

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Финансовая устойчивость страховщика:
проверка статистических гипотез
- Взаимосвязь и взаимозависимость модернизации
и инноватизации экономики
- Применение дивидендных стратегий
на российском фондовом рынке
- Принципы формирования и функционирования
международной системы финансового мониторинга
- Целесообразность программы
государственного софинансирования пенсии
- Синергическая стоимость предприятия
при реструктуризации

35 (77) сентябрь 2011

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

35 (77) – 2011 сентябрь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

В.А. Горохова

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор
А.С. Макаров, кандидат экономических наук, доцент
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 23.09.2011. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 10,5 п.л. Тираж 2 600 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.

Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов, опубликованных в сборнике «Финансовая аналитика: проблемы и решения», допускается только с письменного разрешения редакции.

СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

Пенюгалова А. В., Аведисян Н. Н. Качественные методы анализа финансовой устойчивости страховой организации 2

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Подшиваленко Г. П., Леонтьева С. С. Некоторые инвестиционные аспекты модернизации и инноватизации в России 12
Аистов А. В., Кузьмичёв К. Е. Анализ доходности дивидендных стратегий на российском фондовом рынке 18

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Танющева Н. Ю. Основные проблемы структуры международной системы финансового мониторинга 25

ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Андрянов В. П. Программа государственного софинансирования пