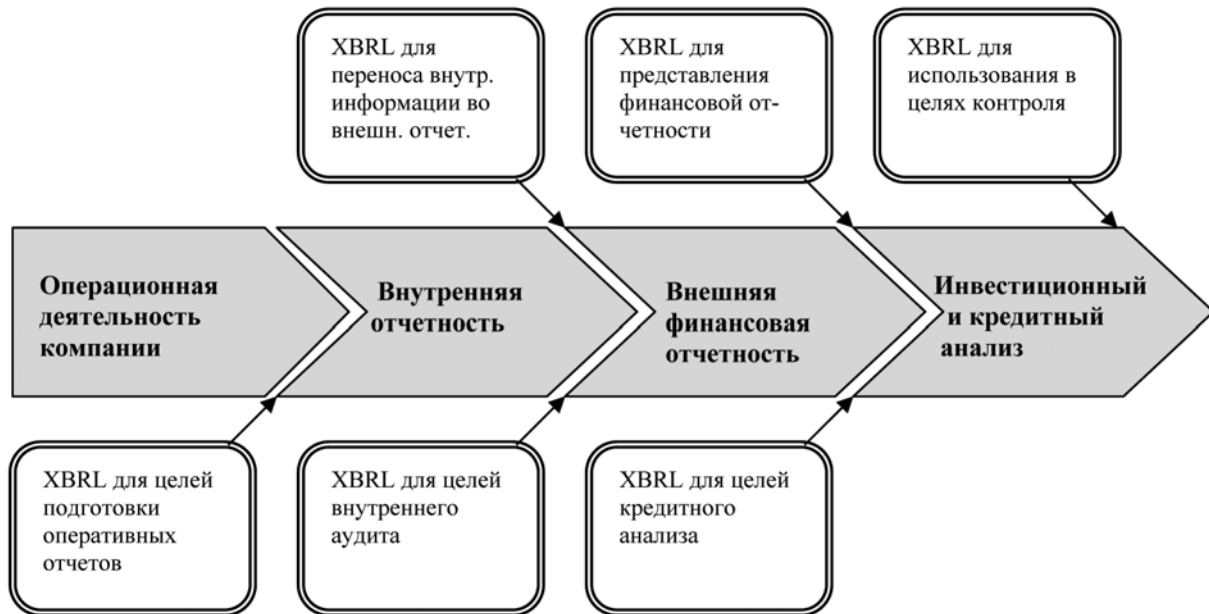
XBRL – открытый язык, который позволяет производителям программного обеспечения встраивать в свои приложения возможность конвертации информации в XBRL. Таким образом, теоретически любой программный продукт, который позволяет анализировать или интерпретировать финансовую информацию, может использовать XBRL для того, чтобы сделать возможным использование информации, представленной в других форматах. XBRL может стать языком промежуточного слоя в процессах обмена информацией. Хотя XBRL делает необходимым электронный обмен информацией, пользователи финансовой отчетности ощутят снижение операционных расходов, обусловленное более эффективным сбором данных и понижением числа ошибок.

XBRL снижает стоимость подготовки и распространения финансовой информации. В настоящее время публично торгуемые компании подготавливают три набора отчетности: одну – для печати в буклет, одну – для представления в контролирующий орган, одну – для того, чтобы разместить на интернет-сайте. В соответствии с форматом XBRL финансовая отчетность должна быть подготовлена единожды и для того, чтобы ее напечатать, и для того, чтобы предоставить ее контролирующим органам, и

для того, чтобы поместить ее на интернет-сайте. Одноразовая подготовка финансовой отчетности, которая служит различным целям, кроме того, должна сократить возможность манипуляции показателями финансовой отчетности и соответственно понизить вероятность мошенничества в финансовой отчетности. Если бы Enron использовал XBRL, то это, скорее всего, не спасло бы его от банкротства. Однако инвесторы, кредиторы и контролирующие органы могли бы раньше заметить признаки мошенничества в финансовой отчетности. XBRL не был специально разработан для предотвращения мошенничества в финансовой отчетности, однако финансовая отчетность, подготовленная на основе XBRL, может быть более доступной для анализа и интерпретации результатов. XBRL – это, по сути дела, стандарт представления информации. Объясним, как XBRL влияет на представление информации на простом примере.

В супермаркетах товар, который размещен на уровне человеческих глаз, продается лучше, чем товар, размещенный внизу. В отношении финансовой отчетности также существует подобная закономерность: инвесторы более высоко оценивают результаты деятельности компании, если вся негативная информация вынесена в примечания, что подтверждено экспериментальным путем<sup>1</sup>. Руководство с целью повышения стоимости акций может умышленно отражать негативную информацию в примечаниях к финансовой отчетности. Поэтому, когда пользователи используют бумажную отчетность или отчетность, подготовленную в PDF формате, они могут не замечать существенных фактов. С использованием формата XBRL пользователи отчетности одновременно наблюдают базовую информацию и раскрытия к ней. Такой способ раскрытия упрощает поиск необходимой информации и ликвидирует необоснованные предпочтения в размещении информации в бумажном формате или формате PDF.

<sup>1</sup> Hodge F., Kennedy J., Maines L. Recognition vs. Disclosure in Financial Statements: Does Search-facilitating Technology Improve Transparency? – University of Washington, 2002 г., с. 7.



**Рис.** Область применения XBRL в контексте процесса подготовки и представления финансовой отчетности

В результате за счет уменьшения количества ошибок, возникающих при поиске информации, поиск становится адресным, а за счет одновременной презентации информации и раскрытия к ней повышается прозрачность финансовой отчетности, а следовательно, и ее качество.

Однако на этом возможности языка XBRL не ограничиваются. Для того чтобы представлять финансовую отчетность посредством XBRL, должна быть разработана таксономия. Таксономия – специализированное описание содержания финансовой отчетности, «словарь» XBRL. При применении XBRL для презентации финансовой отчетности компании могут закладывать в таксономию не только финансовую, но также нефинансовую информацию, важную для раскрытия. Как отмечает Майк Виллиз, председатель правления XBRL International, в настоящее время ведется работа по необходимости раскрытия информации с помощью XBRL в зависимости от отраслевой специфики. В результате такой работы XBRL может превратиться из стандарта представления информации в стандарт раскрытия информации дополнительно к применяемым стандартам финансовой отчетности.

Вместе с тем, для того чтобы XBRL нашел широкое применение, его использование должно приносить выгоды как составителям, так и пользователям финансовой отчетности.

Рассмотрим, какие выгоды приносит применение XBRL в процессе подготовки и представления финансовой отчетности составителям и пользователям отчетности (рис.).

### **Выгоды для составителей финансовой отчетности**

На первый взгляд кажется, что XBRL приносит выгоду только пользователям финансовой отчетности, но на самом деле составители финансовой отчетности за счет применения XBRL могут также получить существенные выгоды.

*Объективное увеличение рыночной капитализации.* При определении рыночной стоимости акций компании участники рынка капитала предпочитают иметь дело со своевременной, точной и понятной информацией для справедливого распределения финансовых ресурсов. Рыночная капитализация открытых и прозрачных компаний зачастую выше, чем у конкурентов, не облада-

ющих такой прозрачностью. XBRL позволяет составителям отчетности напрямую предоставлять достоверную и нужную самим пользователям информацию о финансовом состоянии и результатах деятельности за период. Таким образом, пользователи финансовой отчетности могут просто зайти на сайт компании и в течение непродолжительного времени получить необходимую информацию. Информация может передаваться от приложения к приложению, что делает обмен информацией еще более эффективным. За счет повышения открытости и прозрачности совершение мошенничества становится более сложным.

*Повышение информированности руководства компании.* Для руководства компании важно быстро и оперативно решать проблемы и использовать предоставляемые рынком возможности, при этом четко понимая, что происходит в компании в конкретный момент времени. Своевременная доставка необходимой информации руководству компании – достаточно сложная проблема ввиду сложной структуры компаний и разобщенности форм и мест хранения информации. Финансовая информация приходит из различных источников, а именно: информационных систем дочерних компаний, аудиторских фирм, занимающихся аутсорсингом, ERP (Enterprise Resource Planning) приложений, контрагентов и многих других. В настоящий момент полностью универсальный обмен может осуществляться только на бумаге. Соответственно возникают риски того, что в момент обработки печатной информации могут быть допущены умышленные или неумышленные искажения. XBRL создает универсальную коммуникационную платформу между разобщенными системами, что позволяет повысить интегрированность системы подготовки финансовой отчетности и повысить скорость занесения информации в бухгалтерскую систему. Соответственно ввиду информационной целостности независимым директорам проще осуществлять наблюдение за компанией и препятствовать мошенничеству в финансовой отчетности.

*Упрощение агрегации информации.* Руководство компании несет ответственность за подготовку не только финансовой отчет-

ности (простой и консолидированной), но также статистической отчетности и специальной отчетности для регуляторов рынков ценных бумаг. XBRL делает проще консолидацию разобщенной финансовой информации, которая может предоставляться подразделениями головной компании, разбросанными по миру. В настоящее время достаточно много информации собирается из информационной среды, не связанной с бухгалтерским учетом. В качестве примера при подготовке статистической отчетности или налоговой отчетности информация извлекается из специальных статистических или налоговых регистров или разобщенных информационных систем. Таким образом, в настоящее время для подготовки различной отчетности приходится организовывать отдельные процедуры сбора, обобщения и анализа данных, более того, преобразовывая информацию в необходимый формат. XBRL позволяет автоматизировать процесс агрегации информации и упростить ее трансформацию из одного формата в другой. Соответственно когда процесс агрегации становится более прозрачным и автоматизированным, при условии построения адекватной информационной защиты затрудняется доступ к информационным потокам с целью их искажения.

*Повышение эффективности внутреннего контроля.* За счет того, что информационные потоки будут более прозрачными, а представление информации будет вестись с использованием языка XBRL, внутренние аудиторы могут сэкономить значительное количество времени, используемого сегодня на сбор и приведение информации в необходимый формат. Соответственно усилится внутренняя контрольная среда, и внутренние аудиторы смогут больше внимания уделять существу анализа и контроля с целью противодействия мошенничеству.

*Упрощение подготовки отчетности для контролирующих органов.* С помощью XBRL упрощается заполнение формализованных отчетов. Например, в Великобритании и Японии компании могут предоставлять в формате XBRL отчетность по налогу на прибыль, начиная с IV квартала 2004 года, а в Соединенных Штатах на платформе XBRL разработана форма отчета о финан-

совом состоянии для банков<sup>2</sup>. В Голландии формат XBRL готовится к введению для подготовки налоговой отчетности. В случае утверждения единого формата бухгалтерской отчетности XBRL и в данном случае может упростить заполнение таких форм. Специальные формы бухгалтерских отчетов в формате XBRL представляются на Токийской фондовой бирже, KOSDAQ (южнокорейской фондовой бирже), TSX Group (фондовой бирже Торонто), New Zealand Exchange (фондовой бирже Новой Зеландии), Luxembourg Stock Exchange (фондовой бирже Люксембурга).

В отношении использования XBRL для предоставления финансовой отчетности примечателен опыт Бельгии. В соответствии с директивой Европейского Союза компании обязаны предоставлять финансовую отчетность за 2005 год в соответствии с МСФО. Вместе с тем многие компании не имеют достаточного опыта представления финансовой отчетности в соответствии с МСФО. Поэтому некоторые страны пошли по пути создания иллюстративной финансовой отчетности по МСФО, в частности Бельгия. Те компании, которые не обладали достаточными ресурсами для самостоятельной организации перехода на международные стандарты, могли воспользоваться иллюстративной финансовой отчетностью. Поскольку к 2005 году была разработана таксономия XBRL для МСФО, компании могли, применяя XBRL, существенно упростить подготовку финансовой отчетности. За счет языка XBRL возможно было организовать взаимосвязь между данными, содержащимися в корпоративной информационной системе, и формами бухгалтерской отчетности, что могло облегчить их заполнение<sup>3</sup>. Таким образом, применяя XBRL, таксономия языка не позволит, заполняя официальные отчеты, исказить положения нормативных документов и стандартов финансовой отчетности, что понизит риск мошенничества в финансовой отчетности.

<sup>2</sup> XBRL: Improving Business Reporting Through Standardization // PWC, 2004 г., с. 21.

<sup>3</sup> Corporate Communication for the 21st Century. XBRL – The Impact of Internet Technologies on Business Reporting. – PWC, 2004 г., с. 19.

## Выгоды для пользователей финансовой отчетности

*Снижение затрат на обработку и анализ информации.* Для пользователей финансовой отчетности в настоящее время стоимость потребления информации велика ввиду высокой доли ручной обработки. Как отмечает Роб Брейк, менеджер по обработке информации компании Microsoft, 90% времени при обработке информации, например при принятии решения о выдаче займа, тратится на то, чтобы привести информацию в необходимый формат, и только 10% непосредственно на анализ<sup>4</sup>. В настоящее время пользователи финансовой отчетности (преимущественно финансовые аналитики) читают финансовую отчетность, вручную занося релевантную информацию в применяемые аналитические модели. Высокая стоимость потребления информации отрицательно сказывается на широте охвата, частоте и глубине анализа. Одно из преимуществ XBRL состоит в том, что существенно снижается стоимость потребления информации, что создает основы для более эффективного анализа.

Если говорить о количественных примерах экономии затрат на обработку информации с началом использования XBRL, то уместно вспомнить о Федеральной страховой корпорации США (Federal Deposit Insurance Corporation) и немецком Deutsche банке. Как объявили указанные выше компании, в результате внедрения FDIC удалось снизить затраты на обработку информации на 25%, а Deutsche банк сэкономял 100 тысяч человеко-часов, которые ранее использовались на обработку информации<sup>5</sup>. Также стоит упомянуть случай мошенничества с информацией Euroclear/Bloomberg, когда более двух десятков интернет-сайтов с размещенными на них документами были обманным путем преподнесены инвесторам, совокупный объем мошенничества составил 3,9 млрд. долларов<sup>6</sup>, если бы применял-

<sup>4</sup> Asaravala Amit. Clear as Day: XBRL greases the information supply chain.//Intelligent Enterprise Magazine, 2 декабря 2005 г., с. 8–17.

<sup>5</sup> XBRL: Improving Business Reporting Through Standardization. - PWC, 2004 г., с. 6.

<sup>6</sup> Дипиаса С., Эклз Р. Как вернуть доверие общества? М.: Альпина Паблишер, 2003 г., с. 176.



ся XBRL, такого мошенничества удалось бы избежать.

Ручная обработка финансовой отчетности приводит к ошибкам при получении информации пользователями от составителя. Это связано в первую очередь с опечатками, возникающими при переносе информации из бумажного формата в аналитические приложения. Существует проблема того, что неточность информации, которая возникает при агрегации финансовой информации аналитическими агентствами, приводит к искажению объективной реальности. Таким образом, та информация, которая предлагается составителем в финансовой отчетности, и та информация, которая представлена по результатам анализа, – это разная информация. Как следствие, участники рынка могут возлагать необоснованные ожидания в отношении деятельности анализируемой компании и соответственно создавать стимулы для совершения руководством анализируемой компании финансового мошенничества.

После внедрения XBRL инвесторы, аналитики и контролирующие органы имеют расширенные возможности поиска информации, которые были ранее недоступны. Скорость, эффективность и надежность, с которой пользователь информации сможет оценивать любую ее часть, существенно увеличивается.

Как следствие повышения эффективности обработки информации, изменения произойдут и на рынке капиталов. У компаний появится более эффективный способ коммуникации с пользователями финансовой отчетности. Инвесторы получат более эффективный способ анализа компаний. Общая прозрачность корпоративной отчетности также повысится. Будут созданы основы для более эффективного распределения капитала на основе большей честности и доверия. XBRL повысит качество анализа и расширит использование информации, содержащейся в финансовой отчетности. Пользователи смогут получать достоверную информацию непосредственно на интернет-сайте компании, а также задавать необходимые им параметры раскрытия информации и получать всю информацию по интересующему их

вопросу, раскрытому в финансовой отчетности компании.

В результате применения XBRL аналитик будет обладать большим объемом времени на проведение анализа финансовой отчетности, следовательно, большее внимание может быть уделено анализу финансовой отчетности на предмет содержания в ней искаженных данных вследствие мошенничества.

*Повышение эффективности внешнего контроля над деятельностью компании.* Помимо преимуществ в снижении затрат на обработку и анализ информации контролирующие органы получают ряд дополнительных преимуществ, связанных со спецификой деятельности контролирующих органов. Для того чтобы осуществлять эффективный контроль, контролирующим органам приходится обрабатывать значительное число информации, в настоящее время представленной преимущественно в бумажном формате. Применение формата XBRL существенно уменьшает количество ошибок, связанных с передачей информации от подконтрольных компаний контролирующему органу. XBRL также позволяет осуществлять автоматизированный контроль за соблюдением требований законодательства и положений профессиональных стандартов в предоставляемой отчетности. Формат XBRL повышает скорость обработки данных. Автоматизированная обработка XBRL документов занимает минуты, а не часы, дни и недели, как обработка бумажных документов. Следовательно, пропускная способность контролирующего органа увеличивается, становится возможным организовать более тщательный контроль и создать более эффективную контрольную среду, соответственно сокращая риск мошенничества.

В настоящее время существуют примеры успешного внедрения языка XBRL в процесс подготовки финансовой отчетности. Достаточно большое количество известных компаний уже публикуют свою отчетность в формате XBRL, в том числе компания Microsoft, которая, по мнению автора, демонстрирует наиболее удачный пример использования XBRL.

Для представления отчетности был создан специальный, ориентированный на пользователей финансовой отчетности интернет-сайт компании Microsoft ([www.microsoft.com/msft](http://www.microsoft.com/msft)), который считается последним достижением в области представления информации в формате XBRL. Он не только содержит огромный объем информации для инвесторов, но и дает инструмент для ее использования. Понимая необходимость постоянного совершенствования, компания Microsoft взяла на себя обязательство использовать XBRL в качестве стандартного формата интернет-отчетности и поставила перед собой ряд серьезных целей, а именно<sup>7</sup>:

- обеспечение достоверности и надежности финансовой отчетности компании;
- сокращение затрат, связанных с подготовкой и распространением финансовой информации компании;
- демонстрация на реальном примере выгод от XBRL для рынка в целом и продвижение этого языка;
- предоставление преимуществ сторонам, заинтересованным в результатах деятельности компании.

Переходя на применение языка XBRL, компания Microsoft не только снизила свои издержки, но и создала равные условия игры для всего сообщества заинтересованных сторон, поскольку предлагает всем, от аналитиков до индивидуальных инвесторов, полное представление о своем финансовом положении.

Преимущество легкости доступа и использования состоит в том, что инвесторам и другим заинтересованным сторонам больше не нужно заходить на интернет-сайт Microsoft многократно, чтобы перенести данные в Excel. Пользователи информации могут сделать запрос на интернет-сайт компании прямо из электронных таблиц, не обращаясь к браузеру. Это значительно ускоряет процесс анализа и обеспечивает аналитическую гибкость, недоступную прежде.

Вместе с тем передовой опыт Microsoft продемонстрировал ряд проблем, с кото-

рыми компаниям, применяющим XBRL, необходимо справиться, чтобы не сделать XBRL еще одним инструментом мошенничества.

**1. Обеспечение защиты информации.** Электронная финансовая отчетность требует беспрецедентного контроля, чтобы обеспечить честность и качество созданной с помощью XBRL информации. Компании, составляющие отчетность, должны убедиться, что информация надежно защищена. Риск мошенничества в электронной финансовой отчетности реален и может быть существенным для бизнеса. Для уменьшения риска мошенничества в электронной финансовой отчетности существуют достаточно эффективные технологии защиты информации, как-то:

*Обеспечение подлинности электронно-цифровой подписи.* XBRL представляет большой уровень безопасности в отношении подделки электронно-цифровой подписи (ЭЦП), чем ныне существующие форматы представления финансовой отчетности в электронном виде (PDF, HTML). В формат XBRL встроена возможность идентификации ЭЦП. Однако необходимы дополнительные усилия для того, чтобы контролировать подлинность. В противном случае становится возможным создание от имени фирмы, составляющей отчетность, финансовой информации, которая не соответствует действительности. Последствия искажения информации могут оказать существенное влияние на рыночную стоимость акций компании и на реакцию инвесторов и кредиторов.

*Ограничение физического доступа к компьютерным серверам.* Поскольку серверы являются хранилищем информации, необходимо, чтобы доступ к серверам имел только авторизованный персонал. В противном случае заинтересованные лица могут получить доступ к информации с целью ее искажения.

*Ограничение информационного доступа.* Для того чтобы обеспечить целостность и достоверность информации, необходимо ввести процедуру авторизации. В противном случае заинтересованные лица могут с удаленных рабочих мест получать доступ к информации и осуществлять ее искажение.

<sup>7</sup> Berkelly A, Connors J., Willis M. The Road to Better Business Information. 2002 г. // [www.microsoft.com](http://www.microsoft.com)



Авторизация должна применяться и внутри XBRL-документа, т.е. должна распространяться на отдельные его части: отдельные части документа могут изменяться широким пользователем, другие – только ограниченным контингентом пользователей. При этом необходимо сохранить целостность и непротиворечивость самого документа.

**Файрволы.** Для ограничения доступа к серверам используются специальные компьютерные программы – файрволы, в задачу которых входит блокирование нежелательного потока информации, который может содержать вирусы или специальные программы, обеспечивающие удаленный доступ к содержимому серверов.

**Антивирусные программы.** Антивирусные программы должны обнаруживать и уничтожать компьютерные вирусы, которые могли проникнуть в информационную систему, чтобы обеспечить сохранность информации.

**2. Обеспечение подлинности информации. Аудит информации, представленной в формате XBRL на интернет-сайте компании.** В случае распространения информации посредством применения XBRL формата от аудиторов требуется повышенное внимание к такой отчетности. В настоящее время действующие аудиторские стандарты ограничивают ответственность аудитора только подтверждением подлинности бумажной версией финансовой отчетности, указывая на то, что аудиторы не обязаны читать содержимое интернет-сайта. Однако факт несоответствия бумажной финансовой отчетности и финансовой отчетности, предложенной на интернет-сайте, ставит под сомнение репутацию не только компании, подготовившей финансовую отчетность, но и аудитора. Вопрос встает особенно остро, когда финансовая отчетность подготовлена в формате XBRL, поскольку она неидентична по формату бумажной финансовой отчетности. Перспективой применения формата XBRL является более частое составление финансовой отчетности, вплоть до ежедневного составления. В настоящее время компании могут привлекать аудиторов к аудиту информации интернет-сайта в качестве специального задания, но, по мнению автора, со временем ау-

дит финансовой отчетности в бумажном формате и электронной версии должен будет происходить одновременно, чтобы предотвратить угрозу мошенничества в финансовой отчетности. В данном случае аудиторским компаниям придется обеспечивать аудит XBRL-отчетности. Для этого необходимо контролировать следующие процессы:

- электронный сбор информации;
- подтверждение происхождения собранной информации;
- подтверждение подлинности информации;
- средства передачи, используемые при получении информации;
- обработку информации до того, как она попадает в XBRL-систему.

Для этого аудиторам необходимо в настоящий момент времени контролировать внедрение XBRL своими клиентами, а также рекомендовать компаниям-клиентам встраивать в информационные системы специализированные аудиторские пакеты, которые способствовали предотвращению мошенничества посредством выявления нетипичных операций и их последующему анализу и проверке.

**3. Наличие таксономии отчетности.** Таксономия отчетности обеспечивает возможность подготовки финансовой отчетности с использованием XBRL. В настоящее время подготовлены и используются таксономии ведущих бухгалтерских стандартов: МСФО и ГААП США. Вместе с тем разработка таксономий для специализированных форм отчетов может способствовать ускорению внедрения XBRL. Однако необходимо учесть, что различные специализированные таксономии по бухгалтерским стандартам могут привести к тому, что утратится свойство прозрачной интеграции и сравнимости информации, представленной в соответствии с различными стандартами финансовой отчетности. В полной мере эффект от использования языка XBRL можно будет ощутить, когда будет достигнута гармонизация различных стандартов финансовой отчетности.

**4. Наличие программных приложений, поддерживающих XBRL.** Для широкого применения XBRL чрезвычайно важно, чтобы

производители программного обеспечения встраивали в свои продукты возможность использования XBRL. В настоящее время существуют три вида продуктов, поддерживающих XBRL:

- *встроенные XBRL-приложения*. Например, в некоторые ERP-приложения встроена возможность вывода данных в формате XBRL;

- *программы-конверторы*. Конверторы – специальные компьютерные программы, которые способны конвертировать данные в XBRL-формат;

- *перепрограммированные для использования XBRL действующие продукты*.

Программные продукты, поддерживающие XBRL, начали активно внедряться начиная с 2004 года. Среди фирм-производите-

лей программного обеспечения, продукция которых представлена на российском рынке, внедрение XBRL-приложений произвели следующие фирмы: Creative Solutions, Microsoft Navision, Oracle, PeopleSoft, SAP.

XBRL – средство, способствующее более эффективному и надежному обмену информацией, а также более глубокому анализу информации, предоставляемой компаниями. Внедрение XBRL публичными компаниями способно сократить количество случаев мошенничества, однако никакие меры борьбы с мошенничеством не будут эффективными, если не будет существовать адекватного сдерживающего фактора – комплекса законодательных мер по предотвращению мошенничества в финансовой отчетности. ●

П. П. КОВАЛЕВ,  
кандидат экономических наук

## Риск концентрации портфеля (методы управления)

Безопасный и результативный риск-менеджмент предполагает эффективное использование механизма нейтрализации рисков кредитного портфеля посредством планового регулирования его величины, динамики и структуры, разветвленной системы лимитирования операций с финансовыми активами, включая формирование позиционных и структурных лимитов.

В практике зарубежных банков лимитирование кредитного портфеля органично встроено в систему риск-менеджмента, имея в основе массивную теоретическую научную «подкладку». Изучение трудов зарубежных авторов выявило объективную потребность систематизации существующих воззрений и создания научно-методических основ лимитирования кредитного портфеля, максимально приближенных к нуждам отечественной действительности.

Арсенал экономических методов, применяемых для регулирования уровня кредитных рисков, весьма обширен и разнообразен. В научной литературе наибольшее распространение имеют либо частные методики, описывающие процесс лимитирования кредитных рисков обособленно от всей совокупности методов управления банковскими рисками, либо обобщенные полные методики, которые хотя и отображают в целом банковскую деятельность по лимитированию кредитных операций, но делают это достаточно агрегированно. Поскольку управление кредитными рисками представляет собой сложный, поступательный, системный процесс, постольку оно требует прежде всего комплексного подхода. По мнению Н.Мэрфи, «трудно создать интегрированную модель банковской фирмы, которая одновременно охватывала бы управление ликвидностью, выбор портфеля активов, политику ценообразования и физический процесс производства»<sup>1</sup>.

Кредитный портфель банка должен, прежде всего, рассматриваться через призму нейтрализации рисков концентрации (concentration risk) активов и пассивов. Концентрационные риски характеризуют чрезмерную зависимость банка от значимых для банка объемов активов или пассивов определенного типа (депозиты до востребования, срочные депозиты, кредиты и т.п.), которые находятся на относительно небольшом количестве счетов. Большие концентрационные риски возникают в том случае, когда банк специализируется на проведении ограниченного количества видов операций, держит средства преимущественно в одной валюте или зависит от малого количества клиентов. Тогда, например, непредвиденное изъятие значительной суммы депозитов до востребования с текущих счетов клиентов может привести к снижению ликвидности банка, а некредитоспособность больших заемщиков банка – к уменьшению капитала банка. Все эти негативные факторы могут привести к финансовой нестабильности банка. Поэтому банки должны контролировать концентрационные риски как своей текущей деятельности, так и деятельности своих банков-контрагентов.

<sup>1</sup> *Murphe N. B. Costs of banking activities: interactions between risk and operating costs: a comment// J.Money. Credit and Banking. 1972. Aug. P. 614–615.*

Лимитирование отраслевой концентрации кредитного портфеля банка является одним из ключевых факторов, воздействующих на финансовую устойчивость кредитной организации. Иллюстрацией этого влияния является период стагнации немецкой экономики, начавшийся в 2001 г. и повлекший за собой лавинообразный рост проблемных кредитов и банкротство нескольких «нишевых» региональных банков (известные примеры – Schmidt Bank и Gontard&Metallbank). Однако, несмотря на наличие столь красноречивого примера, банковские надзорные органы многих стран продолжают ограничивать лишь риски концентрации на одного заемщика или группу связанных заемщиков и никак не регулируют объем принимаемых банками рисков секторной концентрации (отраслевой и/или региональной), хотя и признают их исключительную важность как для устойчивости отдельных банков, так и для стабильности всей банковской системы. Безусловно, на разработку соответствующих регуляторных стандартов требуется значительное время. Однако их отсутствие приводит к тому, что банки, особенно средние и мелкие, не имеют должной мотивации и осведомленности для управления своими концентрационными рисками, что может во время очередного экономического спада, привести к возникновению у них существенных проблем.

Риск отраслевой концентрации кредитного портфеля представляет собой вероятность возникновения потерь вследствие концентрации кредитного риска в конкретном секторе экономики. Иными словами, риск концентрации – это возможность банка понести потенциальные потери, которые могут значительно ухудшить финансовое состояние банка, возникающие в связи с сосредоточением деятельности с определенными заемщиками, на определенных видах залога и отраслях экономики. Уровень риска концентрации характеризует операционную независимость банка.

Управление данным видом риска состоит из следующих этапов: идентификация рисков позиций; оценка уровня и степени влияния риска; определение методов минимизации и инструментов управления; определение отношения банка к риску отраслевой концентрации, установление нормативов и ограничений данного вида риска; контроль соответствия рисков позиций установленным ограничениям.

В целях идентификации риска определяется перечень отраслей/секторов экономики для учета портфеля доходных активов и дальнейшего мониторинга. Данный документ доводится до бэк-офисов и фронт-офисов банка, а также департамента развития кредитного бизнеса.

Для измерения концентрационного риска используется понятие коэффициент концентрации – мера измерения риска концентрации, определяемая как удельный вес отраслевого портфеля в общей совокупности доходных активов. Он определяется по формуле:

$$R_i = V_i / A ,$$

где  $R_i$  – коэффициент концентрации  $i$ -той отрасли в портфеле доходных активов;  $V_i$  – отраслевой портфель;  $A$  – совокупный портфель доходных активов.

Для оценки уровня рисков позиций определяются параметры для фиксации стартовых признаков концентрации, портфеля отраслевых концентраций и лимитируемого отраслевого портфеля, предельное значение концентрации. Стартовый признак концентрации – это значение коэффициента концентрации отраслевого портфеля, при достижении которого данный портфель попадает под мониторинг. Отраслевой портфель – совокупность доходных активов, фондирующих определенную отрасль экономики. Лимитируемый отраслевой портфель – это отраслевой портфель с коэффициентом концентрации, значение которого предполагает дополнительный углубленный анализ рисков данной отрасли с последующим установлением лимита прироста. Предельное значение концентрации – коэффициент концентрации, характеризующий максимально допустимый вес определенного отраслевого портфеля в совокупности доходных активов. В данной методике предлагается установить уровни рисков позиций в рамках следующих значений:

Параметры	Коэффициент концентрации, %
Стартовый показатель концентрации	2
Лимитируемый отраслевой портфель	5
Предельное значение концентрации	20

Данные показатели определены экспертным путем и могут пересматриваться при изменении политики банка в отношении рисков концентрации. Для мониторинга и анализа рисков концентрации, определения динамики концентрации и тенденций выделяем из совокупности доходных активов портфель отраслевых концентраций, состоящий из отраслей, которым присущ стартовый показатель. С целью своевременного выявления рисков тенденций проводится мониторинг данного объекта по следующим направлениям: анализ структуры портфеля (количество и удельный вес отраслей); анализ изменения величины портфеля в динамике (шаг наблюдений – квартал); анализ изменения структуры портфеля отраслевых концентраций в динамике.

Основными инструментами управления риском концентрации является установление лимитов прироста отраслевого портфеля, снижение риска внутри портфеля путем повышения его качества и страхование риска ликвидным залоговым обеспечением отраслевого портфеля. Лимит на прирост отраслевого портфеля устанавливается при достижении коэффициентом концентрации отраслевого портфеля значения 5% совокупности доходных активов.

На первом этапе расчета отраслевого лимита управление риск-менеджмента направляет в управление маркетинга и клиентской политики запрос о проведении углубленного анализа рассматриваемой отрасли. Специалисты управления маркетинга и клиентской политики совместно со специалистами управления риск-менеджмента проводят анализ с использованием объективных данных и субъективной экспертной оценки, состоящий из трех этапов: оценка экономических показателей и нормативов рассматриваемой отрасли; оценка перспектив развития; оценка возвратности и окупаемости кредитных средств, планируемых к дополнительному вложению.

В результате проведенного анализа определяется соответствующий ранг отрасли (от 1 до 5). Лимит допустимого прироста портфеля отрасли определяется соответственно рассчитанному рангу и представляет собой значение допустимого прироста к существующему портфелю, выраженному в процентах. Ранг 1 – прирост 50%, 2 – прирост 35%, 3 – прирост 20%, 4 – прирост 10%, 5 – прирост 0%.

В абсолютном выражении лимит отраслевой концентрации представляет собой сумму существующего портфеля и допустимого абсолютного прироста в денежном выражении. Данное значение не должно превышать предельного значения концентрации (30% совокупных доходных активов в рассматриваемом периоде).

На следующем этапе расчета отраслевого лимита основной задачей является исследование существующей структуры кредитного портфеля в разрезе заемщиков в соответствии с правилами их отнесения к тому или иному кредитному рейтингу: стандартные, под контролем, субстандартные, сомнительные и безнадежные. Расчетный лимит прироста корректируется с учетом существующей структуры отраслевого портфеля.

Удельный вес проблемных кредитов*, %	Лимит прироста
До 5	Сохраняется без изменений
От 5 до 7	Уменьшается вдвое
Свыше 7	Приравнивается к нулю

\* Под проблемными кредитами понимается сумма безнадежной кредитной задолженности.

Мониторинг и контроль соответствия рискованных позиций установленным ограничениям осуществляется управлением риск-менеджмента на основе управленческого учета по утвержденным параметрам. В случае загрузки лимита на 90% коллегиальный орган банка может принять решение о приостановлении осуществления активных операций, финансирующей рассматриваемую отрасль либо утверждение таких операций на кредитном комитете головного банка до пересмотра отраслевого лимита. Решения доводятся до всех банковских подразделений, задействованных на управлении кредитными рисками.

Лимит отраслевой концентрации выступает как показатель, определяющий в количественном выражении величину кредитных средств банка, в пределах которой он может осуществлять активные операции в данной отрасли с учетом риска концентрации.

Лимит отраслевой концентрации определяется по формуле:

$$L_{\text{ind}} = \frac{C_2}{p_2} \times K_{\text{ind}} \times ROE_{\text{ind}},$$

где  $L_{\text{ind}}$  – лимит отраслевой концентрации;  $K_{\text{ind}}$  – коэффициент отраслевой концентрации;  $ROE_{\text{ind}}$  – рентабельность капитала в конкретной отрасли;  $C_2$  – приемлемый уровень потерь по кредитному портфелю в данной отрасли;  $p_2$  – вероятность превращения существующей кредитной задолженности в данной отрасли в просроченную или/и в безнадежную.

Для установления лимита отраслевой концентрации определяется приемлемый уровень проблемной кредитной задолженности (просроченная и безнадежная задолженность) по кредитному портфелю ( $C_2$ ) в каждой конкретной отрасли. Коэффициент отраслевой концентрации выступает как показатель, определяющий максимально возможную величину, в пределах которой банк может осуществлять активные операции в данной отрасли с учетом операционной независимости, но без учета вероятности возникновения просроченной и/или безнадежной задолженности в кредитном портфеле данной отрасли.

Коэффициент отраслевой концентрации определяется по формуле:

$$K_{\text{ind}} = \frac{(\mu(S_{\text{max}} - (\mu(S_{\text{pind}}) + \sigma(S_{\text{pind}}))) + \sigma(S_{\text{max}} - (\mu(S_{\text{pind}}) + \sigma(S_{\text{pind}}))))}{\sum_{i=1}^n S_{\text{pind}}},$$

где  $S_{\text{pind}}$  – кредитный портфель,  $S_{\text{pind}} = \{S_{\text{ind}}; S_{\text{ind}} > 1000000, i = 1 \dots n\}$ ;  $S_{\text{ind}}$  – кредитный портфель конкретной отрасли.

Величина  $p_2$  определяется аналогично  $p_1$  (см. ниже).

Риск отраслевой концентрации разделяется на четыре зоны риска: зона  $R_1$  (риск концентрации отсутствует), зона  $R_2$  (риск концентрации низкий), зона  $R_3$  (риск концентрации приемлемый), зона  $R_4$  (риск концентрации высокий).

Лимит залоговой концентрации выступает как показатель, определяющий в количественном выражении величину, в пределах которой банк может принимать конкретный вид залога с учетом риска концентрации.

Лимит залоговой концентрации определяется по формуле:

$$L_m = \frac{C_3}{p_3} \times K_m \times K_p,$$

где  $L_m$  – лимит залоговой концентрации;  $K_m$  – коэффициент залоговой концентрации;  $K_p$  – коэффициент покрытия, принятый для данного вида залога;  $C_3$  – приемлемый уровень по-



теперь при реализации данного вида залога;  $p_3$  – вероятность возникновения потерь при реализации данного вида залога.

Для установления лимита залоговой концентрации определяется приемлемый уровень потерь при реализации данного вида залога ( $C_3$ ). Коэффициент залоговой концентрации выступает как показатель, определяющий максимально возможную величину, в пределах которой банк может принимать конкретный вид залога с учетом операционной независимости, но без учета вероятности возникновения потерь при реализации данного вида залога.

Коэффициент отраслевой концентрации определяется по формуле:

$$K_m = \frac{(\mu(S_{\max}) - (\mu(S_m) + \sigma(S_m))) + \sigma(S_{\max} - (\mu(S_m) + \sigma(S_m)))}{\sum_{i=1}^n S_{mm}},$$

где  $S_m$  – консолидированная сумма залоговой стоимости обеспечения в банке;  $S_m = \{S_{mm}; S_{mm} > 1000000, mm = 1...n\}$ ;  $S_{mm}$  – вид залога.

Величина  $p_3$  определяется аналогично  $p_1$ .

Риск залоговой концентрации разделяется на четыре зоны риска: зона  $R_1$  (риск концентрации отсутствует), зона  $R_2$  (риск концентрации низкий), зона  $R_3$  (риск концентрации приемлемый), зона  $R_4$  (риск концентрации высокий).

Лимит концентрации по группе взаимосвязанных заемщиков выступает как показатель, определяющий в количественном выражении предельно допустимую величину кредитных средств, в пределах которой банк может осуществлять активные операции с данной группой взаимосвязанных заемщиков с учетом риска концентрации. Установлению лимита концентрации по группе взаимосвязанных заемщиков предшествует расчет первого и второго показателей концентрации.

Первый показатель концентрации ( $PK_1$ ) выступает как показатель, отображающий определенную величину, выраженную в гривнах. В случае если консолидированная кредитная задолженность группы взаимосвязанных заемщиков превышает данную величину, эта группа попадает в зону мониторинга.

Первый показатель концентрации находится по формуле:

$$RK_1 = \frac{C_1}{p_1} \times K_{\text{gob}} \times \sum_{i=1}^n S_{im},$$

где  $C_1$  – приемлемый уровень потерь по кредитному портфелю;  $K_{\text{gob}}$  – коэффициент концентрации по группе взаимосвязанных заемщиков;  $p_1$  – вероятность превращения существующей кредитной задолженности в просроченную или/и в безнадежную;  $S_{pm}$  – кредитный портфель,  $S_{pm} = \{S_{im}; S_{im} > 500000,00, im = 1...n\}$ ;  $S_{im}$  – кредитная сделка.

Порядок расчета вероятности превращения существующей кредитной задолженности в данном кредитном портфеле в просроченную или/и в безнадежную задолженность ( $p_1$ ) отображен в порядке установления лимита концентрации по одному заемщику.

$$K_{\text{gob}} = \frac{(\mu(S_{\max}) - (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm}))) + \sigma(S_{\max} - (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm})))}{\sum_{i=1}^n S_{big}},$$

где  $S_{big}$  – кредитная сделка;  $S_{big} > (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm}))$ ;  $S_{\max}$  – максимальная кредитная сделка.

Второй показатель концентрации ( $RK_2$ ) выступает как показатель, отображающий определенную величину, выраженную в гривнах. В случае если консолидированная кредитная задолженность группы взаимосвязанных заемщиков превышает величину  $RK_2$ , на данную группу устанавливается лимит концентрации по группе взаимосвязанных заемщиков.

Второй показатель концентрации находится по формуле:

$$RK_2 = \frac{C_1}{p_1} \times K_{gob1} \times \sum_{i=1}^n S_{im},$$

$$K_{gob1} = \frac{(\mu(S_{max}) - (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm}))) + 2 \times \sigma(S_{max} - (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm})))}{\sum_{i=1}^n S_{big}},$$

Лимит концентрации по группе взаимосвязанных заемщиков находится по формуле:

$$L_{gob} = \frac{C_1}{p_1} \times K_{gob2} \times \sum_{i=1}^n S_{im},$$

$$K_{gob2} = \frac{(\mu(S_{max}) - (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm}))) + 3 \times \sigma(S_{max} - (\mu(S_{pm}) + \sigma(S_{pm})))}{\sum_{i=1}^n S_{big}}.$$

Лимит концентрации по одному заемщику выступает как показатель, определяющий в количественном выражении величину кредитных средств, в пределах которой банк может осуществлять активные операции с данным заемщиком с учетом риска концентрации.

Лимит концентрации по одному заемщику определяется по формуле:

$$L_b = \frac{C_1}{p_1} \times K_b \times \sum_{i=1}^n S_i,$$

где  $L_b$  – лимит концентрации по одному заемщику.

Для установления лимита концентрации по одному заемщику определяется приемлемый уровень проблемной кредитной задолженности (просроченная и безнадежная задолженность) по кредитному портфелю ( $C_1$ ) в размере 15%. Коэффициент концентрации выступает как показатель, определяющий максимально возможную величину, в пределах которой банк может осуществлять активные операции с данным заемщиком с учетом операционной независимости, но без учета вероятности возникновения просроченной и/или безнадежной задолженности в кредитном портфеле.

Коэффициент концентрации определяется по формуле:

$$K_b = \frac{(\mu(S_{max}) - (\mu(S_p) + \sigma(S_p))) + 3 \times \sigma(S_{max} - (\mu(S_p) + \sigma(S_p)))}{\sum_{i=1}^n S_i},$$

где  $S_p$  – кредитный портфель,  $S_p = \{S_i; S_i > 1000; i = 1 \dots n\}$ ;  $S_i$  – кредитная сделка.

Вероятность превращения существующей кредитной задолженности в просроченную или в безнадежную ( $p$ ) выступает как взвешенный показатель, характеризующий динами-

ку и величину просроченной и безнадежной задолженности в кредитном портфеле за определенный период времени, и определяется путем взвешивания объемов просроченной и безнадежной задолженностей за каждый предыдущий период (месяц, квартал) с использованием распределения Гаусса.

В процессе идентификации риска концентрации по одному заемщику он разделяется на четыре зоны риска: зона  $R_1$  (риск концентрации отсутствует), зона  $R_2$  (риск концентрации низкий), зона  $R_3$  (риск концентрации приемлемый), зона  $R_4$  (риск концентрации высокий).

Зоны риска концентрации по одному заемщику определяются следующим образом:

$$R_1 = \{1000 \leq S_i \leq (\mu(S_p) + \sigma(S_p))\}$$

$$R_2 = \{R_{1\max} < S_i \leq (\mu(S_p) + \sigma(S_p)) + \mu(S_{\max} - (\mu(S_p) + \sigma(S_p)))\}$$

$$R_3 = \{R_{2\max} < S_i \leq \mu(S_{\max} - (\mu(S_p) + \sigma(S_p))) + \sigma(S_{\max} - (\mu(S_p) + \sigma(S_p)))\}$$

$$R_4 = \{R_{3\max} < S_i\}$$

В качестве рекомендуемого нормативного показателя по риску концентрации в кредитном портфеле предлагается использовать следующий показатель:

$$\text{Капитал} > p_1 \times \sum_{i=1}^n S_i (S_i > R_{3\max}).$$

Для любого банка грамотное, адекватное сегодняшним реалиям распределение денежных ресурсов между собственными подразделениями и банковскими продуктами является важнейшим вопросом, обуславливающим высокую конкурентоспособность кредитной организации. Решение данной проблемы основано на распределении кредитных средств в рамках единой системы кредитных полномочий и управления кредитным риском кредитного портфеля, разработка основных критериев эффективности системы, создание методики расчета соответствующих лимитов, установления лимитов концентрации кредитного портфеля.

Осуществляя активные операции, такие как кредитование, инвестирование, торговля ценными бумагами, банк формирует кредитно-инвестиционный портфель и портфель ценных бумаг. Неотъемлемой частью управления данными портфелями является всеобъемлющий анализ открытых рисков позиций как на уровне отдельной сделки, так и на уровне портфеля. Посредством грамотного риск-менеджмента в банке формируется система лимитов, квот и ограничений, применяются инструменты хеджирования и резервирования. Однако, как показывает практика, данных мер не всегда бывает достаточно, когда кредитный или любой другой вид банковских рисков реализуется в сегменте, концентрация которого в тех или иных видах активов или пассивов банка превышала допустимые нормы. Нивелировать возможные катастрофические последствия реализации банковских рисков по такому сегменту призваны *лимиты концентрации*. Отличительной чертой этих лимитов является обезличенность объектов лимитирования. Так, при установлении лимита концентрации кредитный портфель, портфель ценных бумаг или любая другая совокупность сделок, объединенных в портфели по какому-либо признаку, воспринимается как безликое множество, состоящее из конечного количества сегментов. При расчете лимита концентрации остаются за кадром и параметры разбивки множества на сегменты, и оценка портфеля, и оценка отдельных сегментов.

Любой портфель представляется нами как множество, состоящее из однородных сделок, объединенных по произвольному параметру в отдельные сегменты. По данному множеству и по выделенным сегментам определяется результирующий критерий, имеющий заданное нормативное (запланированное) значение для всего множества и параметры каче-

ственной оценки значений критерия для каждого сегмента в частности и всего множества в целом. В таком случае лимит концентрации выступает как показатель, ограничивающий такой объем сегмента, при котором даже максимально негативное значение результирующего критерия не сможет снизить фактическое значение критерия по всему множеству ниже, чем запланированное.

Так, для кредитного портфеля, разбитого по отраслевому признаку, в качестве результирующего критерия можно определить рентабельность вложенного капитала. Очевидно, по каждой отрасли (по каждому сегменту) объем вложенного капитала и рентабельность будут варьироваться, причем пределы, в которых может изменяться результирующий критерий, то есть рентабельность, задаются изначально, что дает возможность качественно оценить изменения критерия. Так, для определенного кредитного портфеля минимальное значение рентабельности может быть задано на уровне 15%. Тогда пределы, в которых может колебаться рентабельность отдельного отраслевого портфеля (сегмента), могут определяться интервалом [0%; 30%]<sup>2</sup>.

Задачей лимита концентрации является ограничение объема кредитных средств, направляемых в одну отрасль так, чтобы в случае падения рентабельности к нижнему пределу заданного интервала<sup>3</sup>, рентабельность всего кредитного портфеля не снизилась ниже заданной отметки<sup>4</sup>.

В процессе нахождения оптимального метода расчета лимита концентрации автор следует следующей методологии: рассматриваются несколько наиболее типичных ситуаций, отличающихся друг от друга по количеству заданных и известных параметров, в условиях которых требуется определить лимит концентрации. Посредством экспертных методов определяется наиболее общий и приближенный к реальной жизни случай, решение которого представляется как оптимальный путь определения лимита концентрации.

Предположим: портфель однородных сделок банка будет множеством, разделенное на  $n$  подмножеств (сегментов) соответствующего объема  $V_i$ . Тогда каждый сегмент будет характеризоваться значением результирующего критерия  $R_i$ , и с помощью определяющего критерия  $\langle R \rangle$  мы можем судить о том, эффективно ли распределено множество на подмножества.

Критерий  $\langle R \rangle$  по сути является средневзвешенным критерием по всем сегментам.

$$\langle R \rangle = \frac{\sum R_i V_i}{\sum V_i} w_i R_i,$$

где  $w_i = \frac{V_i}{\sum V_i}$  – вес критерия  $R_i$ ,  $i = 1 \dots n$ .

Критерием  $R_i$  в общем случае является функция  $R_i = f(x_1, x_2, \dots, x_s)$ ,  $j = 1 \dots s$ , где  $x_j$  – экономические факторы, позитивно или негативно влияющие на значение критерия  $R_i$ . Если в качестве результирующего критерия нами принимается рентабельность, примером  $x_j$  может служить прибыльность подмножества, удельный вес проблемной задолженности и т. д. Функция  $R_i$  строится таким образом, чтобы она возрастала при более предпочтительных

значениях  $x_j$  (в одномерном случае  $R_i = f(x)$ , где  $x$  – прибыль; тогда  $\frac{R_i(x_1) - R_i(x_2)}{x_1 - x_2} > 0$ ,

иными словами, в данном случае  $R_i$  – возрастающая функция).

<sup>2</sup> Фактическая волатильность результирующего критерия может превышать заданный интервал, в таком случае в данной модели фактическое значение, вышедшее за границы интервала, приравнивается к этой границе.

<sup>3</sup> В данном случае это 0%.

<sup>4</sup> В данном случае это 15%.

Введем минимальное допустимое значение критерия  $\langle R \rangle$  равное  $p$ :  $\langle R_{\min} \rangle = p$ . Выполнение неравенства  $\langle R \rangle \geq p$  свидетельствует об эффективном распределении множества на сегменты, ибо такой результат достижим только в случае, когда большая часть объема множества приходится на наиболее успешные сегменты.

Будем считать, что требуется определить лимит концентрации в уже созданном портфеле ценных бумаг и оценить эффективность распределения данного портфеля по финансовым инструментам. В принятых обозначениях эту задачу можно перефразировать: данное множество разбито на сегменты с объемами  $V_i$ , причем каждое подмножество определяется значением критерия  $R_i$ . Для каждого подмножества необходимо вычислить критический объем  $V_k$ , то есть максимально допустимый объем сегмента, при котором величина результирующего критерия не ниже минимально допустимой. При этом допускаем, что объемы других подмножеств остаются прежними. Так, если один инструмент оказывается убыточным, то необходимо пересчитать средневзвешенную доходность всего портфеля, для того чтобы определить, не упала ли она ниже критического уровня  $p$ . При решении задачи мы будем исходить от обратных данных, то есть при минимально возможном уровне средневзвешенной доходности портфеля найдем максимально возможные средства, вложенные в один инструмент, если его доходность упадет до минимально возможного уровня  $R_k$ . Представим этот случай в виде формулы:

$$p = \frac{\sum_{i \neq k} V_i R_i + V_k R_k}{\sum_{i \neq k} V_i + V_k} \quad \text{– выражение для средневзвешенной доходности, из общей суммы в}$$

числителе выделено слагаемое по номером  $k$  с отрицательным значением  $R_k$ ;

$$V_k = \frac{\sum_{i \neq k} V_i (R_i - p)}{p - R_k} \quad \text{– максимально допустимый объем средств подмножества под номе-}$$

ром  $k$ , при минимально возможной средневзвешенной доходности  $p$ .

Определим таким же способом все  $V_k$ , для  $k = 1 \dots n$  и выберем из них наименьший. Лимит концентрации считаем равным наименьшему значению  $V_k$ :  $L_c = \min_k \{V_k\}$ . Выбрав минимальный объем подмножества из найденных  $V_k$ , мы обеспечим выполнение условия  $\langle R \rangle \geq p$ .

Очевидно, при заранее заданном количестве сегментов расчет лимита концентрации заметно упрощается, так как автоматически задается минимальное значение  $V_i$ . Действительно, если мы определим лимит концентрации меньше, чем  $V/n$  (а это значит, что объем любого подмножества не может превысить этой величины), то у нас попросту сумма объемов всех сегментов будет меньше чем объем всего множества, чего не может быть в принципе. Поэтому будем считать, что лимит концентрации больше, чем  $V/n$ . Однако, не имея конкретной информации о значениях критериев  $R_i$ ,  $i \neq k$ , которые будут компенсировать негативный критерий  $R_k$ , нельзя утверждать, что их общего веса в общей картине хватит для обеспечения надлежащего уровня  $p$  общего критерия  $\langle R \rangle = \frac{\sum R_i V_i}{\sum V_i}$ . Например,  $n = 3$ ;

$p = 0,05$ ;  $R_1 = -0,1$ ;  $R_2 = 0,12$ ;  $R_3 = 0,04$ . Мы уже выяснили, что лимит концентрации не должен быть ниже  $V/n$ . В нашем случае – не менее  $1/3$  от объема всего множества. Определим  $\langle R \rangle$  и сравним его с критическим значением  $p$ :

$$\langle R \rangle = (-0,1) \times 1/3 + 0,12 \times 1/3 + 0,04 \times 1/3 = 0,02; \quad 0,02 < 0,05.$$

Это значит, что если  $R_2$  и  $R_3$  недостаточно высоки, то и  $\langle R \rangle$  не превзойдет значение  $p$ .

Таким образом, рассмотренный случай и приведенный контрпример показывают, что поставленная частная задача может быть решена лишь при дополнительных ограничениях

на  $R_i$ . В примере было показано, что при фиксированном числе подмножеств ( $n = 3$ ) существует случай, в котором при любом распределении положительных критериев ( $R_2, R_3$ ) значение  $\langle R \rangle$  будет меньше заданного  $p$ . Из данной ситуации есть, на наш взгляд, два выхода: либо выявить минимально допустимые значения критериев  $R_i, i \neq k$ , либо не фиксировать количество подмножеств  $n$ , а прибегнуть к другому упрощению задачи.

Допустим, необходимо сформировать портфель ценных бумаг заданного объема с неопределенным заранее количеством сегментов. Каждое подмножество характеризуется двумя параметрами: своим объемом и критерием, который определяется экономическими соображениями и в заданных рамках. Все множество будем характеризовать общим результирующим критерием, который определяется как средневзвешенное значение по всем критериям сегментов.

Рассмотрим ситуацию, когда значение критерия одного подмножества сменилось с позитивного на негативное. В таком случае значение средневзвешенного критерия уменьшится. Общая задача состоит в том, чтобы ограничить объем произвольного сегмента, если значение характеризующего критерия стало негативным, при условии, что значение общего результирующего критерия изменится до величины не ниже заданной изначально. При этом минимизируя лимит концентрации с одной стороны, можно ограничить сегмент с максимальным значением критерия  $R_i$ , что уменьшит  $\langle R \rangle$ , с другой стороны, если значение  $R_i$  упадет до своего минимально значения  $-r$ , то хватит ли суммарного веса остальных подмножеств, для того чтобы компенсировать негативное воздействие  $R_i$ .

Основываясь на одной из главных целей риск-менеджмента – соблюдении оптимального соотношения доходности и рискованности, главной задачей при определении лимита концентрации следует признать поиск максимально допустимого объема сегмента.

Приведем формальный вид поставленной задачи и введем следующие обозначения:

$R_i$  – значение критерия для  $i$ -го множества;

$$\langle R \rangle = \frac{\sum R_i V_i}{\sum V_i} \text{ – значение общего критерия;}$$

$r$  – наибольшее значение  $R_i$  (соответственно,  $-r$  является наименьшим),  $R_i \in [-r; r]$ ;

$p$  – минимально допустимое значение общего критерия;

$V_i$  – объем  $i$ -го подмножества, при  $i = k$   $V_k$  – объем подмножества, такое, что  $R_k = -r$ ;

$V$  – объем всего множества,  $\sum_i V_i = V$ .

$$\left\{ \begin{array}{l} F = V_k \rightarrow \max; \\ V_i \in [0; V_k], i \neq k; \\ R_k = -r; \\ R_i \in [0; r], i \neq k; \\ \langle R \rangle(V_1, \dots, V_k, \dots, R_1, \dots, R_k, \dots) \geq p; \\ \sum_i V_i = V \end{array} \right.$$

Исследование на максимум функционала  $F = V_k$  имеет следующий смысл. Определив максимальный объем убыточного подмножества при  $R_k = -r$ , мы можем вполне определенно заявить, что если объем этого подмножества будет меньше, то и потери по этому подмножеству будут меньше, что влечет за собой увеличение значения средневзвешенного критерия  $\langle R \rangle$ .

Таким образом, мы всегда сможем уменьшить объем возможных потерь до приемлемого уровня. Другими словами мы сможем уменьшить объем произвольного множества  $V_i$  до такого, что при  $R_i = -r, \langle R \rangle \geq p$ .

В свою очередь, если решить предложенную систему для каждого  $V_k, k = 1 \dots n$ , где  $n$  – количество подмножеств и выбрать минимальный  $V_k$  из полученной совокупности, мы ограничим любое подмножество таким образом, что при любом негативном исходе для произвольного подмножества значение общего критерия  $\langle R \rangle$  будет не меньше заданного  $p$ .



Существенная вычислительная сложность поиска решения поставленной выше задачи побуждает нас ввести некоторые упрощения. Пусть лимит концентрации превышает  $V/n$ , определен и равен  $V_k$ . Тогда, если в подмножестве  $R_k$  реализовался негативный сценарий, то есть  $R_k = -r$ , то потери не превысят  $R_k V_k = (-r)V_k$ . Преобразуя формулу результирующего критерия  $\langle R \rangle$ , выделим из него выражение для дальнейшего исследования:

$$\langle R \rangle = \frac{\sum_{i \neq k} R_i V_i + R_k V_k}{V} \geq p.$$

$$p - \frac{R_k V_k}{V} \leq \frac{\sum_{i \neq k} R_i V_i}{V}.$$

Сумма в правой части последнего неравенства  $\frac{\sum_{i \neq k} R_i V_i}{V}$  представляет собой средне-

взвешенное значение результирующего критерия по всем  $R_i$ , кроме  $R_k$ . Иными словами данное выражение отражает среднюю доходность по сегментам с положительной доходностью. В зависимости от того, какие значения  $R_i$  войдут в это выражение, мы получим ту или иную величину результирующего критерия, которое и будем сравнивать с уже посчи-

танным выражением  $(p - \frac{R_k V_k}{V})$ . Данное выражение исследуется с целью нахождения та-

ких значений  $R_i$ ,  $i \neq k$ , выступающих логичным противовесом  $R_k$ , чтобы значение  $\langle R \rangle$  было не меньше заданного  $p$ . Очевидно, что если хотя бы один из  $V_i$ ,  $i \neq k$  будет равен лимиту концентрации, и его доходность – максимально возможная (равна  $r$ ), то  $\langle R \rangle$  уже будет больше нуля, но не обязательно больше  $p$ .

Упрощая первоначальную задачу, зафиксируем значения критериев  $R_i$  и оставим количества подмножеств  $p$  нефиксированными. Очевидно, второе упрощение не сужает общность поставленной задачи, ибо множество с бесконечным количеством сегментов представить довольно сложно, так как любой параметр разбития множества по отраслям, залам, ценным бумагам и т.д. представляет собой конечный список сегментов.

Математически формулировка задачи выглядит следующим образом:

$$\left\{ \begin{array}{l} F = V_k \rightarrow \max; \\ V_i \in [0; V_k], i \neq k; \\ R_k = -r; \\ R_i = r_i, i \neq k; \\ \langle R \rangle(V_1, \dots, V_k, \dots, R_1, \dots, R_k, \dots) \geq p; \\ \sum_i V_i = V \end{array} \right.$$

Лимитируемый объем будет найден после того, как мы решим поставленную задачу для каждого  $i$  и выберем минимальный из полученных объемов. Такой объем можно принять за лимит концентрации. Обращая внимание на фиксированные значения критериев  $R_i$ , подчеркнем, что  $R_k = -r$ , где  $(-r)$  – минимально возможное значение критерия, а  $R_i = r_i$ ,  $i \neq k$ , где  $r_i$  – фиксированные значения критерия,  $r_i \in [-r; r]$ . Задача упростилась из-за снижения количества переменных. Теперь в их роли выступают  $V_1, \dots, V_n$ .

Одним из способов решения данной задачи является переход от условной оптимизации к безусловной, в рамках которой для решения можно воспользоваться методом Лагранжа. Соответственно, составим лагранжиан и исследуем его на безусловный экстремум.

$L = F + \sum_i \lambda_i g_i$  – общий вид функционала Лагранжа,

где  $g_i$  – ограничения,  $\lambda_i$  – дополнительные переменные.

В нашем случае функционал Лагранжа выглядит следующим образом:

$$L = F + \sum_{i=1 \dots n, i \neq k} \lambda_i (V_i - V_k) + \lambda_{n+1} (p - \langle R \rangle) + \lambda_{n+2} (V - \sum_{i=1 \dots n} V_i).$$

Он является функцией от  $(2n + 2)$  переменных  $V_1, \dots, V_n, \lambda_1, \dots, \lambda_{2n+2}$ .

$L = L(\bar{x}), \bar{x} (V_1, \dots, V_n, \lambda_1, \dots, \lambda_{2n+2}) - (2n + 2)$  – мерный вектор переменных.

Для исследования на экстремум данного функционала необходимо найти критические точки  $\bar{x}_1, \dots, \bar{x}_2$ , приравняв частные производные по всем переменным к нулю. Покажем это следующими равенствами.

$$\begin{cases} \frac{\partial L}{\partial V_i} = 0 \\ \frac{\partial L}{\partial \lambda_i} = 0 \end{cases} \quad i = 1 \dots n, j = 1 \dots n+2, j \neq k.$$

Далее составим матрицу вторых производных  $\| \bar{x} \|$  и исследуем ее в этих критических точках.

Используя критерий Сильвестра, можно определить, состояние матрицы положительное или отрицательное, или неопределенное. Если матрица определена отрицательно в какой-либо точке  $(\bar{x}_m)$ , то в этой точке наблюдается максимум функционала  $L$ , что и требовалось найти. Мы нашли значения  $V_1, \dots, V_n$ , при которых наблюдается максимум, соответственно знаем и  $V_k$ . Чтобы определить лимит концентрации, теперь нам достаточно произвести аналогичные действия нахождения  $V_k$  по всем возможным комбинациям и выбрать из них минимальный:

$$L_c = \min_k \{V_k\}.$$

Таким образом, эффективное управление рисками кредитного портфеля предопределяет и обуславливает необходимость взвешенной оценки оптимальности существующих кредитных полномочий и их адекватного лимитирования, а также требует объективного распределения имеющихся в распоряжении средств и нивелирования риска концентрации. Оптимальным инструментарием для решения подобных задач являются лимиты разграничения кредитных полномочий и концентрации кредитного портфеля, абстрагированные от субъективных суждений менеджмента при распределении свободных средств в портфеле. ●

*Л. В. ПОГОРЕЛОВ,  
аспирант кафедры «Банковское дело»  
Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова*

## Качество банковского менеджмента как характеристика эффективности управления рисками

На современном этапе развития банковское дело формирует новые ориентиры деятельности кредитных организаций: за последнее десятилетие существенно возросла роль управления рисками; значительно большее значение придается инициативам надзорных органов в части обеспечения требований к достаточности капитала, подходам к измерению вероятности потерь от реализации рискованных событий и др. Принципы современного риск-менеджмента во многом основаны на результатах развития новых технологий и методик, направленных на повышение эффективности и качества осуществления банковским менеджментом своих функций.

Можно констатировать, что отдельные направления риск-менеджмента в настоящее время представляются достаточно разработанными и в целом действенными. В частности, это касается управления риском кредитования, а также рыночным риском, выделяемых еще первым соглашением о достаточности капитала Базельского комитета по банковскому надзору 1988 г.

Дальнейшее повышение эффективности применения риск-менеджмента по указанным рискам – в частности, кредитного – может быть реализовано путем внедрения новой методологии оценки кредитоспособности, программного обеспечения, математических моделей измерения вероятности потерь и др., что и реализуется во многих банках. Тем не менее оптимизация риск-менеджмента возможна не только с точки зрения изменения содержания про-

цедур управления риском, но и в обеспечении надлежащего их исполнения.

Риск-менеджмент может рассматриваться как отдельная система, выступающая компонентом комплексного управления банком и включающая в себя распределенные между всеми ее элементами функции и полномочия, установленные для каждого участника внутренними нормативными документами. Эффективность работы системы в целом зависит от качества управления всеми ее элементами.

Качество банковского менеджмента является достаточно сложной для оценки категорией, поскольку зависит от множества опосредованных факторов, взаимосвязь с которыми зачастую нуждается в обосновании.

Менеджмент, рассматриваемый с точки зрения управления банком в целом, оценивается в составе категории корпоративного управления. Корпоративное управление включает в себя не только внутренние характеристики деятельности организации, но и внешние проявления ее результатов.

В современной практике качество корпоративного управления – и не только применительно к банкам – рассматривается как одна из существенных характеристик, взаимосвязанных с инвестиционной привлекательностью компании, потенциалом ее развития и др. В банковской деятельности качеству корпоративного управления придается существенное значение, хотя в большей части оно определяется надзор-

ными органами как компонент стабильности той или иной кредитной организации.

Усиливающееся внимание к качеству корпоративного управления в кредитных организациях со стороны регуляторов – как международных, так и национальных – свидетельствует о необходимости изменения отношения менеджмента многих банков к применяемым им принципам управления, раскрытия информации, системы контроля и системы мотивации, а также многим другим критериям.

Оцениваемые показатели должны быть достаточно простыми в интерпретации, иметь понятную взаимосвязь с характеристиками объекта анализа; по возможности, минимально зависеть от индивидуального мнения субъекта исследования; быть относительно доступными в получении и консолидации от внутренних подразделений банка.

Широко применяемая с середины 1980-х годов рейтинговая система CAMEL рассматривает качество менеджмента как отдельный комплекс показателей, включающий в себя профессиональную компетентность, способность руководить, качества лидерства, умение предвидеть и противостоять негативным воздействиям окружающей среды и др. Для отечественной практики система CAMEL является одной из первых наиболее известных методик, уделяющих внимание качеству менеджмента контрагента. Ее методология была впервые применена в России при оценке банков, вступающих в Систему страхования вкладов.

В свою очередь, существуют специализированные методики, полностью ориентированные на оценку качества менеджмента. Многие из них применяются в практике деятельности независимых рейтинговых агентств. Данная процедура получает все большее распространение, что делает показатель оценки качества управления все более значимым.

Одно из крупнейших рейтинговых агентств Standart&Poors разработало собственную методику построения рейтинга корпоративного управления, включающего перечень параметров, в совокупности позволяющих отнести компанию или банк к определенной категории с точки зрения качества корпоративного управления. Среди та-

ковых можно назвать структуру собственности и внешнее влияние; права акционеров в отношении с финансово-заинтересованными лицами; прозрачность, раскрытие информации и аудит; структуру и эффективность Совета директоров. Подобная оценка может быть полезной как для клиентов, так и для контрагентов банка, а также для надзорных органов, но эффективность ее использования в среде самой оцениваемой организации зависит от высшего менеджмента, его заинтересованности в соответствии той или иной «категории качества». Рейтинговые агентства применяют стандартизованный набор анализируемых показателей и инструментов исследования, в то же время это позволяет сравнивать различные с точки зрения масштаба деятельности, территориального расположения и декларируемых целей организации в рамках единой рейтинговой шкалы.

Поскольку оценка, проводимая внешней компанией, является своего рода услугой, она может быть востребованной далеко не всеми организациями. Однако в практике деятельности отечественных банков процедура оценки качества управления применялась и к существенно большему числу кредитных организаций.

При формировании Системы страхования вкладов (ССВ) в числе требований к ее участникам среди прочих показателей Банк России ввел группу, характеризующую качество управления банком. Оценка включает в себя показатели прозрачности структуры собственности, организации системы управления рисками и службы внутреннего контроля. Многие банки столкнулись с необходимостью подобной оценки впервые.

В письме от 13 сентября 2005 г. №119-Т «О современных подходах к организации корпоративного управления в кредитных организациях» Банк России в очередной раз обратил внимание кредитных организаций на необходимость выделения качества корпоративного управления как одного из важнейших условий обеспечения стабильности как самих кредитных организаций, так и банковской системы Российской Федерации в целом.

В одном из последних писем относительно качества корпоративного управления – от 7 февраля 2007 г. №11-Т Банк Рос-

сии сформулировал перечень параметров для оценки состояния корпоративного управления кредитными организациями.

В оценке применяются следующие показатели:

- распределение полномочий между органами управления;
- организация деятельности совета директоров (наблюдательного совета);
- утверждение стратегии развития деятельности кредитной организации и контроль за ее реализацией;
- координация управления банковскими рисками;
- предотвращение конфликтов интересов участников (акционеров), членов совета директоров (наблюдательного совета) и исполнительных органов кредитной организации, ее служащих, кредиторов, вкладчиков и иных клиентов;
- отношения с аффилированными лицами;
- определение правил и процедур, обеспечивающих соблюдение принципов профессиональной этики;
- координация раскрытия информации о кредитной организации;
- мониторинг системы внутреннего контроля.

Внутренняя оценка (самооценка) качества корпоративного управления кредитной организацией во многом призвана сигнализировать менеджменту банка об имеющихся недостатках, решение о нейтрализации которых может быть принято непосредственно руководителями банка. Результаты внутренней оценки качества корпоративного управления обычно относятся к категории информации, закрытой для внешних пользователей.

Оценка качества корпоративного управления, выносимая независимым рейтинговым агентством, во многом ориентирована на внешнего пользователя, тем не менее кредитная организация значительно более заинтересована в своем положительном имидже, формируемом на базе публично доступной информации, чем при получении доступного только ей результата оценки.

Конечно, независимость оценки внешней компанией позволяет достичь определенной уверенности в качестве получаемых результатов, но с другой стороны – само-

оценка располагает существенно большим перечнем более доступной информации. В отдельных случаях, учитывая возможное наличие сопротивления («противодействия») проведению внутренней оценки со стороны тех или иных подразделений банка, она может быть комбинированной и по отдельным параметрам или направлениям проводиться с участием независимой компании.

Качество управления банка в целом может складываться из множества показателей оценки качества управления отдельными звеньями его структуры (анализ «снизу вверх» либо «изнутри»), а также посредством анализа внешних признаков, характеризующих систему управления организацией.

К сожалению, показатель «оценка качества менеджмента» имеет несколько существенных недостатков, что не говорит о невозможности его применения, но побуждает проявлять к нему достаточную осторожность. Следует отметить и некоторые существенные проблемы рейтингов качества корпоративного управления, а также самостоятельной оценки качества менеджмента банком.

Качество управления традиционно соотносят с кредитоспособностью и финансовой стабильностью организации. Сложно представить банк, испытывающий серьезные финансовые проблемы и в то же время имеющий высокий рейтинг качества корпоративного управления. Тем не менее подобная ситуация вполне допустима в случае нестабильной либо кризисной экономической ситуации в стране. Несмотря на то, что рейтинговые агентства обычно делают поправку на страновой показатель, в случае проводимой банком самооценки страновой риск может не учитываться. Практически любые оценки качества управления имеют очевидную задержку, связанную с временем, необходимым на проведение анализа. Отдельные компоненты и результаты оценки менеджмента с точки зрения качества исполнения им своих функций, обязательств и реализации делегированных полномочий имеют достаточно опосредованную взаимосвязь с возможным его качеством в будущем.

Например, рассматриваемая в виде производной качества менеджмента дело-



вая репутация во многом характеризуется событиями прошлого. Деловая репутация организации зависит не только от деятельности ее непосредственного менеджмента, но и существенных изменений внешней среды, изменений в составе административного аппарата организации, влияния на принимаемые решения со стороны акционеров, собственников, надзорных органов, криминальных структур и т.п.

Таким образом и показатель качества менеджмента кредитной организации далеко не всегда остается стабильной величиной на протяжении длительного периода времени: причиной тому – множественные изменения, сопровождающие банк как со стороны внешней среды, в которой он функционирует, так и во внутренней структуре, технологиях, принципах деятельности. Соответственно, снижение качества менеджмента возможно под воздействием как внешних, так и внутренних факторов.

К внутренним факторам относятся:

- изменения в составе руководящих звеньев менеджмента;
- смена владельцев банка, ключевых акционеров;
- изменение целей и ориентиров деятельности банка (например, развитие розничных операций ранее оптовым банком; «выход в регионы» и др.);
- значительное изменение применяемых в банке технологий совершения операций, информационного обмена, документооборота, поддержки управленческих решений;
- реализация существенных внутренних рисков;
- изменение структуры банка, открытие новых подразделений, филиалов и представительств;
- изменение в мотивах деятельности отдельных элементов менеджмента.

Также присутствуют внешние факторы, влияющие на изменения качества менеджмента:

- значительные изменения в клиентской базе, высокая степень зависимости банка от ключевых клиентов;
- существенные изменения в правовой среде деятельности банка;
- влияние на деятельность банка со стороны надзорных органов;

- неблагоприятная ситуация в банковской системе, в экономике страны;
- реализация существенных внешних рисков;
- давление на деятельность банка конкурентов; криминальных структур;
- высокая степень зависимости дочернего банка от головной структуры.

Способность банка противостоять вышеперечисленным факторам в целом, зависит от качества корпоративного управления. Таким образом менеджмент высокой категории качества имеет больше шансов оставаться в данной категории, чем менеджмент низших групп качества.

В некоторых случаях понятие «качество корпоративного управления» также представляется и излишне сложным для адекватной интерпретации. Являясь интегральным показателем, обобщающим множество компонентов оценки, он может рассматриваться отдельными пользователями результирующей информации с разных позиций. Акционеры в первую очередь заинтересованы в максимально возможной реализации собственных прав относительно имущества, результатов деятельности банка, а также отдельных целей его функционирования. С другой стороны, возможные их интересы относительно обеспечения влияния на менеджмент банка являются негативным фактором для самого руководящего звена менеджмента организации. Надзорные органы заинтересованы в обеспечении стабильного функционирования банка и банковской системы в целом, тем не менее реализация отдельных рекомендаций снижает эффективность бизнеса банка, что зачастую лежит вне сферы интересов его владельцев.

Таким образом, оценка качества корпоративного управления – менеджмента кредитных организаций является полезным, но все еще сложным в применении направлением для совершенствования деятельности банков. Тем не менее участие в рейтингах качества корпоративного управления, растущий интерес к данной категории не только со стороны надзорных органов, но также клиентов и контрагентов формируют большие перспективы для его использования в дальнейшем совершенствовании банковского риск-менеджмента. ●

*В. И. АВДИЙСКИЙ, И. А. ЛЕБЕДЕВ,  
Финансовая академия при Правительстве РФ*

## Некоторые вопросы обеспечения экономической безопасности, анализа и прогнозирования рисков

На современном этапе развития экономической науки ни у кого не возникает сомнения, что эффективность предпринимательской деятельности во многом зависит от элементов неопределенности среды его функционирования, как внутренней, так и внешней. На этом фоне все чаще на первый план выдвигаются вопросы обеспечения экономической безопасности бизнеса. Первоначально понятие экономической безопасности рассматривалось как обеспечение условий сохранения коммерческой тайны и другой конфиденциальной информации предприятия, защиты предприятия от внешнего воздействия, несанкционированного вторжения в его среду. Проблему экономической безопасности предприятия в указанном контексте предлагалось решать исходя из того, что степень надежности всей системы сохранности информации определяется уровнем безопасности самого слабого ее звена, которым считается в основном персонал предприятия.

Однако время показало, что данный подход в силу объективных причин уже не способен обеспечить стабильность и процветание бизнеса. Сегодня экономическую безопасность необходимо рассматривать с позиции комплексного подхода к противодействию негативному влиянию среды функционирования компании. В этой связи экономическая безопасность предприятия стала рассматриваться намного шире – как возможность обеспечения его устойчивости в разнообразных, в том числе и в неблагоприятных условиях, которые складываются в среде его функционирования. Однако

даже такой, казалось бы, широкий подход к сущности экономической безопасности не отвечает условиям современной экономической деятельности. В первую очередь это обусловлено спецификой кадрового наполнения подразделений экономической безопасности предприятий. Так, ни для кого не секрет, что большинство служащих представляют собой бывшие сотрудники правоохранительных органов, зачастую не имеющие опыта работы в современных компаниях, которые в условиях рыночной экономики обеспечивают экономическую безопасность, применяя методы, в силу объективных причин, характерные исключительно для их прошлой работы. Указанные обстоятельства обуславливают необходимость выдвижения новой парадигмы обеспечения экономической безопасности на основе разработки и применения методов, характерных для современной экономики с учетом отраслевой специфики конкретной компании. Развитие науки и практики показывает, что рассматривать экономическую безопасность необходимо через призму объективной категории экономического риска хозяйствующих субъектов независимо от их формы собственности и уровня капитализации.

Необходимость минимизации рисков в деятельности предприятий для российских экономистов стала очевидна лишь в последние годы после череды кризисов, банкротств, вызванных, как показывает практика, прежде всего отсутствием практического опыта управления приватизированной собственностью. В то же время было бы

ошибочно высказывать мнение о том, что деятельность по оценке, анализу и минимизации рисков вообще отсутствует в современной России, и мы используем сегодня в практической деятельности исключительно западную методологию.

На наш взгляд, это не верно по сути. Аналогичная методология широко использовалась в России еще в начале 70-х годов в России в форме методики экономико-правового анализа деятельности предприятий (автор статьи был одним из активных участников разработки указанной методики и реализатором этой методики на практике), посредством которого выявлялись экономические отклонения в деятельности конкретного предприятия.

В современных рыночных условиях указанный подход наиболее наглядно можно проиллюстрировать на примере страхования, а также банковского дела при оценке кредитоспособности заемщика. Однако анализ экономической ситуации в России показывает, что будущее риск-менеджмента заключается в разработке комплексной системы минимизации рисков, прежде всего предприятий нефинансового сектора экономики, которые в соответствии с основными законами экономики являются основой экономической стабильности функционирования экономики в целом любого государства независимо от его социально-политического устройства. Необходимо также отметить, что в настоящее время далеко не каждая крупная компания стран развитой рыночной экономики имеет структурное подразделение, которое занимается вопросами минимизации рисков предприятия, а тем более в России. И уж тем более не на каждом предприятии эта деятельность носит комплексный, системный характер. В этой связи отрадно выделить ряд российских предприятий, которые активно занимаются внедрением комплексных процедур риск-менеджмента в свою деятельность (Норильский никель, Транснефть, Аэрофлот и пр.). Понимание необходимости оценки и минимизации экономических рисков представителями крупного бизнеса в России иллюстрируется созданием ассоциации «РусРиск» при РСПП, в деятельности которой активное участие принимает Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации.

Для большинства компаний, внедряющих в систему управления процедуры риск-менеджмента, основной проблемой выступает вопрос кадрового комплектования, что вызвано высокими профессиональными требованиями к специальным знаниям сотрудников подразделений управления рисками. Так, в компетенцию риск-менеджера помимо широкого спектра экономических наук (экономическая теория, экономический анализ, финансы предприятия, налогообложение, менеджмент и пр.) должны входить и юридические дисциплины (уголовное, гражданское, арбитражное право и процесс и пр.). Только подобный синтез знаний позволяет риск-менеджеру прогнозировать экономические последствия принятия юридически значимых управленческих решений. В настоящее время единый стандарт подготовки квалифицированных кадров, обладающих подобными знаниями, отсутствует. Выходом из данной ситуации является организация системы подготовки кадров на базе профильного вуза, в составе которого присутствует кафедра, осуществляющая подготовку работников необходимой специализации. Одним из пионеров создания подобной системы подготовки в области риск-менеджмента стала Финансовая академия при Правительстве РФ. Так, проблематика безопасности и минимизации рисков с 1998 года разрабатывается сотрудниками кафедры «Анализ рисков и экономической безопасности», которая является выпускающей кафедрой для студентов Института экономической безопасности, а также стала важным звеном в процессе повышения квалификации работников предприятий и органов государственной власти. Кафедрой осуществляется повышение квалификации специалистов служб экономической безопасности, анализа и прогнозирования рисков в деятельности хозяйствующих субъектов государственного и частного секторов экономики. Учебный план рассчитан на 72 часа аудиторных занятий с выдачей сертификата Финансовой академии при Правительстве РФ и включает темы по экономической безопасности, риск-менеджменту и аудиту, правовому обеспечению, финансовой безопасности, психологии, безопасности персонала, различным видам рисков (налоговым, операционным и т.д.), ведению кон-

курентной разведки и защиты от нее. Занятия проводят преподаватели, имеющие большой практический опыт.

По предложениям руководителям хозяйствующих субъектов учебный план корректируется с учетом отраслевой специфики. Выпускники обеспечиваются методическими электронными пособиями и презентациями.

В рамках кафедры создана Научно-исследовательская консультационная лаборатория по проблемам экономической безопасности хозяйствующих субъектов (далее – лаборатория), которая занимается организацией и производством широкого спектра экономических исследований на основе применения комплексного экономико-правового анализа бизнес-процессов предприятий различных отраслей хозяйства и форм собственности. Для выполнения этих исследований лаборатория располагает высокопрофессиональными сотрудниками, совмещающими глубокие теоретические знания научной школы Финансовой академии при Правительстве РФ с практическими навыками работы в современных условиях на крупнейших российских предприятиях, а также в органах государственной власти. В отдельных случаях для выполнения специфических исследований лабораторией на конкурсной основе привлекаются ведущие в своих областях специалисты.

В настоящее время среди основных направлений деятельности лаборатории выделяется производство обширного перечня экономико-правовых экспертиз, связанных с исследованием финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Отличительной особенностью является возможность предоставления эксклюзивных услуг, основанных на применении собственных инновационных методик. Так, силами лаборатории проводятся экспертизы рисков хозяйствующих субъектов, связанных с выявлением, анализом, минимизацией рисков предприятий независимо от их форм собственности и отраслевой принадлежности. Данные экспертизы являются исследованиями деятельности хозяйствующих субъектов, включающими в себя проведение риск-аудита, построение карты рисков предприятия, а также разработку и внедрение как систем управления частными рисками (ценовыми, валютными, процентны-

ми, уголовного преследования и пр.), так и комплексных систем управления рисками предприятий различных отраслей экономики. В рамках данной деятельности лабораторией предлагается широкий спектр услуг, включающих в себя:

- анализ и обобщение теории и практики в области минимизации рисков предприятия;
- разработку управляющих документов предприятия по минимизации рисков;
- информационное обеспечение деятельности предприятия по минимизации рисков, предоставление новостных ресурсов;
- проведение мероприятий по повышению квалификации сотрудников компании, в том числе подбор кадров в подразделения управления рисками предприятия.

Динамично развивающимся направлением деятельности лаборатории является оказание консультационных услуг при хозяйственных спорах предприятий независимо от форм их собственности и отраслевой принадлежности, в том числе и в ходе судебного разбирательства. Другой важной частью деятельности стало развитие налогового направления в рамках оказания консультационных услуг предприятиям в вопросах налогообложения, взаимодействия с контролирующими и правоохранительными органами, оптимизации налогообложения и пр., а также в рамках сотрудничества с Федеральной налоговой службой.

В ходе проведения указанных исследований лаборатория тесно взаимодействует со своими партнерами, среди которых выделяются:

- органы государственной власти (ФНС, МВД, ФСБ, МЭРТ и пр.);
- научные центры на базе ведущих российских вузов (МГУ, ВШЭ и пр.);
- крупные представители российского бизнеса (Лукойл, Сибур и пр.);
- ряд некоммерческих организаций (РусРиск, Ассоциация выпускников ФА, Международный учебный центр и пр.).

Необходимо отметить, что данное взаимодействие базируется на выполнении целого ряда успешных совместных проектов.



**В. В. ШАМШЕВ,**  
аспирант кафедры «Банковское дело»  
РЭА им. Г.В. Плеханова

## О порядке использования векселей

Коммерческие ценные бумаги представляют собой краткосрочные обязательства выплатить определенную сумму денег в установленный срок взамен полученной суммы, то есть по существу это краткосрочные, не обеспеченные конкретным имуществом облигации, выпускаемые финансовыми и нефинансовыми организациями<sup>1</sup>. Коммерческие бумаги (commercial papers) являются простыми финансовыми векселями, иногда к ним относят также депозитные сертификаты кредитных организаций.

Рынок коммерческих бумаг не регулируется или слабо регулируется государством, благодаря чему используется для пополнения оборотных средств как реальным, так и финансовым секторами экономики. Он строится на основе саморегулирования на базе добровольного раскрытия информации. Этот рынок является самым быстрорастущим, достигая в некоторых странах половины объема облигационных займов, что обусловлено низкими регулятивными и налоговыми издержками.

Следует указать и на используемую форму электронного документа, что обеспечивает минимум риска мошенничества, в частности подделки, так распространенной на российском рынке, позволяет использовать всю мощь современных информационных технологий. В международной практике максимальные сроки коммерческих бумаг составляют от 9 мес. (США) до 1 года (Франция).

Одна из причин выпуска таких бумаг состоит в том, что во многих случаях легче и

дешевле удовлетворить финансовые потребности в краткосрочных средствах путем выпуска ценных бумаг, чем за счет привлечения средств коммерческих банков.

Рынок коммерческих бумаг обычно является оптовым рынком. В США «нормальным» лотом считается 1 млн. дол., хотя сами бумаги часто выпускаются в более мелких номиналах.

Коммерческие бумаги оцениваются крупными рейтинговыми компаниями – Standard & Poor's, Moody's и Duff and Phelps.

Самый крупный рынок коммерческих бумаг – американский (см. рис. 1). В начале XIX в. отдельные американские компании начали продавать свои векселя на открытом рынке вместо получения банковских ссуд.

В настоящее время в США большинство коммерческих бумаг покупается нефинансовыми фирмами, поэтому выпуск коммерческих бумаг выступает как метод финансирования одних единиц бизнеса другими, минуя банковскую систему. Коммерческие бумаги могут быть как дисконтными, так и процентными.

Инвесторы на данном рынке, как правило, не получают обеспечения. Их вложения зависят только от финансовой устойчивости и отличного кредитного рейтинга эмитента.

Франция, как и Россия, входит в Женевскую систему вексельного права. На французском рынке коммерческих бумаг обращаются два вида инструментов: депозитные сертификаты (Certificates of Deposit (CDs) – коммерческие бумаги, эмитируемые кредитными организациями) и векселя предприятий (Billets de Tresorerie (BTs) – коммерческие бумаги, эмитируемые организациями, отличными от кредитных.

<sup>1</sup> Лялин В.А., Воробьев П.В. Ценные бумаги и фондовая биржа. СПб.: Бизнес-пресса. – 2002. – С. 25.



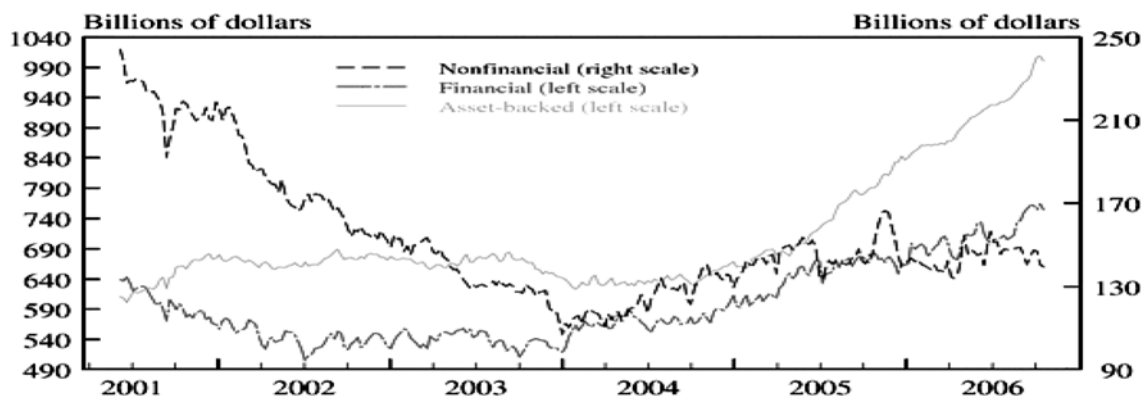


Рис. 1. Американский рынок коммерческих бумаг\*

\* Federal Reserve Release. Commercial Paper Rates and Outstanding. Derived from data supplied by The Depository Trust Company. Posted October 24, 2006.

Основными инвесторами на рынке коммерческих бумаг Франции являются кредитные организации и взаимные фонды.

Что касается государственного регулирования на рынке коммерческих бумаг Франции, оно осуществляется со стороны Банка Франции в пруденциальном порядке.

Далее на основе иностранного опыта развития рынков коммерческих бумаг попробуем проанализировать возможность применения данного опыта на российском вексельном рынке.

Российский вексельный рынок развивается в русле мировых тенденций. В настоящее время в России фактически сложилась основа рынка коммерческих бумаг в виде существующего рынка векселей в качестве краткосрочных инструментов финансирования оборотных средств. Это наиболее ликвидные векселя заемщиков, добросовестно раскрывающих информацию и соблюдающих интересы кредиторов.

Финансовый рынок (рынок ссудных капиталов) России, как и финансовые рынки других государств, состоит из денежного рынка и рынка капиталов<sup>2</sup>. В основе данной группировки лежит принцип деления инструментов финансового рынка по срокам: до года и, соответственно, свыше одного года.

На сегодняшний день рынок векселей является крупнейшим сегментом российского рынка ценных бумаг.

Вексельный рынок остается и одним из наиболее ликвидных секторов долгового рынка – ежедневный оборот по векселям составляет порядка 2,5–3 млрд. руб. против 0,9 млрд. руб. на рынке ГКО-ОФЗ и 1,2 млрд. руб. на рынке корпоративных облигаций (оценочный показатель по оборотам на биржевом и внебиржевом рынке).

По оценкам, в том числе вексельных операторов – членов АУВЕР (ПК «РЕГИОН», «ЛИДИНГ»), доля векселей банков и предприятий в общем объеме выпущенных обязательств на конец I кв. составляет 36%, при этом доля государственных облигаций – 40%, корпоративных облигаций – 18%, региональных облигаций – 6%.

С точки зрения ликвидности лидируют векселя, средневенной оборот которых составляет около 2,5–3 млрд. руб., или более 80% суммарного дневного оборота по всем рублевым обязательствам. Средневенной объем сделок на вторичном рынке с ГКО/ОФЗ по итогам I кв. (с учетом доразмещений) составил 268 млн. руб., или 9%; биржевой оборот по корпоративным облигациям – около 130 млн. руб. в день, или 4,3%; по региональным облигациям – около 3,7%<sup>3</sup>.

Вексельное обращение в Российской Федерации состоит из обращения корпоративных векселей, банковских векселей, век-

<sup>2</sup> World Bank Glossary. – Washington: The World Bank. – 1991. – P. 43.

<sup>3</sup> Ермак А.П. Российский рублевый долговой рынок. Материалы «круглого стола» «Развитие вексельного рынка», 28.11.2003, Москва, Совет Федерации (www.auver.ru).

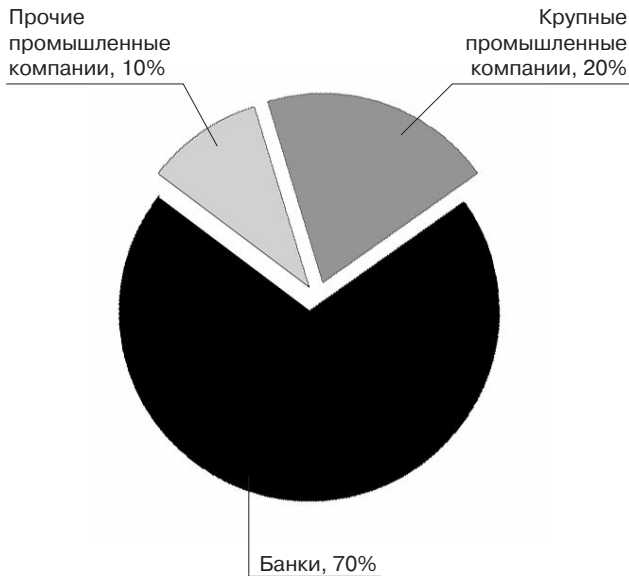


Рис. 2. Структура участников вексельного рынка России

селей Министерства финансов и векселей физических лиц. Однако на практике физические лица в России редко выпускают векселя, а выпуск векселей Министерства финансов для финансирования агропромышленного комплекса имел разовый характер и в настоящее время не оказывает определяющего характера на тенденции современного вексельного обращения в Российской Федерации. Таким образом, на данный момент на вексельном рынке России представлены ценные бумаги промышленных предприятий и коммерческих банков (рис. 2).

Развитие российского вексельного рынка проходило в несколько этапов:

1-й этап – 1991–1993 гг. – его рождение, бурное развитие. На начальном этапе структурно рынок состоял почти целиком из банковских векселей.

2-й этап – 1993–1998 гг. – расцвет рынка. Появляются векселя Газпрома.

3-й этап – посткризисный – осень 1998–конец 1999 г. Кризис 1998 г. привел к падению всех финансовых рынков страны. В сентябре-декабре 1998 г. и почти всю первую половину 1999 г. векселя оставались фактически единственным доходным рублевым активом, причем основную долю на рынке заняли векселя Газпрома.

По мере восстановления российской банковской системы на рынке вновь начи-

нают появляться векселя различных банков.

4 этап – «эпоха ренессанса» – с 2000 года. С начала 2000 года российские банки переживают эпоху ренессанса – происходит серьезные структурные изменения, диверсифицируется бизнес, они активнее начинают работать с реальными секторами экономики, что в свою очередь заставляет банки искать более дешевые ресурсы и заставляет их стремиться на открытый рынок – вексельные заимствования, облигации, евробонды.

В настоящее время от коммерческих банков не требуется регистрации выпуска векселей или утверждения условий их выпуска. Действующие правила предполагают только извещение Главного территориального управления ЦБ РФ о выпуске банком векселей. В то же время действующее вексельное законодательство допускает для эмитентов возможность самостоятельно устанавливать правила выпуска и оборота своих векселей, не противоречащие этому законодательству, что делает векселя наиболее привлекательными для банков.

Банковские векселя пользуются устойчивым спросом. В основе успеха вексельной формы привлечения свободных финансовых ресурсов лежит привлекательность банковского векселя как для эмитента, так и для инвестора. Банковские векселя восполняют недостаток краткосрочных высоколиквидных инструментов денежного рынка, потребность в которых растет в условиях инфляции. По оценке ведущих операторов (БК «РЕГИОН» (ООО), ИК «ВЕЛЕС Капитал» ООО), ФК «Русский Инвестиционный Клуб» (ООО)), объем вексельного рынка в декабре 2005 г. вырос почти на 2% и составил 347–373 млрд. руб. По сравнению с началом 2005 г. объем вексельного рынка показал рост в 5,11%. Общая экспертная оценка объема вексельного рынка (медиана), рассчитываемая на основе мнений 20 организаций-экспертов, по сравнению с ноябрем выросла почти на 13%, а с началом 2005 г. – на 74% и составила 225–325 млрд. руб. Таким образом, в течение всего года объем вексельного рынка продолжал увеличиваться, и в конце декабря его прирост составлял 60–120 млрд. руб. в абсолютной величине (см. Табл.).

Таблица

**Распределение мнений экспертов по оценке соотношения долей банковских и корпоративных бумаг на рынке векселей по итогам июня 2006 года, %**

Наименование организации-эксперта	Доля векселей на рынке, %		Изменение за месяц, пп	
	Банковские	Корпоративные	Банковские	Корпоративные
Финансовый Союз ИК (ООО)	90	10	0	0
Промсвязьбанк АКБ (ЗАО)	90	10	0	0
РЕГИОН БК (ООО)	85	15	0	0
Русский Инвестиционный Клуб ФК (ООО)	80	20	0	0
Русь-Банк АКБ (ЗАО)	85	15	0	0
МДМ-Банк АКБ (ОАО)	80	20	5	-5
ТРАСТ ИБ (ОАО)	80	20	0	0
НЕФТЕПРОМБАНК (ЗАО)	80	20	0	0
КРАСБАНККБ (ООО)	80	20	0	0
ЛОКО-БАНК КБ (ООО)	77	23	0	0
ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	80	20	5	-5
Федеральный депозитный банк КБ (ООО)	75	25	0	0
ПРАДО-Банк КБ (ООО)	75	25	0	0
Международный промышленный банк (ЗАО)	75	25	-5	5
Газпромбанк АБГП (ЗАО)	75	25	5	-5
Саровбизнесбанк АКБ (ОАО)	70	30	0	0
Ханты-Мансийский банк (ОАО)	65	35	0	0
ЗЕНИТ Банк (ОАО)	70	30	0	0
БФГ-Кредит КБ (ООО)	70	30	0	0
ЭКСИТОН ИФК (ООО)	70	30	10	-10
Северная Казна Банк (ОАО)	50	50	0	0
<b>средняя:</b>	<b>76,3</b>	<b>23,7</b>		
<b>медиана:</b>	<b>77,0</b>	<b>23,0</b>		
<b>мода:</b>	<b>80,0</b>	<b>20,0</b>		
<b>min:</b>	<b>50,0</b>	<b>10,0</b>		
<b>max:</b>	<b>90,0</b>	<b>50,0</b>		

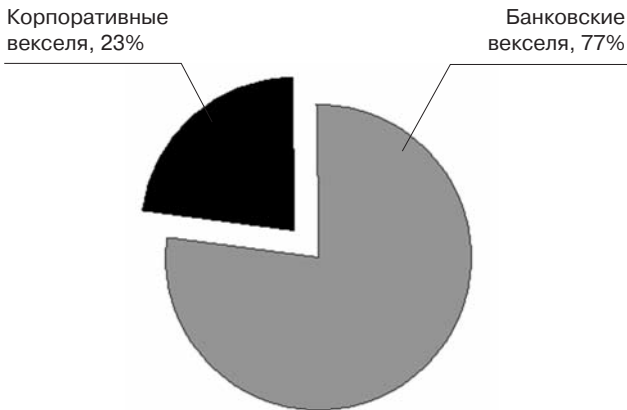
Источник: Национальная котировальная система (НКС-векселя).

Положительная динамика роста объема вексельного рынка в течение 2005 г. не способствовала постоянному пересмотру самых пессимистичных экспертных оценок в сторону их повышения. Так, минимальное значение экспертной оценки объема вексельного рынка, зафиксированное в январе 2005 г. на уровне 30 млрд. руб., к концу декабря 2005 г. увеличилось в 3 раза – до 90 млрд. руб., а по итогам января 2006 г. оно уже составляло 100 млрд. руб. Динамика самых оптимистичных экспертных оценок вексельного рынка оказалась менее «красочной». Максимальное значение экспертной оценки вексельного рынка в течение 2005 г. не превысило уровня в 500 млрд. руб., демонстрируя снижение этого показателя в летние и осенние месяцы – до 380 млрд. рублей.

Тем не менее по итогам января 2006 г. новый максимум был зафиксирован на отметке в 600 млрд. руб., что демонстрирует прирост в относительной величине в 20% (рис. 3).

По данным Банка России, по состоянию на 1 декабря 2005 г. объем выпущенных векселей банками вырос с начала года на 18% и составил свыше 450 млрд. руб., из них на объем рыночных выпусков векселей (срок обращения от 1 мес. до 3 лет) пришлось свыше 362 млрд. руб., или почти 80% всего объема выпусков банковских векселей.

С начала 2005 г. объем рыночных выпусков банковских векселей увеличился на 28,45%, а его доля в общем объеме выпущенных векселей банками – почти на 7%. В течение всего года структура рыночных вы-



**Рис. 3.** Доля банковских корпоративных векселей в общем объеме рынка (экспертная оценка), июнь 2006 г., %

пусков претерпела ряд изменений. Так, например, сократились доли краткосрочных векселей (на срок до 1 мес., до 3 мес., до 6 мес.) на 0,6, 5,1 и 3,1% соответственно (с 16,42 и 45 млрд. руб. до 18, 36, 47 млрд. руб. соответственно). Это произошло из-за увеличения доли долгосрочных векселей (на срок до 1 года и до 3 лет) на 5,8 и 3% соответственно, или в абсолютном выражении с 96 и 83 млрд. руб. до 145 и 117 млрд. руб., соответственно. Объем нерыночных выпусков векселей (ценные бумаги до востребования и на срок свыше 3 лет) сократился на 12% – с 101 млрд. руб. (на начало года) до 89 млрд. руб. Причем объем бумаг на срок свыше 3 лет за весь год вырос на 17%, а объем бумаг до востребования сократился на 22%.

Преимущество банковских векселей заключается также и в том, что они в отличие от депозитных сертификатов могут выступать в качестве платежного средства. Причем банки активно пытаются использовать эту особенность векселя выполнять функции средства обращения и платежа. Разработаны многочисленные варианты организации расчетов между предприятиями с использованием банковских векселей, в том числе в рамках СНГ.

По итогам первой половины 2006 г. объем банковских векселей достиг своего очередного исторического максимума – более 529 млрд. рублей.

Продолжающийся рост вексельного рынка обеспечивают кредитные организа-

ции, которые являются не только крупнейшими векселедателями, но и крупнейшими операторами на этом рынке. Вместе с тем вексельный рынок продолжает терять свои позиции на рублевом долговом рынке – его доля к середине 2006 г. снизилась до 21%. Это обусловлено снижением позиций векселя как инструмента привлечения инвестиционных ресурсов для корпоративных заемщиков на фоне бурного роста рынка облигаций. Но при этом вексель остается достаточно интересным инструментом для привлечения краткосрочного финансирования как для компаний, так и для банков. Кроме того, высокая ликвидность (по данному показателю векселя сохраняют лидирующие позиции) и относительно короткие сроки вложений обеспечивают сохранение относительно высокого спроса со стороны инвесторов, особенно в период ожиданий глобального роста процентных ставок.

В целом можно отметить, что на сегодняшний день основными вопросами вексельного рынка являются региональная замкнутость вексельных расчетов, технологическая неликвидность документарных векселей, слабая регулируемость вексельного рынка со стороны государства, отсутствие информационной базы по надежности векселей и индоссантов.

Подводя итог, назовем ряд причин, сдерживающих широкое распространение векселей:

- частое отсутствие должного доверия к деловым партнерам;
- неуверенность в возможности предельно быстрого удовлетворения своих интересов через процедуру судебного рассмотрения исков о погашении векселей (если партнеры оказались нечестными либо неплатежеспособными);
- отсутствие ускоренной процедуры внеочередного судебного рассмотрения исков о погашении векселей;
- отсутствие широко описанных прецедентов регрессных требований по векселям в случае отказа векселедателей от платежа, что насторожило бы нечистых на руку;
- отсутствие у большинства банков опыта учетно-ссудных операций с векселями и невозможность в настоящее время их переучета в ЦБ РФ;

– опасения получить фальшивый вексель, известны подделки векселей Сбербанка, Ленэнерго и др.

Однако, по мнению автора, следует отметить, что векселя в России необходимы, поскольку активизация вексельного обращения приводит: во-первых, к ускорению расчетов и оборачиваемости оборотных средств; во-вторых, уменьшается потребность в банковском кредите, соответственно снижаются процентные ставки за его использование и в результате сокращается эмиссия денег. Оборот векселей в ближайшее время должен оставаться массовым. Также, по мнению автора, в дальнейшем вексельное обращение в России примет более цивилизованные формы, когда дос-

конально будут исполняться законы и не будут эмитировать векселя вместо обычных товарных обязательств, предприятия-должники будут самостоятельно выпускать векселя, получать под них вексельное поручительство банка и расплачиваться авалированным векселем со своими кредиторами. При этом банки с целью минимизации своих рисков, сопровождающих гарантийные операции, могут практиковать авалирование векселей под залог конкретного имущества или прав векселедателей. Будут решены проблемы гражданского права процедуры «ареста» векселя, солидарной ответственности и другие законодательные документы. ●



**И. Д. ЧЕРНИК,**  
кандидат юридических наук,  
государственный советник Российской Федерации 2-го класса,  
консультант по налогам и сборам

## Обязанности юридических лиц как налоговых агентов в отношении исчисления и удержания налога на доходы физических лиц

С 1 января 2007 года в связи с совершенствованием налогового администрирования особое внимание в налоговых правоотношениях обращается на правильность и своевременность исполнения организациями – юридическими лицами обязанностей налоговых агентов. В частности, это относится к исполнению обязанностей налогового агента по исчислению и удержанию налога на доходы на физических лиц.

Организация, являющаяся юридическим лицом по законодательству Российской Федерации, является источником выплаты доходов (заработной платы) для своих работников – граждан Российской Федерации.

В этой связи организация в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации должна исполнить обязанности налогового агента по исчислению и удержанию налога на доходы физических лиц своих сотрудников независимо от места (страны) выполнения ими своих трудовых обязанностей.

Соответствующие обязанности юридического лица вытекают из положений Налогового кодекса РФ.

В частности, статья 226 НК РФ прямо установила, что российские организации, от которых или в результате отношений с которыми налогоплательщик получил доходы, обязаны исчислить, удержать у налогоплательщика и уплатить сумму налога, исчисленную в соответствии со статьей 224 кодекса.

### Исчисление и удержание сумм налога.

Исчисление сумм налога производится налоговыми агентами нарастающим итогом с начала налогового периода по итогам каждого месяца применительно ко всем доходам, в отношении которых применяется налоговая ставка 13%, начисленным налогоплательщику за данный период, с зачетом удержанной в предыдущие месяцы текущего налогового периода суммы налога.

Сумма налога применительно к доходам, в отношении которых применяются иные налоговые ставки, исчисляется налоговым агентом отдельно по каждой сумме указанного дохода, начисленного налогоплательщику.

Исчисление суммы налога производится без учета доходов, полученных налогоплательщиком от других налоговых агентов, и удержанных другими налоговыми агентами сумм налога.

Налоговые агенты обязаны удержать начисленную сумму налога непосредственно из доходов налогоплательщика при их фактической выплате.

Удержание у налогоплательщика начисленной суммы налога производится налоговым агентом за счет любых денежных средств, выплачиваемых налоговым агентом налогоплательщику, при фактической выплате указанных денежных средств налогоплательщику либо по его поручению третьим лицам. При этом удерживаемая сумма налога не может превышать 50% суммы выплаты (пункт 4 статьи 226 НК РФ).

**Действия налогового агента при невозможности удержать исчисленную сумму налога.** При невозможности удержать у налогоплательщика исчисленную сумму налога налоговый агент обязан в течение одного месяца с момента возникновения соответствующих обстоятельств письменно сообщить в налоговый орган по месту своего учета о невозможности удержать налог и сумме задолженности налогоплательщика.

Невозможностью удержать налог, в частности, признаются случаи, когда заведомо известно, что период, в течение которого может быть удержана сумма начисленного налога, превысит 12 месяцев.

**Дата исполнения обязанности налогового агента.** Налоговые агенты обязаны перечислять суммы исчисленного и удержанного налога не позднее дня фактического получения в банке наличных денежных средств на выплату дохода, а также дня перечисления дохода со счетов налоговых агентов в банке на счета налогоплательщика либо по его поручению на счета третьих лиц в банках. В иных случаях налоговые агенты перечисляют суммы исчисленного и удержанного налога не позднее дня, следующего за днем фактического получения налогоплательщиком дохода, – для доходов, выплачиваемых в денежной форме, а также дня, следующего за днем фактического удержания исчисленной суммы налога, – для доходов, полученных налогоплательщиком в натуральной форме либо в виде материальной выгоды.

Совокупная сумма налога, исчисленная и удержанная налоговым агентом у налогоплательщика, в отношении которого он признается источником дохода, уплачивается по месту учета налогового агента в налоговом органе.

Российские организации, имеющие обособленные подразделения, обязаны перечислять исчисленные и удержанные суммы налога как по месту своего нахождения, так и по месту нахождения каждого своего обособленного подразделения.

Сумма налога, подлежащая уплате в бюджет по месту нахождения обособленного подразделения, определяется исходя из суммы дохода, подлежащего налогообложению, начисляемого и выплачиваемого

работникам этих обособленных подразделений.

Следует особо обратить внимание, что согласно пункту 9 статьи 226 НК РФ уплата налога за счет средств налоговых агентов не допускается.

При заключении договоров и иных сделок запрещается включение в них налоговых оговорок, в соответствии с которыми выплачивающие доход налоговые агенты принимают на себя обязательства нести расходы, связанные с уплатой налога за физических лиц.

Организациям, привлекающим на работу граждан иностранных государств, стоит также обратить внимание на понятие «налоговый резидент Российской Федерации» изменилось с 1 января 2007 года по сравнению с правовым регулированием этого понятия в предыдущие годы.

С 1 января 2007 года налоговыми резидентами Российской Федерации признаются **физические лица, фактически находящиеся в Российской Федерации не менее 183 календарных дней в течение 12 следующих подряд месяцев. Период нахождения физического лица в Российской Федерации не прерывается на периоды его выезда за пределы Российской Федерации для краткосрочного (менее шести месяцев) лечения или обучения** (пункт 2 статьи 207 НК РФ).

До 1 января 2007 года физическими лицами – налоговыми резидентами Российской Федерации (в соответствии со статьей 11 НК РФ в редакции, действовавшей до 1.01.2007 года) признавались физические лица, фактически находящиеся на территории Российской Федерации не менее 183 дней в календарном году.

**Основные обязанности налогового агента.** Налоговые агенты имеют те же права, что и налогоплательщики, если иное не предусмотрено Налоговым кодексом.

Налоговый агент обязан:

1) правильно и своевременно исчислять, удерживать из денежных средств, выплачиваемых налогоплательщикам, и перечислять налоги в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующие счета Федерального казначейства;

2) письменно сообщать в налоговый ор-

ган по месту своего учета о невозможности удержать налог и о сумме задолженности налогоплательщика в течение одного месяца со дня, когда налоговому агенту стало известно о таких обстоятельствах;

3) вести учет начисленных и выплаченных налогоплательщикам доходов, исчисленных, удержанных и перечисленных в бюджетную систему Российской Федерации налогов, в том числе по каждому налогоплательщику;

4) представлять в налоговый орган по месту своего учета документы, необходимые для осуществления контроля за правильностью исчисления, удержания и перечисления налогов;

5) в течение четырех лет обеспечивать сохранность документов, необходимых для исчисления, удержания и перечисления налогов.

Налоговые агенты перечисляют удержанные налоги в порядке, предусмотренном НК РФ для уплаты налога налогоплательщиком.

За неисполнение или ненадлежащее исполнение возложенных на него обязанностей налоговый агент несет ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Со своей стороны, налоговые органы вправе требовать от налогового агента документы по установленным формам, служащие основаниями для исчисления и уплаты (удержания и перечисления) налогов, сборов, а также документы, подтверждающие правильность исчисления и своевременность уплаты (удержания и перечисления) налогов, сборов, а также приостанавливать операции по счетам налогового агента в банках и налагать арест на имущество налогового агента в порядке, предусмотренном НК РФ.

**Последствия нарушений налоговым агентом своих обязанностей.** На налоговых агентов распространяются положения об исполнении обязанности по уплате налога, предусмотренные статьей 45 НК РФ, т. е. в установленные законодательством сроки.

В случае невыполнения обязанностей налоговым агентом предусмотрено принудительное взыскание по правилам статей 46, 47 НК РФ, принятие мер, установленных

статьями 75, 76, 77 НК РФ.

Кроме того, неправомерное перечисление (неполное перечисление) сумм налога, подлежащего удержанию и перечислению налоговым агентом влечет взыскание штрафа в размере 20% от суммы, подлежащей перечислению согласно статье 123 НК РФ.

**Исключение ответственности налогового агента в налоговых правоотношениях.** Налоговый агент освобождается от ответственности за нарушение законодательства Российской Федерации о налогах и сборах в случае выполнения им письменных разъяснений.

Выполнение налоговым агентом письменных разъяснений о порядке исчисления, уплаты налога (сбора) или по иным вопросам применения законодательства о налогах и сборах, данных ему либо неопределенному кругу лиц финансовым, налоговым или другим уполномоченным органом государственной власти (уполномоченным должностным лицом этого органа) в пределах его компетенции, является обстоятельством, исключающим вину (статья 111 НК РФ).

Но указанные обстоятельства устанавливаются при наличии соответствующего документа этого органа, *по смыслу и содержанию относящегося к налоговым периодам, в которых совершено налоговое правонарушение*, независимо от даты издания такого документа.

Это положение не применяется в случае, если указанные письменные разъяснения основаны на неполной или недостоверной информации, представленной налоговым агентом (статья 111 НК РФ).

Из данных норм права следует, что при обращении за разъяснениями в налоговые органы или Министерство финансов Российской Федерации следует максимально точно и конкретно описать ситуацию, сложившуюся у конкретной организации, а также обозначить в своем вопросе налоговые периоды, в правильности действий в которые имеются сомнения, либо направить идентичные запросы отдельно по каждому налоговому периоду.

Поскольку налоговым периодом по налогу на доходы физических лиц является год, то в запросе должны быть прямо указа-

ны соответствующие годы.

Поскольку налоговые органы в соответствии со статьей 32 НК РФ обязаны руководствоваться письменными разъяснениями Министерства финансов Российской Федерации, наличие таких разъяснений в отношении конкретной организации при соблюдении ею в запросе вышеназванных условий освобождает от ответственности, а

также от уплаты пеней (последнее установлено пунктом 8 статьи 75 НК РФ).

В заключение необходимо отметить, что основные права и обязанности налоговых агентов, а также последствия неисполнения обязанностей указаны в статьях Налогового кодекса Российской Федерации – 21, 24, 45–47, 75–77, 123.

А. Основные статьи Налогового кодекса

## ПРИЛОЖЕНИЕ

Российской Федерации, регулирующие обязанности налогового агента и устанавливающие последствия их несоблюдения.

**Статья 45.** Исполнение обязанности по уплате налога или сбора (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

1. Налогоплательщик обязан самостоятельно исполнить обязанность по уплате налога, если иное не предусмотрено законодательством о налогах и сборах.

Обязанность по уплате налога должна быть выполнена в срок, установленный законодательством о налогах и сборах. Налогоплательщик вправе исполнить обязанность по уплате налога досрочно.

Неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности по уплате налога является основанием для направления налоговым органом или таможенным органом налогоплательщику требования об уплате налога.

2. В случае неуплаты или неполной уплаты налога в установленный срок производится взыскание налога в порядке, предусмотренном настоящим кодексом.

Взыскание налога с организации или индивидуального предпринимателя производится в порядке, предусмотренном статьями 46 и 47 настоящего кодекса. Взыскание налога с физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, производится в порядке, предусмотренном статьей 48 настоящего кодекса.

Взыскание налога в судебном порядке производится:

1) с организации, которой открыт лицевой счет;

2) в целях взыскания недоимки, числящейся более трех месяцев за организациями, являющимися в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации зависимы-

ми (дочерними) обществами (предприятиями), с соответствующих основных (преобладающих, участвующих) обществ (предприятий) в случаях, когда на счета последних в банках поступает выручка за реализуемые товары (работы, услуги) зависимых (дочерних) обществ (предприятий), а также за организациями, являющимися в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации основными (преобладающими, участвующими) обществами (предприятиями), с зависимых (дочерних) обществ (предприятий), когда на их счета в банках поступает выручка за реализуемые товары (работы, услуги) основных (преобладающих, участвующих) обществ (предприятий);

3) с организации или индивидуального предпринимателя, если их обязанность по уплате налога основана на изменении налоговым органом юридической квалификации сделки, совершенной таким налогоплательщиком, или статуса и характера деятельности этого налогоплательщика.

3. Обязанность по уплате налога считается исполненной налогоплательщиком, если иное не предусмотрено пунктом 4 настоящей статьи:

1) с момента предъявления в банк поручения на перечисление в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства денежных средств со счета налогоплательщика в банке при наличии на нем достаточного денежного остатка на день платежа;

2) с момента отражения на лицевом счете организации, которой открыт лицевой счет, операции по перечислению соответствующих денежных средств в бюджетную систему Российской Федерации;

3) со дня внесения физическим лицом в банк, кассу местной администрации либо в организацию федеральной почтовой связи наличных денежных средств для их перечисления в



бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства;

4) со дня вынесения налоговым органом в соответствии с настоящим кодексом решения о зачете сумм излишне уплаченных или сумм излишне взысканных налогов, пеней, штрафов в счет исполнения обязанности по уплате соответствующего налога;

5) со дня удержания сумм налога налоговым агентом, если обязанность по исчислению и удержанию налога из денежных средств налогоплательщика возложена в соответствии с настоящим кодексом на налогового агента;

6) со дня уплаты декларационного платежа в соответствии с федеральным законом об упрощенном порядке декларирования доходов физическими лицами (пп. 6 введен Федеральным законом от 30.12.2006 г. № 265-ФЗ).

4. Обязанность по уплате налога не признается исполненной в следующих случаях:

1) отзыва налогоплательщиком или возврата банком налогоплательщику неисполненного поручения на перечисление соответствующих денежных средств в бюджетную систему Российской Федерации;

2) отзыва налогоплательщиком-организацией, которой открыт лицевой счет, или возврата органом Федерального казначейства (иным уполномоченным органом, осуществляющим открытие и ведение лицевых счетов) налогоплательщику неисполненного поручения на перечисление соответствующих денежных средств в бюджетную систему Российской Федерации;

3) возврата местной администрацией либо организацией федеральной почтовой связи налогоплательщику – физическому лицу наличных денежных средств, принятых для их перечисления в бюджетную систему Российской Федерации;

4) неправильного указания налогоплательщиком в поручении на перечисление суммы налога номера счета Федерального казначейства и наименования банка получателя, повлекшего неперечисление этой суммы в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства;

5) если на день предъявления налогоплательщиком в банк (орган Федерального казначейства, иной уполномоченный орган, осуществляющий открытие и ведение лицевых счетов) поручения на перечисление денежных средств в счет уплаты налога этот налогоплательщик имеет иные неисполненные требования, которые предъявлены к его счету (лицевому счету) и в соответствии с гражданским законодательст-

вом Российской Федерации исполняются в первоочередном порядке, и если на этом счете (лицевом счете) нет достаточного остатка для удовлетворения всех требований.

5. Обязанность по уплате налога исполняется в валюте Российской Федерации.

6. Неисполнение обязанности по уплате налога является основанием для применения мер принудительного исполнения обязанности по уплате налога, предусмотренных настоящим кодексом.

7. Поручение на перечисление налога в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства заполняется налогоплательщиком в соответствии с правилами заполнения поручений. Указанные правила устанавливаются Министерством финансов Российской Федерации по согласованию с Центральным банком Российской Федерации.

При обнаружении налогоплательщиком ошибки в оформлении поручения на перечисление налога, не повлекшей неперечисления этого налога в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства, налогоплательщик вправе подать в налоговый орган по месту своего учета заявление о допущенной ошибке с приложением документов, подтверждающих уплату им указанного налога и его перечисление в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства, с просьбой уточнить основание, тип и принадлежность платежа, налоговый период или статус плательщика.

По предложению налогового органа или налогоплательщика может быть проведена совместная сверка уплаченных налогоплательщиком налогов. Результаты сверки оформляются актом, который подписывается налогоплательщиком и уполномоченным должностным лицом налогового органа.

Налоговый орган вправе требовать от банка копию поручения налогоплательщика на перечисление налога в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства, оформленного налогоплательщиком на бумажном носителе. Банк обязан представить в налоговый орган копию указанного поручения в течение пяти дней со дня получения требования налогового органа.

В случае, предусмотренном настоящим пунктом, на основании заявления налогоплательщика и акта совместной сверки уплаченных налогоплательщиком налогов, если такая совместная сверка проводилась, налоговый орган



принимает решение об уточнении платежа на день фактической уплаты налогоплательщиком налога в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства. При этом налоговый орган осуществляет пересчет пеней, начисленных на сумму налога, за период со дня его фактической уплаты в бюджетную систему Российской Федерации на соответствующий счет Федерального казначейства до дня принятия налоговым органом решения об уточнении платежа.

8. Правила, предусмотренные настоящей статьей, применяются также в отношении сборов, пеней, штрафов и распространяются на плательщиков сборов и налоговых агентов.

**Статья 46.** Взыскание налога, сбора, а также пеней, штрафа за счет денежных средств на счетах налогоплательщика (плательщика сборов) – организации, индивидуального предпринимателя или налогового агента – организации, индивидуального предпринимателя в банках (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

1. В случае неуплаты или неполной уплаты налога в установленный срок обязанность по уплате налога исполняется в принудительном порядке путем обращения взыскания на денежные средства на счетах налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя в банках.

2. Взыскание налога производится по решению налогового органа (далее в настоящей статье – решение о взыскании) путем направления в банк, в котором открыты счета налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя, поручения налогового органа на списание и перечисление в бюджетную систему Российской Федерации необходимых денежных средств со счетов налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя.

3. Решение о взыскании принимается после истечения срока, установленного в требовании об уплате налога, но не позднее двух месяцев после истечения указанного срока. Решение о взыскании, принятое после истечения указанного срока, считается недействительным и исполнению не подлежит. В этом случае налоговый орган может обратиться в суд с иском о взыскании с налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя причитающейся к уплате суммы налога. Заявление может быть подано в суд в течение шести месяцев после истечения срока исполнения требования об уплате налога. Пропущенный по

уважительной причине срок подачи заявления может быть восстановлен судом.

Решение о взыскании доводится до сведения налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя в течение шести дней после вынесения указанного решения.

В случае невозможности вручения решения о взыскании налогоплательщику (налоговому агенту) под расписку или передачи иным способом, свидетельствующим о дате его получения, решение о взыскании направляется по почте заказным письмом и считается полученным по истечении шести дней со дня направления заказного письма.

4. Поручение налогового органа на перечисление сумм налога в бюджетную систему Российской Федерации направляется в банк, в котором открыты счета налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя, в течение одного месяца со дня принятия решения о взыскании и подлежит безусловному исполнению банком в очередности, установленной гражданским законодательством Российской Федерации.

5. Поручение налогового органа на перечисление налога должно содержать указание на те счета налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя, с которых должно быть произведено перечисление налога, и сумму, подлежащую перечислению.

Взыскание налога может производиться с рублевых расчетных (текущих) счетов, а при недостаточности средств на рублевых счетах – с валютных счетов налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя.

Взыскание налога с валютных счетов налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя производится в сумме, эквивалентной сумме платежа в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации, установленному на дату продажи валюты. При взыскании средств, находящихся на валютных счетах, руководитель (заместитель руководителя) налогового органа одновременно с поручением налогового органа на перечисление налога направляет поручение банку на продажу не позднее следующего дня валюты налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя. Расходы, связанные с продажей иностранной валюты, осуществляются за счет налогоплательщика (налогового агента).

Не производится взыскание налога с депо-

зитного счета налогоплательщика (налогового агента), если не истек срок действия депозитного договора. При наличии указанного договора налоговый орган вправе дать банку поручение на перечисление по истечении срока действия депозитного договора денежных средств с депозитного счета на расчетный (текущий) счет налогоплательщика (налогового агента), если к этому времени не будет исполнено направленное в этот банк поручение налогового органа на перечисление налога.

6. Поручение налогового органа на перечисление налога исполняется банком не позднее одного операционного дня, следующего за днем получения им указанного поручения, если взыскание налога производится с рублевых счетов, и не позднее двух операционных дней, если взыскание налога производится с валютных счетов, если это не нарушает порядок очередности платежей, установленный гражданским законодательством Российской Федерации.

При недостаточности или отсутствии денежных средств на счетах налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя в день получения банком поручения налогового органа на перечисление налога такое поручение исполняется по мере поступления денежных средств на эти счета не позднее одного операционного дня, следующего за днем каждого такого поступления на рублевые счета, и не позднее двух операционных дней, следующих за днем каждого такого поступления на валютные счета, если это не нарушает порядок очередности платежей, установленный гражданским законодательством Российской Федерации.

7. При недостаточности или отсутствии денежных средств на счетах налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя или при отсутствии информации о счетах налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя налоговый орган вправе взыскать налог за счет иного имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя в соответствии со статьей 47 настоящего Кодекса.

8. При взыскании налога налоговым органом может быть применено в порядке и на условиях, которые установлены статьей 76 настоящего кодекса, приостановление операций по счетам налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя в банках.

9. Положения настоящей статьи применя-

ются также при взыскании пеней за несвоевременную уплату налога.

10. Положения настоящей статьи применяются также при взыскании сбора и штрафов в случаях, предусмотренных настоящим кодексом.

**Статья 47.** Взыскание налога, сбора, а также пеней и штрафов за счет иного имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации, индивидуального предпринимателя (в ред. Федерального закона от 4.11.2005 г. № 137-ФЗ)

1. В случае, предусмотренном пунктом 7 статьи 46 настоящего кодекса, налоговый орган вправе взыскать налог за счет имущества, в том числе за счет наличных денежных средств налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя в пределах сумм, указанных в требовании об уплате налога, и с учетом сумм, в отношении которых произведено взыскание в соответствии со статьей 46 настоящего кодекса.

Взыскание налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя производится по решению руководителя (заместителя руководителя) налогового органа путем направления в течение трех дней с момента вынесения такого решения соответствующего постановления судебному приставу-исполнителю для исполнения в порядке, предусмотренном Федеральным законом «Об исполнительном производстве», с учетом особенностей, предусмотренных настоящей статьей (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

Решение о взыскании налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя принимается в течение одного года после истечения срока исполнения требования об уплате налога (абзац введен Федеральным законом от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

2. Постановление о взыскании налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуального предпринимателя должно содержать:

1) фамилию, имя, отчество должностного лица и наименование налогового органа, выдавшего указанное постановление;

2) дату принятия и номер решения руководителя (заместителя руководителя) налогового органа о взыскании налога за счет имущества налогоплательщика или налогового агента (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ);

3) наименование и адрес налогоплательщи-

ка-организации или налогового агента – организации либо фамилию, имя, отчество, паспортные данные, адрес постоянного места жительства налогоплательщика – индивидуально-предпринимателя или налогового агента – индивидуально-предпринимателя, на чье имущество обращается взыскание;

4) резолютивную часть решения руководителя (заместителя руководителя) налогового органа о взыскании налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ);

5) дату вступления в силу решения руководителя (заместителя руководителя) налогового органа о взыскании налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ);

6) дату выдачи указанного постановления.

3. Постановление о взыскании налога подписывается руководителем (заместителем руководителя) налогового органа и заверяется гербовой печатью налогового органа (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

4. Исполнительные действия должны быть совершены и требования, содержащиеся в постановлении, исполнены судебным приставом-исполнителем в двухмесячный срок со дня поступления к нему указанного постановления.

5. Взыскание налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя производится последовательно в отношении:

1) наличных денежных средств и денежных средств в банках, на которые не было обращено взыскание в соответствии со статьей 46 настоящего Кодекса (пп. 1 в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ);

2) имущества, не участвующего непосредственно в производстве продукции (товаров), в частности ценных бумаг, валютных ценностей, непромышленных помещений, легкового автотранспорта, предметов дизайна служебных помещений;

3) готовой продукции (товаров), а также иных материальных ценностей, не участвующих и (или) не предназначенных для непосредственного участия в производстве;

4) сырья и материалов, предназначенных для непосредственного участия в производстве, а также станков, оборудования, зданий, сооружений и других основных средств;

5) имущества, переданного по договору во

владение, в пользование или распоряжение другим лицам без перехода к ним права собственности на это имущество, если для обеспечения исполнения обязанности по уплате налога такие договоры расторгнуты или признаны недействительными в установленном порядке;

6) другого имущества, за исключением предназначенного для повседневного личного пользования индивидуальным предпринимателем или членами его семьи, определяемого в соответствии с законодательством Российской Федерации.

6. В случае взыскания налога за счет имущества, не являющегося денежными средствами, налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя обязанность по уплате налога считается исполненной с момента реализации имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя и погашения задолженности налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя за счет вырученных сумм.

7. Должностные лица налоговых органов (таможенных органов) не вправе приобретать имущество налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя, реализуемое в порядке исполнения решения о взыскании налога за счет имущества налогоплательщика (налогового агента) – организации или индивидуально-предпринимателя.

8. Положения, предусмотренные настоящей статьей, применяются также при взыскании пеней за несвоевременную уплату налога, а также штрафов в случаях, предусмотренных настоящим кодексом.

9. Положения настоящей статьи применяются также при взыскании сбора за счет имущества плательщика сбора – организации или индивидуально-предпринимателя.

10. Положения, предусмотренные настоящей статьей, применяются также при взыскании налогов таможенными органами с учетом положений, установленных Таможенным кодексом Российской Федерации.

**Статья 76.** Приостановление операций по счетам в банках организаций и индивидуальных предпринимателей (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

1. Приостановление операций по счетам в банке применяется для обеспечения исполнения решения о взыскании налога или сбора, если иное не предусмотрено пунктом 3 настоящей статьи.

Приостановление операций по счету озна-

чает прекращение банком всех расходных операций по данному счету, если иное не предусмотрено пунктом 2 настоящей статьи.

Приостановление операций по счету не распространяется на платежи, очередность исполнения которых в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации предшествует исполнению обязанности по уплате налогов и сборов, а также на операции по списанию денежных средств в счет уплаты налогов (авансовых платежей), сборов, соответствующих пеней и штрафов и по их перечислению в бюджетную систему Российской Федерации.

2. Решение о приостановлении операций налогоплательщика-организации по его счетам в банке принимается руководителем (заместителем руководителя) налогового органа, направившим требование об уплате налога, пеней или штрафа в случае неисполнения налогоплательщиком-организацией этого требования.

При этом решение о приостановлении операций налогоплательщика-организации по его счетам в банке может быть принято не ранее вынесения решения о взыскании налога.

Приостановление операций по счетам налогоплательщика-организации в банке в случае, предусмотренном настоящим пунктом, означает прекращение банком расходных операций по этому счету в пределах суммы, указанной в решении о приостановлении операций налогоплательщика-организации по счетам в банке, если иное не предусмотрено абзацем третьим пункта 1 настоящей статьи.

3. Решение о приостановлении операций налогоплательщика-организации по его счетам в банке может также приниматься руководителем (заместителем руководителя) налогового органа в случае непредставления этим налогоплательщиком-организацией налоговой декларации в налоговый орган в течение 10 дней по истечении установленного срока представления такой декларации.

В этом случае приостановление операций по счетам отменяется решением налогового органа не позднее одного операционного дня, следующего за днем представления этим налогоплательщиком налоговой декларации.

4. Решение о приостановлении операций налогоплательщика-организации по его счетам в банке передается налоговым органом в банк на бумажном носителе или в электронном виде.

Решение об отмене приостановления операций по счетам налогоплательщика-организации в банке вручается представителю банка должностным лицом налогового органа под расписку или направляется в банк в электрон-

ном виде.

Порядок направления в банк решения налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке или решения об отмене приостановления операций по счетам налогоплательщика-организации в банке в электронном виде устанавливается Центральным банком Российской Федерации по согласованию с федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным по контролю и надзору в области налогов и сборов.

Форма и порядок направления в банк решения налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке и решения об отмене приостановления операций по счетам налогоплательщика-организации в банке на бумажном носителе устанавливаются федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным по контролю и надзору в области налогов и сборов.

Копия решения о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке или решения об отмене приостановления операций по счетам налогоплательщика-организации в банке передается налогоплательщику-организации под расписку или иным способом, свидетельствующим о дате получения налогоплательщиком-организацией копии соответствующего решения.

5. Банк обязан сообщить в налоговый орган об остатках денежных средств налогоплательщика-организации на счетах в банке, операции по которым приостановлены, не позднее следующего дня после дня получения решения этого налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке.

6. Решение налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке подлежит безусловному исполнению банком.

7. Приостановление операций налогоплательщика-организации по его счетам в банке действует с момента получения банком решения налогового органа о приостановлении таких операций и до отмены этого решения.

Дата и время получения банком решения налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке указываются в уведомлении о вручении или в расписке о получении такого решения. При направлении в банк решения о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке в электронном виде дата и время его получения банком определяются в порядке, устанавливаемом Центральным банком Российской Федерации по согласованию с



федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным по контролю и надзору в области налогов и сборов.

8. Приостановление операций по счетам налогоплательщика-организации в банке отменяется решением налогового органа не позднее одного операционного дня, следующего за днем получения налоговым органом документов (их копий), подтверждающих факт взыскания налога.

9. В случае если общая сумма денежных средств налогоплательщика-организации, находящихся на счетах, операции по которым приостановлены на основании решения налогового органа, превышает указанную в этом решении сумму, этот налогоплательщик вправе подать в налоговый орган заявление об отмене приостановления операций по своим счетам в банке с указанием счетов, на которых имеется достаточно денежных средств для исполнения решения о взыскании налога.

Налоговый орган обязан в двухдневный срок со дня получения указанного в абзаце первом настоящего пункта заявления налогоплательщика принять решение об отмене приостановления операций по счетам налогоплательщика-организации в части превышения суммы денежных средств, указанной в решении налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке.

В случае если к указанному заявлению налогоплательщиком не приложены документы, подтверждающие наличие денежных средств на счетах, указанных в этом заявлении, налоговый орган вправе до принятия решения об отмене приостановления операций по счетам в течение дня, следующего за днем получения такого заявления налогоплательщика, направить в банк, в котором открыты указанные налогоплательщиком счета, запрос об остатках денежных средств на этих счетах.

После получения от банка информации о наличии денежных средств на счетах налогоплательщика в банке в размере, достаточном для исполнения решения о взыскании, налоговый орган обязан в течение двух дней принять решение об отмене приостановления операций по счетам налогоплательщика-организации в части превышения суммы денежных средств, указанной в решении налогового органа о приостановлении операций по счетам налогоплательщика-организации в банке.

10. Банк не несет ответственности за убытки, понесенные налогоплательщиком-организацией в результате приостановления его операций в банке по решению налогового органа.

11. Правила, установленные настоящей ста-

теей, применяются также в отношении приостановления операций по счетам в банках налогового агента – организации и плательщика сбора – организации, по счетам в банках индивидуальных предпринимателей – налогоплательщиков, налоговых агентов, плательщиков сборов, а также по счетам в банках нотариусов, занимающихся частной практикой (адвокатов, учредивших адвокатские кабинеты), – налогоплательщиков, налоговых агентов.

12. При наличии решения о приостановлении операций по счетам организации банк не вправе открывать этой организации новые счета.

### **Статья 77. Арест имущества**

1. Арестом имущества в качестве способа обеспечения исполнения решения о взыскании налога, пеней и штрафов признается действие налогового или таможенного органа с санкции прокурора по ограничению права собственности налогоплательщика-организации в отношении его имущества (в ред. Федеральных законов от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ, от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

Арест имущества производится в случае неисполнения налогоплательщиком-организацией в установленные сроки обязанности по уплате налога, пеней и штрафов и при наличии у налоговых или таможенных органов достаточных оснований полагать, что указанное лицо предпримет меры, чтобы скрыться либо скрыть свое имущество (в ред. Федеральных законов от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ, от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

2. Арест имущества может быть полным или частичным.

Полным арестом имущества признается такое ограничение прав налогоплательщика-организации в отношении его имущества, при котором он не вправе распоряжаться арестованным имуществом, а владение и пользование этим имуществом осуществляются с разрешения и под контролем налогового или таможенного органа (в ред. Федеральных законов от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

Частичным арестом признается такое ограничение прав налогоплательщика-организации в отношении его имущества, при котором владение, пользование и распоряжение этим имуществом осуществляются с разрешения и под контролем налогового или таможенного органа (в ред. Федеральных законов от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

3. Арест может быть применен только для обеспечения взыскания налога, пеней и штрафов за счет имущества налогоплательщика-организации в соответствии со статьей 47 настоящего кодекса (в ред. федеральных законов от 9.07.1999 г.



№ 154-ФЗ, от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

4. Арест может быть наложен на все имущество налогоплательщика-организации (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

5. Аресту подлежит только то имущество, которое необходимо и достаточно для исполнения обязанности по уплате налога, пеней и штрафов (в ред. федеральных законов от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ, от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

6. Решение о наложении ареста на имущество налогоплательщика-организации принимается руководителем (его заместителем) налогового или таможенного органа в форме соответствующего постановления (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

7. Арест имущества налогоплательщика-организации производится с участием понятых. Орган, производящий арест имущества, не вправе отказать налогоплательщику-организации (его законному и (или) уполномоченному представителю) присутствовать при аресте имущества (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

Лицам, участвующим в производстве ареста имущества в качестве понятых, специалистов, а также налогоплательщику-организации (его представителю) разъясняются их права и обязанности (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

8. Проведение ареста имущества в ночное время не допускается, за исключением случаев, не терпящих отлагательства.

9. Перед арестом имущества должностные лица, производящие арест, обязаны предъявить налогоплательщику-организации (его представителю) решение о наложении ареста, санкцию прокурора и документы, удостоверяющие их полномочия (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

10. При производстве ареста составляется протокол об аресте имущества. В этом протоколе либо в прилагаемой к нему описи перечисляется и описывается имущество, подлежащее аресту, с точным указанием наименования, количества и индивидуальных признаков предметов, а при возможности – их стоимости.

Все предметы, подлежащие аресту, предъявляются понятым и налогоплательщику-организации (его представителю) (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

11. Руководитель (его заместитель) налогового или таможенного органа, вынесший постановление о наложении ареста на имущество, определяет место, где должно находиться имущество, на которое наложен арест.

12. Отчуждение (за исключением произво-

димого под контролем либо с разрешения налогового или таможенного органа, примененного арест), растрата или сокрытие имущества, на которое наложен арест, не допускаются. Несоблюдение установленного порядка владения, пользования и распоряжения имуществом, на которое наложен арест, является основанием для привлечения виновных лиц к ответственности, предусмотренной статьей 125 настоящего кодекса и (или) иными федеральными законами (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

13. Решение об аресте имущества отменяется уполномоченным должностным лицом налогового или таможенного органа при прекращении обязанности по уплате налога, пеней и штрафов (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

Решение об аресте имущества действует с момента наложения ареста до отмены этого решения уполномоченным должностным лицом органа налоговой службы или таможенного органа, вынесшим такое решение, либо до отмены указанного решения вышестоящим налоговым или таможенным органом или судом.

14. Правила настоящей статьи применяются также в отношении ареста имущества налогового агента – организации и плательщика сбора – организации (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

**Статья 123.** Невыполнение налоговым агентом обязанности по удержанию и (или) перечислению налогов.

Неправомерное неперечисление (неполное перечисление) сумм налога, подлежащего удержанию и перечислению налоговым агентом (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ), влечет взыскание штрафа в размере 20 процентов от суммы, подлежащей перечислению (в ред. Федерального закона от 9.07.1999 г. № 154-ФЗ).

**Б. Права налоговых агентов в части получения письменных разъяснений от уполномоченных органов.**

**Статья 21.** Права налогоплательщиков (плательщиков сборов)

1. Налогоплательщики имеют право:

1) получать по месту своего учета от налоговых органов бесплатную информацию (в том числе в письменной форме) о действующих налогах и сборах, законодательстве о налогах и сборах и принятых в соответствии с ним нормативных правовых актах, порядке исчисления и

уплаты налогов и сборов, правах и обязанностях налогоплательщиков, полномочиях налоговых органов и их должностных лиц, а также получать формы налоговых деклараций (расчетов) и разъяснения о порядке их заполнения (в ред. федеральных законов от 29.06.2004 г. № 58-ФЗ, от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ);

2) получать от Министерства финансов Российской Федерации письменные разъяснения по вопросам применения законодательства Российской Федерации о налогах и сборах, от финансовых органов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований – по вопросам применения соответственно законодательства субъектов Российской Федерации о налогах и сборах и нормативных правовых актов муниципальных образований о местных налогах и сборах.

#### **Статья 24.** Налоговые агенты

1. Налоговыми агентами признаются лица, на которых в соответствии с настоящим кодексом возложены обязанности по исчислению, удержанию у налогоплательщика и перечислению налогов в бюджетную систему Российской Федерации (в ред. Федерального закона от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

2. Налоговые агенты имеют те же права, что и налогоплательщики, если иное не предусмотрено настоящим кодексом.

Обеспечение и защита прав налоговых агентов осуществляются в соответствии со статьей 22 настоящего кодекса (абзац введен Федеральным законом от 27.07.2006 г. № 137-ФЗ).

#### **Статья 32.** Обязанности налоговых органов

5) руководствоваться письменными разъяснениями Министерства финансов Российской Федерации по вопросам применения законодательства Российской Федерации о налогах и

сборах.

**Статья 34.2.** Полномочия финансовых органов в области налогов и сборов (введена Федеральным законом от 29.06.2004 г. № 58-ФЗ).

1. Министерство финансов Российской Федерации дает письменные разъяснения налогоплательщикам, плательщикам сборов и налоговым агентам по вопросам применения законодательства Российской Федерации о налогах и сборах, утверждает формы расчетов по налогам и формы налоговых деклараций, обязательные для налогоплательщиков, налоговых агентов, а также порядок их заполнения.

#### **Статья 75.** Пеня

8. Не начисляются пени на сумму недоимки, которая образовалась у налогоплательщика (плательщика сбора, налогового агента) в результате выполнения им письменных разъяснений о порядке исчисления, уплаты налога (сбора) или по иным вопросам применения законодательства о налогах и сборах, данных ему либо неопределенному кругу лиц финансовым, налоговым или другим уполномоченным органом государственной власти (уполномоченным должностным лицом этого органа) в пределах его компетенции (указанные обстоятельства устанавливаются при наличии соответствующего документа этого органа, по смыслу и содержанию относящегося к налоговым (отчетным) периодам, по которым образовалась недоимка, независимо от даты издания такого документа).

Положение, предусмотренное настоящим пунктом, не применяется в случае, если указанные письменные разъяснения основаны на неполной или недостоверной информации. ●

**Д. А. ШЕВЧУК,**  
заместитель генерального директора INTERFINANCE

## Об ипотечном кредите

### Что такое ипотека и жилищное кредитование

С каждым годом в России все большей популярностью пользуется ипотечное кредитование. Ипотека позволяет приобрести жилье сегодня и оплачивать полную его стоимость в течение нескольких последующих лет. Это значительно удобнее, нежели копить деньги, подвергая значительные накопления инфляционным и иным рискам.

### Советы заемщику

Покупка квартиры – сложный и ответственный процесс. Если вы потратите немного времени на изучение данной темы, вы сможете во многом облегчить себе работу, в значительной степени уменьшить возможные потери и избежать разочарований. Вы должны понять, что время, потраченное на изучение данного вопроса, окупится сэкономленными средствами. Итак, наши советы.

Не стоит выбирать ипотечный банк только потому, что у него самые низкие декларируемые процентные ставки.

В процессе выбора банка-кредитора процентные ставки играют важную роль, но не следует забывать, что существуют дополнительные сборы за предоставление и обслуживание кредита, которые в некоторых случаях могут заметно увеличить полную стоимость кредита. Лучше сразу поинтересоваться, какие единовременные выплаты вам будет необходимо сделать дополнительно и какие дополнительные сборы придется выплачивать в течение всего кредитного периода.

Кроме того, процентная ставка, указанная банком-кредитором, не всегда начисляется на реальный остаток. Например, изменение ссудной задолженности может учитываться при начислении процентов по прошествии 3 месяцев после реального погашения основного долга, а это заметно повысит ваши выплаты за пользование кредитом. Таким образом, ваша реальная процентная ставка по кредиту может оказаться намного выше номинальной.

Также не следует забывать и о качестве предлагаемой вам услуги. Доброжелательность и профессионализм специалистов банка позволит вам значительно облегчить процедуру получения кредита, подобрать наиболее подходящий для вас кредитный продукт и сделать наиболее разумный выбор в отношении приобретаемого жилья.

Определяясь с выбором банка-кредитора, постарайтесь не передоверять выяснение условий кредитования своим родным или друзьям, ведь это может быть похоже на игру в испорченный телефон. Информация, дошедшая до вас, не будет отражать реального положения вещей.

Требуйте от банка-кредитора письменного подтверждения согласия на предоставление кредита.

После получения от банка сообщения (скорее всего, устного) о том, что вы устраиваете банк как заемщик, надо потребовать от банка подтверждения в письменной форме с описанием основных условий предстоящей кредитной сделки.

Подумайте, прежде чем использовать торгового агента (риэлтора), который выступает на стороне как продавца, так и покупателя.

Такого рода агент, чаще всего не может представлять и защищать интересы обоих участников сделки одновременно. При этом обычно агент более внимательно относится к интересам продавца, а не покупателя. Если вы приобретаете квартиру, то постарайтесь нанять своего агента (юриста, адвоката), который будет представлять только ваши интересы в данной сделке.

Не оформляйте покупку квартиры без профессиональной технической экспертизы и юридической проверки.

Любое утверждение продавца о техническом состоянии квартиры должно быть документально подтверждено. Помните, что, покупая жилье на вторичном рынке, вы имеете большую вероятность столкнуться со вздутием паркета или протеканием потолка, поэтому постарайтесь точно выяснить, когда в квартире последний раз делался капитальный и косметический ремонт.

Для проверки технического состояния квартиры лучше всего нанять независимого технического эксперта, который по результатам осмотра составил бы письменное заключение, где будут указаны все достоинства и недостатки технического состояния данной квартиры на момент ее проверки.

Также особое внимание следует уделить проверке юридической чистоты квартиры. На профессиональном языке такая проверка называется проверкой чистоты титула. Данный термин подразумевает под собой выявление всех лиц, которые имеют какие-либо права на данную квартиру или потенциально могут их иметь, проверку на наличие обременений со стороны третьих лиц и ущемление прав бывших владельцев квартиры в предыдущих сделках по отчуждению.

Следует отметить, что в данном вопросе лучшего союзника и помощника, чем банк-кредитор, не найти. Банк-кредитор даже в большей степени, чем вы, заинтересован в качестве и ликвидности обеспечения по ипотечному кредиту.

Не подписывайте никаких документов без предварительного ознакомления с ними.

Никогда не подписывайте документы в спешке. Попросите у своего контрагента

копии договоров, внимательно ознакомьтесь с ними, и если у вас возникли вопросы, то постарайтесь их решить заблаговременно до момента подписания документов. Более предпочтительно было бы еще раз внимательно прочитать все документы перед их подписанием в момент заключения сделки.

### **Налоговые льготы**

Купив новую квартиру в кредит, вы можете воспользоваться значительными льготами по подоходному налогу.

С 1 января 2001 года действует новый порядок расчета и применения льготы по подоходному налогу. В соответствии с новым Налоговым кодексом налогоплательщик может вычесть из своего налогооблагаемого дохода суммы, фактически израсходованные на новое строительство либо приобретение на территории Российской Федерации жилого дома или квартиры, а также суммы, направленные на погашение процентов по ипотечным кредитам, полученным налогоплательщиком в банках Российской Федерации.

Общий размер данного вычета не может превышать 1000000 рублей без учета сумм, направленных на погашение процентов по ипотечным кредитам. Рассчитать размер экономии на подоходном налоге вы можете прямо сейчас с помощью налогового калькулятора.

Даже если вы начали пользоваться льготой до 1 января 2001 года, то, по мнению ведущих налоговых консультантов, вы можете продолжать использовать ее в соответствии с Законом о подоходном налоге, вычитая из вашего совокупного налогооблагаемого дохода суммы, направленные в погашение ипотечного кредита, включая основной долг и проценты.

### **Часто задаваемые вопросы**

*Как определить мой документально подтвержденный ежемесячный доход?*

Банк определит максимальный размер кредита, на который вы можете рассчитывать исходя из среднего размера вашего ежемесячного документально подтвержден-

денного дохода за последние двенадцать месяцев. При этом особо следует отметить, что банк примет в расчет доход обоим супругам.

*Что будет, если я не смогу вернуть кредит?*

Если в ходе погашения кредита вы по объективным причинам не сможете вносить платежи в полном объеме, банк постарается помочь вам и выработать взаимоприемлемое решение. Таким решением может стать, например, отсрочка платежей в счет погашения основного долга.

Однако, если эти временные экономические меры не дадут положительного результата и вы не сможете осуществлять платежи по ипотечному кредиту, вам придется продать квартиру и из вырученных от продажи средств погасить задолженность перед банком. На оставшиеся от реализации деньги вы сможете купить себе другое жилье.

*Чем ипотечный кредит на приобретение недвижимости отличается от обычного кредита?*

В отличие от других видов кредитования ипотечный кредит может быть предоставлен только на приобретение жилья, при этом основным обеспечением по нему является залог (ипотека) приобретаемого жилья.

*На сколько лет я могу получить кредит?*

Кредит оформляется на срок до 15–25 лет. Банк предлагает кредитные продукты, ориентируясь на различных клиентов. Если у вас появится возможность внести в счет погашения кредита дополнительную сумму сверх планового графика погашения, вы, заранее предупредив об этом банк, будете иметь возможность произвести как частичное, так и полное досрочное погашение кредита. Банк примет от вас дополнительную сумму в счет погашения кредита и пересчитает размер ежемесячных платежей либо по вашему желанию уменьшит срок кредита.

*Кто проверяет юридическую «чистоту» квартиры?*

Документы, подтверждающие право собственности продавца квартиры и чисто-

ту титула, проверяет страховая компания. Дополнительную проверку квартиры проведет оценочная компания.

Итак, теперь при покупке квартиры вы не один на один с рынком, а можете располагать компетентными союзниками, которые будут отстаивать ваши интересы.

*Как происходит расчет с продавцом квартиры?*

Банк выдает деньги продавцу квартиры после государственной регистрации договора купли-продажи квартиры за счет кредитных средств и перехода права собственности заемщику. Дополнительным, но необходимым условием фактического предоставления кредита является документальное подтверждение произведенной оплаты первоначального взноса.

Такая схема расчетов наиболее безопасна для покупателя квартиры и надежна для продавца.

*Каковы средние ставки страховых компаний по трем видам страхования?*

Стоимость всех трех видов ипотечного страхования обычно составляет в сумме не более 1,5 процента от остатка суммы кредита. Как правило, страховые договоры заключаются на один год с выплатой страховой премии за этот период.

При продлении страхового полиса на каждый последующий год размер страховой премии будет меньше, т.к. он исчисляется в соответствии с суммой остатка кредита на дату заключения страхового договора (с учетом произведенного заемщиком погашения основного долга).

*Какие виды страхования сопровождают ипотечный кредит?*

Обязательным условием получения кредита является страхование 3 видов:

- страхование приобретаемой квартиры от рисков повреждения и уничтожения;
- страхование права собственности на предмет ипотеки (т. е. на квартиру, которую вы покупаете);
- страхование жизни и потери трудоспособности заемщика.

Страхование защищает заемщика и банк от дополнительных рисков. Если на-



ступит страховой случай, страховая компания перечислит банку необходимую сумму для погашения кредита, и заемщик будет освобожден от необходимости производить дальнейшее погашение кредита. Расходы по страхованию несет заемщик.

*Через какое время после предоставления документов я могу рассчитывать на получение кредита?*

Срок рассмотрения банком заявки на ипотечный кредит не превышает двух недель. Получив положительное решение Кредитного комитета банка, вам предстоит определиться с окончательным выбором квартиры и заключить кредитный договор.

Затем необходимо оформить сделку купли-продажи и ипотеки квартиры. После государственной регистрации этой сделки вы станете собственником новой квартиры.

*Должен ли я буду платить квартирную плату?*

Вы имеете в виду платежи за техобслуживание? Да, ведь квартира принадлежит вам, и проживать в ней будете именно вы.

Более того, как собственник квартиры, вы будете нести все расходы, связанные с уплатой налогов на недвижимость, осуществлением эксплуатации и ремонта квартиры, а также будете нести расходы, связанные с эксплуатацией и ремонтом, в том числе капитальным, всего дома и придомовой территории.

*В чем преимущества ипотечного кредита?*

Приобретая жилье в кредит, вы получаете возможность жить в своей собственной новой квартире уже сегодня, а расплачиваться за нее постепенно в течение нескольких лет.

Одновременно вам предоставляется существенная льгота по подоходному налогу. В соответствии с новым Налоговым кодексом налогоплательщик может вычесть из своего налогооблагаемого дохода суммы, фактически израсходованные на приобретение жилого дома или квартиры, а также суммы, направленные на погашение процентов по ипотечным кредитам. Общий размер данного вычета не может превышать 1000000 рублей без учета сумм, на-

правленных на погашение процентов по ипотечным кредитам.

Для получения ипотечного кредита нет необходимости предоставлять какой-либо дополнительный залог, помимо покупаемого жилья.

*Кто ищет квартиру?*

Вы имеете возможность искать квартиру самостоятельно или с помощью риэлторских компаний.

*Что такое ипотечный кредит?*

Ипотечный кредит – это деньги, которые банк предоставляет клиенту на покупку квартиры или дома. За пользование предоставленным кредитом клиент платит банку проценты, а также ежемесячно производит возврат заемных средств.

Приобретенное за счет кредита жилье будет находиться в залоге (ипотеке) у банка до полного погашения ипотечного кредита клиентом. Ипотечный кредит обычно выдается на длительный срок. Максимальный срок кредита 15–25 лет.

*Кто ищет страховую компанию?*

Банк предложит вам список страховых компаний. Это крупнейшие российские страховщики, предложившие минимальные тарифы по обязательным видам страхования.

*Какова законодательная база ипотечного кредитования?*

Среди многочисленных законов и правовых актов Российской Федерации можно выделить ряд документов, напрямую регулирующих ипотеку:

- Гражданский кодекс Российской Федерации (статьи 37, 131, 209, 246, 260, 329, 365, 387, 488; весь параграф 3 главы 23);
- Федеральный закон от 16 июля 1998 г. №102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)»;
- Федеральный закон от 21 июля 1997 г. №122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним».

Однако следует помнить, что выдача ипотечного кредита – это банковская операция, поэтому конкретный порядок выдачи и обслуживания ипотечных кредитов регулируется банковским законодательством.

*В чем заключается роль страховой компании?*

Для получения ипотечного кредита заемщику необходимо оформить три вида страховых договоров:

– договор страхования приобретаемой квартиры от рисков повреждения и уничтожения;

– договор страхования риска утраты права собственности на приобретенную квартиру;

– договор страхования жизни и потери трудоспособности заемщика.

Такое страхование является обязательным требованием кредитного договора. Банк предоставляет список страховых компаний, участвующих в программе обязательного ипотечного страхования, которые оформят все три вида страхования по минимальным тарифам.

Банк осуществляет ипотечное кредитование как на рынках готового, так и строящегося жилья в Москве и Московской области, Санкт-Петербурге и Ленинградской области и др.

Вы можете получить ипотечный кредит по программам и в других городах через сеть банков.

Получение ипотечного кредита в банке просто и доступно для каждого. Разработанные нами программы ипотечного кредитования максимально упрощают процесс оформления займа. От заемщика не требуется большого количества документов, не требуется поручительств третьих лиц. Все бюрократические процедуры сведены к минимуму.

#### ШАГ № 1. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ РАСЧЕТ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТА

Прежде всего вам требуется оценить, какой кредит на квартиру вам необходим и какой размер кредита на квартиру вы може-

те получить при имеющемся ежемесячном доходе вашей семьи. Для удобства мы разработали Ипотечный калькулятор.

#### ШАГ № 2. ЗАПОЛНЕНИЕ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ АНКЕТЫ

После предварительного определения суммы кредита с помощью ипотечного калькулятора вам необходимо связаться с сотрудниками банка для заполнения предварительной анкеты заемщика.

#### ШАГ № 3. ОФОРМЛЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ КРЕДИТА НА КВАРТИРУ

Для получения ипотечного кредита в нашем банке не требуется большого количества документов. При заполнении и сборе необходимых документов вам будет помогать ваш персональный консультант банка. На основании предоставленных документов банк принимает решение о возможности предоставления кредита.

#### ШАГ № 4. ВЫБОР КВАРТИРЫ

После получения от банка подтверждения возможности получения кредита вы можете приступить к выбору квартиры. Вы не ограничены в выборе продавца квартиры – это может быть любая риэлторская компания или частное лицо. Вы можете купить квартиру на вторичном рынке жилья или новую квартиру. Правоустанавливающие документы на квартиру проверит страховая компания, а рыночную стоимость поможет определить независимая оценочная компания, которую вам порекомендует банк.

#### ШАГ № 5. ПОДПИСАНИЕ ДОГОВОРОВ

После выбора подходящей квартиры Вы подписываете с банком кредитный договор и оформляете договор купли-продажи квартиры. После подписания всех договоров банк предоставляет вам ипотечный кредит.

## ИПОТЕЧНЫЙ СЛОВАРЬ

### Что такое ипотека?

Впервые термин «ипотека» появился в Греции в начале VI века. В переводе с греческого ипотека означает залог, при котором заложенное имущество – как правило, земля и другая недвижимость – остается в залоге кредитора до исполнения денежного обязательства человеком, получившим кредит.

В настоящее время ипотечное кредитование является основным механизмом решения жилищного вопроса в Европе и Америке, где почти 90% квартир и домов приобретаются в кредит. Для российской экономики ипотека хотя и не является новой услугой, но все еще остается незнакомой многим потенциальным потребителям. Это происходит из-за того, что процесс ипотечного кредитования окружен множеством предрассудков, появившихся в результате недостаточной осведомленности россиян о возможностях данной финансовой услуги. Но механизмы, доказавшие свою эффективность во всем мире, не могут остаться незамеченными в России, где в настоящее время сложилась ситуация, когда формирование системы долгосрочного ипотечного кредитования стало не только актуальной, но и осуществимой задачей.

Ипотека привлекательна прежде всего тем, что позволяет в достаточно короткие сроки стать собственником жилья, вселиться в новую квартиру, прописать всех членов своей семьи, а оплачивать ее стоимость в течение нескольких последующих лет, не боясь роста цен на недвижимость. Это значительно удобнее, нежели откладывать деньги, подвергая значительные накопления инфляционным и иным рискам, или арендовать квартиру, так как размер ежемесячных платежей по кредиту сопоставим с месячной арендной платой за аналогичную квартиру. Еще одним преимуществом приобретения квартиры в кредит является возможность воспользоваться налоговыми льготами по подоходному налогу, которые в настоящий момент составляют 1000000 рублей. Надежность и безопасность покупки квартиры при помощи ипотечного кредита заключаются в том, что квартира проходит тщательную юридическую проверку банком и страховой компанией и полностью оформляется в собственность заемщика при получении кредита.

Покупка недвижимости при помощи ипотеки на сегодняшний день считается наиболее прогрессивным и надежным способом решения квартирного вопроса. Остается лишь подобрать наиболее оптимальную ипотечную программу с

учетом валюты кредита, ставок и сроков, подходящую именно вам.

Для того чтобы помочь разобраться в тонкостях, связанных с получением ипотечного кредита, мы разработали *словарь ипотечных терминов*.

**Амортизация кредита** – процесс постепенного погашения основного долга по ипотечному кредиту и выплаты процентов. Платежи по ипотечному кредиту обычно совершаются ежемесячно. График платежей закрепляется в кредитном договоре между кредитором и заемщиком.

**Андеррайтинг** – оценка платежеспособности заемщика (достаточность дохода для покрытия платежей по кредиту), кредитоспособность (уровень качества исполнения кредитных обязательств), активы заемщика (наличие достаточного объема ликвидных активов, необходимого для осуществления первоначального взноса и оплаты сопутствующих сделке расходов).

**Аннуитетные платежи** – ежемесячные равные платежи в счет возврата кредита и процентов за пользование кредитными средствами.

**Договор ипотеки** – соглашение, по которому одна сторона (залогодержатель), являющаяся кредитором, имеет право на удовлетворение своих денежных требований к другой стороне (залогодателю).

**Договор кредитный** – соглашение между кредитной организацией (кредитором) и заемщиком, в соответствии с которым кредитор обязуется предоставить денежные средства (кредит) в размере и на условиях, предусмотренных этим договором, для приобретения заемщиком объекта недвижимости, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты с нее.

**Досрочное погашение кредита** – добровольная выплата заемщиком остатка кредитной задолженности с опережением графика, предусмотренного кредитным договором. Заемщик – получатель ипотечного кредита, закладывающий в качестве обеспечения кредита некое недвижимое имущество.

**Закладная** – именная ценная бумага, устанавливающая право ее владельца на получение исполнения по денежному обязательству. Оформляется заемщиком при получении ипотечного кредита.

**Ипотека** – залог недвижимого имущества.

Ипотечный кредит – денежные средства, выдаваемые на длительный срок кредитной организацией под залог недвижимого имущества.

**Ипотечный калькулятор** – инструмент, который позволяет рассчитать размер будущих платежей по кредиту в зависимости от дохода, срока и размера кредита.

**Кредитная история** – информация о том, какие кредиты в банках брал заемщик, насколько дисциплинированно были осуществлены возврат кредита и выплата процентов.

**Кредитный комитет** – коллегиальный орган принятия кредитных решений в банке, одобряющий или отклоняющий кандидатуры конкретных заемщиков и утверждающий конкретные условия кредитования каждого из них.

**Кредитоспособность заемщика** – готовность заемщика выполнять принимаемые на себя финансовые обязательства. Определяется на основе анализа его кредитной истории.

**Оценка недвижимости** – процесс определения рыночной стоимости объекта недвижимости. Проведение независимой оценки закладываемого объекта недвижимости является обязательным условием при выдаче ипотечного кредита.

**Платежеспособность заемщика** – способность заемщика своевременно погасить кредит. Предполагает анализ доходов и расходов.

**Созаемщик** – лицо, становящееся сособственником приобретаемого объекта недвижимости и вместе с основным заемщиком отвечающее перед кредитором за возврат кредита. Как правило, созаемщиком выступает супруг. При этом доходы созаемщика учитываются при расчете суммы кредита.

**Ссудный счет** – персональный счет заемщика, открываемый в банке-кредиторе для перечисления кредитных средств и для последующего зачисления на него платежей по кредиту.

**Ставка LIBOR** – средневзвешенная ставка рефинансирования кредитов, устанавливаемая Лондонской межбанковской биржей.

**Ставка MosPrime** является независимой индикативной ставкой, рассчитывается Национальной валютной ассоциацией (НВА) на основе ставок предоставления рублевых депозитов, объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым институтом. При включении банков в список для формирования ставки MosPrime принимается во внимание их репутация, финансовое положение, объем операций и наличие опыта работы на московском денежном рынке. ●

### Юридическая база

Налоговый кодекс Российской Федерации – часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ – статьи 20, 220;

Гражданский кодекс Российской Федерации (статьи 37, 131, 209, 246, 260, 329, 365, 387, 488, 855, 935, параграф 3, глава 23);

Закон РФ «О подоходном налоге с физических лиц»;

Инструкция Госналогслужбы РФ от 29.06.1995 № 35 (ред. от 28.04.1999) «По применению Закона Российской Федерации «О подоходном налоге с физических лиц»;

Шевчук Д.А. Гражданский процесс. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2006;

Шевчук В.А., Шевчук Д.А. Банковское право: Учеб. пособие. – М.: Издательство РИОР, 2005;

[www.denisshchuk.narod.ru](http://www.denisshchuk.narod.ru)

[www.interfinance.ru](http://www.interfinance.ru)

[www.interfinance.info](http://www.interfinance.info)

[www.pavlinov-rus.narod.ru](http://www.pavlinov-rus.narod.ru)

[www.zheleznodorozhni.narod.ru](http://www.zheleznodorozhni.narod.ru)

[www.corporateresources.narod.ru](http://www.corporateresources.narod.ru)

[www.mgu-frank.narod.ru](http://www.mgu-frank.narod.ru)

## Обзор литературы из фондов Отдела информационно- библиотечного обеспечения Минфина России



**История мировой экономики:** Учебник для вузов / Под ред. Г.Б. Поляка, А.Н. Марковой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 671 с.: ил.

История мировой экономики – это история человечества. Она аккумулирует хозяйственный опыт общества, воспитывает масштабность и реализм мышления, поскольку дает возможность познать и сопоставить развитие экономики разных стран в различные эпохи. Хронологический и страновой подходы к изложению материала позволили представить ведущие страны древности, Средневековья, Нового и Новейшего времени и отразить основные особенности и тенденции в их экономическом развитии с выявлением факторов, обусловивших это развитие.

Для студентов и преподавателей высших учебных заведений, а также широкого круга читателей.

*Георгий Борисович Поляк* – заслуженный деятель науки Российской Федерации, академик, профессор, доктор экономических наук. В настоящее время – проректор по научной работе Всероссийского заочного финансово-экономического института. С 1993 г. – член Государственной экспертной комиссии. В 1995 г. включен в состав Совета по местному самоуправлению при Президенте Российской Федерации. Автор около 300 научных публикаций, в том числе более 90 монографий, учебников, учебных пособий.

*Анна Николаевна Маркова* – доктор экономических наук, профессор, лауреат Государственной премии СССР. В настоящее время – профессор кафедры истории экономики, политики и культуры Всероссийского заочного финансово-экономического института. Автор более 100 работ по истории народного хозяйства, истории экономической мысли, истории культуры, истории Отечества.

**Финансы, денежное обращение и кредит:** Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / В.К. Сенчагов, А.И. Архипов и др.; под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 720 с.

Учебник подготовлен коллективом авторов Института экономики Российской академии наук, Российской академии естественных наук, МГУ им. М.В. Ломоносова, Финансовой академии при Правительстве РФ и других научных учреждений и вузов. Учебник включает семь разделов: «Финансы в рыночной экономике», «Деньги и денежная система страны», «Финансы предприятий и финансовый менеджмент», «Государственные финансы».



сы», «Рынок ценных бумаг», «Кредит, банки и банковское дело», «Международные финансы».

Все разделы издания раскрывают содержание происходящих в финансовой и денежно-кредитной сфере России современных процессов и явлений, многие из которых в подобной литературе излагаются впервые.

Учебник является универсальным изданием, ориентированным не только на студентов, преподавателей данной дисциплины, но и на специалистов в финансово-банковской сфере.

**Фетисов В.Д., Фетисова Т.В.** Финансы и кредит: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 399 с.

Дается современная система изучения дисциплины «Финансы и кредит».

Раскрываются вопросы теории и практики финансово-кредитных отношений, финансово-кредитной политики и менеджмента. В целях лучшего усвоения курса представлен обширный методический материал.

Для студентов и аспирантов, обучающихся по финансовым, кредитным и другим экономическим направлениям, а также преподавателей и специалистов.

**Банковское законодательство:** Учебник / Под ред. Е.Ф. Жукова – М.: Вузовский учебник, 2006. – 270 с.

В учебнике отражены основные аспекты банковского законодательства как Российской Федерации, так и западных стран. Рассматриваются правовые основы деятельности Центрального банка и кредитных организаций РФ, банковских сделок. Представлен обзор современного вексельного и валютного законодательства.

Предназначен для студентов, аспирантов, практических работников финансовой, банковской и налоговой систем, а также для всех, кто интересуется проблемами банковского законодательства.

**Жарковская Е.П.** Банковское дело: Учебник для студентов вузов по специальности 060400 «Финансы и кредит», 060500 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2006. – 452 с.

В учебнике банковское дело рассматривается как отдельная область бизнеса, которая имеет свою историю, область функционирования и структуру управления. Роль банков в экономике очень велика. В процессе своей деятельности они вступают во взаимоотношения как с другими банками и клиентами разных форм собственности, так и с различными субъектами хозяйственной жизни страны.

С учетом этого в основу рассмотрения деятельности банка положен комплексный подход, который позволяет связать деятельность банков с процессами воспроизводства и развития экономики. По мнению автора, такое комплексное представление банковского бизнеса позволяет изучить систему управления банками, их взаимодействие с другими субъектами экономики и степень влияния банковского бизнеса на экономику в целом.

*Жарковская Елена Павловна* – кандидат наук, доцент, член-корреспондент Международной академии инвестиций, автор четырех учебников и более 30 научных работ и методических разработок. Руководит кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в Международном институте экономики и права.

**Банковское дело:** Учебник / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 592 с.: ил.

Учебник написан преподавателями Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта по специальности «Финансы и кредит». Дается характеристика совре-

менной кредитной системы. Раскрываются принципы деятельности и функции Банка России и коммерческих банков, организация безналичных расчетов, планирование и регулирование банковских ресурсов, кредитно-расчетное обслуживание внешнеэкономической деятельности, трастовые операции, коммерческие расчеты в банках. Анализируются взаимоотношения коммерческих банков с Центральным банком Российской Федерации.

Рекомендуется для студентов экономических вузов, преподавателей, работников банков, финансово-промышленных компаний, предпринимателей.

**Жарылгасова Б.Т.** Международные стандарты аудита: учебное пособие / Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2006. – 400 с.

Аудиторские организации России сегодня уже в достаточной степени укрепили свои позиции на рынке. Однако для повышения конкурентоспособности отечественного аудита предстоит решить еще немало задач. Одна из них – стандартизация аудиторской деятельности. При решении этой задачи важную роль играют международные стандарты аудита (МСА).

В учебном пособии дается характеристика МСА как базы разработки национальных правил (стандартов) аудиторской деятельности в Российской Федерации. Подробно рассматриваются содержание и правила применения МСА, приводятся многочисленные практические примеры использования МСА.

Авторы: *Суглобов Александр Евгеньевич* – заслуженный экономист Российской Федерации, проректор по финансово-экономической работе Российского государственного аграрного заочного университета, заведующий кафедрой аудита и анализа, кандидат экономических наук, профессор, профессиональный бухгалтер. За последние пять лет А.Е.Суглобов подготовил более 60 научных и практических работ, монографий, учебных пособий и учебников, в том числе с грифом УМО и Минобрнауки.

*Жарылгасова Ботагоз Толебаевна* – доцент кафедры аудита и анализа Российского государственного аграрного заочного университета, кандидат экономических наук, аттестованный аудитор. Б.Т.Жарылгасова является автором более 80 научных и практических работ, учебных пособий и учебников.

**Палий В.Ф.** Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник. – 2-е изд., доп. и испр. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 473 с. – (Высшее образование).

В учебнике обобщается и объясняется содержание Международных стандартов финансовой отчетности. В связи с выходом новых стандартов и изменением действующих в текст внесены поправки и дополнения по состоянию на 2005 г. Анализ международных стандартов сопровождается рисунками, схемами и таблицами, конкретными примерами из практики применения МСФО, облегчающими понимание основного текста. Отдельные разделы учебника содержат задания для самостоятельной работы, основанные на конкретных ситуациях, возникавших в российских и зарубежных фирмах.

Предназначен для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Можно использовать для подготовки к экзамену на получение аттестата профессионального бухгалтера, сертификатов на знание МСФО и в практической работе по составлению отчетности в соответствии с МСФО.

**Мерзликина Е.М., Никольская Ю.П.** Аудит: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 368 с. – (Высшее образование).

Учебник разработан в соответствии с государственным учебным образовательным стандартом по специальности 060500 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Он содержит теоретические основы аудита, раскрывает особенности современного российского законодательства в области аудиторской деятельности и бухгалтерского учета. Представлено описание информации, являющейся объектом аудита и создаваемой в процессе его проведения. Рассмотрены технологии общего аудита бухгалтерской финансовой отчетности,

представлена методика пообъектного аудита, определены особенности независимого аудита отчетности банков, страховых организаций, товарных и фондовых бирж, некоммерческих организаций.

Предназначен для студентов экономических вузов, а также специалистов, проходящих обучение для получения квалификации профессионального бухгалтера и профессионального аудитора.

**Деньги. Кредит. Банки:** Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Н.М.Зеленкова, Л.Т.Литвиненко / Под ред. проф. Е.Ф.Жукова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 703 с.

Третье издание учебника значительно переработано и дополнено новейшими данными о деятельности зарубежных и российских банковских структур.

Учебник включает пять разделов: «Деньги», «Кредит», «Банки», «Денежные системы отдельных стран», «Банковские системы отдельных стран».

В разделе «Банки» описана деятельность различных банков: центральных, коммерческих, инвестиционных, ипотечных, сберегательных, банков внешнеэкономической деятельности и международных кредитно-финансовых институтов.

В разделе «Банковские системы отдельных стран» дан материал о банковских системах США, Франции, Великобритании, ФРГ, Японии, Канады, Италии, Китайской Народной Республики, Российской Федерации, а также об основах банковского законодательства в Российской Федерации.

*Материал предоставлен начальником отдела информационно-библиотечного обеспечения Административного департамента  
Министерства финансов Российской Федерации М. Х. Мавлихановой*

30 марта 2007 года № 1815-У

**УКАЗАНИЕ**  
**о внесении изменений в Инструкцию Банка России**  
**от 1 декабря 2003 года № 108-И**  
**«Об организации инспекционной деятельности**  
**Центрального банка Российской Федерации (Банка России)»**

1. В целях совершенствования организации инспекционной деятельности Банка России и в соответствии с решением Совета директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от 26 марта 2007 года № 6) внести в Инструкцию Банка России от 1 декабря 2003 года № 108-И «Об организации инспекционной деятельности Центрального банка Российской Федерации (Банка России)» («Вестник Банка России» от 9 декабря 2003 года № 67; от 9 февраля 2005 года № 7; от 20 декабря 2006 года № 70) следующие изменения.

1.1. В пункте 1.7:

подпункт 1.7.2 дополнить подпунктом 1.7.2.1 следующего содержания:

«1.7.2.1. Территориальное учреждение Банка России по местонахождению операционного офиса, открытого кредитной организацией или филиалом кредитной организации, поднадзорными иным территориальным учреждениям Банка России (далее – операционный офис, открытый вне местонахождения кредитной организации (ее филиала), вправе подготовить и направить территориальному учреждению Банка России, осуществляющему надзор за деятельностью кредитной организации (ее филиала), предложение о проведении проверки этого операционного офиса.

Территориальное учреждение Банка России, осуществляющее надзор за деятельностью кредитной организации (ее филиала), не позднее пяти рабочих дней со дня получения предложения о проведении проверки операционного офиса, открытого вне местонахождения кредитной организации (ее филиала), направляет территориальному учреждению Банка России по местонахождению этого операционного офиса извещение о согласии (несогласии) на проведение проверки либо предложение о проведении этой проверки в составе межрегиональной проверки, в том числе окружной проверки;»;

подпункт 1.7.3 дополнить подпунктом 1.7.3.1 следующего содержания:

«1.7.3.1. Территориальное учреждение Банка России по местонахождению операционного офиса, открытого вне местонахождения кредитной организации (ее филиала), не позднее трех рабочих дней со дня получения извещения о несогласии на проведение проверки данного операционного офиса либо предложения о проведении этой проверки в составе межрегиональной проверки, в том числе окружной проверки, направляет в установленном порядке сообщение о разногласиях по вопросам согласования предложения о проведении проверки:

в Главную инспекцию;

генеральному инспектору межрегиональной инспекции, координирующей инспекционную деятельность территориального учреждения Банка России по местонахождению операционного офиса, открытого вне местонахождения кредитной организации (ее филиала);

генеральному инспектору межрегиональной инспекции, координирующей инспекционную деятельность территориального учреждения Банка России, осуществляющего надзор за деятельностью кредитной организации (ее филиала);»;

подпункт 1.7.4 после слов «(их филиалов)» дополнить словами «, операционных офисов, открытых вне местонахождения кредитной организации (ее филиала)»;

1.2. Главу 4 дополнить пунктом 4.10 следующего содержания:

«4.10. В случае возникновения в ходе проверки кредитной организации (ее филиала) оснований для проведения проверки операционного офиса, открытого вне местонахождения кредитной организации (ее филиала), решение о проведении внеплановой проверки данного операционного офиса в рамках проверки кредитной организации (ее филиала) вправе принять должностное лицо Банка России, поручившее проведение проверки кредитной организации (ее филиала).».

1.3. В пункте 8.1:

абзац восьмой изложить в следующей редакции:

«Руководитель территориального учреждения Банка России, осуществляющего надзор за деятельностью кредитной организации (ее филиала), вправе подписывать распоряжение на проведение проверки (дополнение к распоряжению на проведение проверки), поручение на проведение проверки (дополнение к поручению на проведение проверки) и задание на проведение проверки (дополнение к заданию на проведение проверки):»;

дополнить абзацами следующего содержания:

«филиала кредитной организации, поднадзорного иному территориальному учреждению Банка России (по согласованию с территориальным учреждением Банка России, осуществляющим надзор за деятельностью данного филиала кредитной организации, в порядке, установленном подпунктами 1.7.1 и 1.7.3 настоящей Инструкции), в том числе по решению должностного лица Банка России, поручившего проведение проверки кредитной организации (ее филиала);

операционного офиса, открытого кредитной организацией или филиалом кредитной организации, поднадзорными данному территориальному учреждению Банка России, с включением в состав рабочей группы работников территориального учреждения Банка России по местонахождению операционного офиса (по согласованию с этим территориальным учреждением Банка России).

Руководитель территориального учреждения Банка России по местонахождению операционного офиса, открытого вне местонахождения кредитной организации (ее филиала), вправе подписывать распоряжение на проведение проверки (дополнение к распоряжению на проведение проверки), поручение на проведение проверки (дополнение к поручению на проведение проверки) и задание на проведение проверки (дополнение к заданию на проведение проверки) этого операционного офиса в случае:

проверки, согласованной с территориальным учреждением Банка России, осуществляющим надзор за деятельностью кредитной организации (ее филиала), в порядке, установленном подпунктами 1.7.2.1 и 1.7.3.1 настоящей Инструкции;

проверки, проводимой в соответствии с пунктом 4.10 настоящей Инструкции по решению должностного лица Банка России, поручившего проведение проверки кредитной организации (ее филиала).»;

подпункт 8.1.1 дополнить словами «, в том числе открытых вне местонахождения кредитной организации (ее филиала)».

1.4. Пункт 9.4 дополнить абзацем следующего содержания:

«Структурное подразделение Банка России, организующее и проводящее проверку операционного офиса, открытого вне местонахождения кредитной организации (ее филиала), вправе направить территориальному учреждению Банка России, осуществляющему надзор за деятельностью кредитной организации (ее филиала), и(или) территориальному учреждению Банка России по местонахождению этого операционного офиса запрос о предоставлении документов (информации), необходимых для организации и проведения проверки, и установить срок их представления.».

1.5. В абзаце четвертом пункта 10.8:

слова «копии акта проверки и» заменить словами «экземпляр акта проверки (или его копии) и копии»;

дополнить словами «(в случае проведения проверки операционного офиса, открытого вне местонахождения филиала кредитной организации, территориальному учреждению Банка России, осуществляющему надзор за деятельностью этого филиала кредитной организации, направляется экземпляр акта проверки)».

2. Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования в «Вестнике Банка России».

Председатель Центрального банка  
Российской Федерации

С.М. ИГНАТЬЕВ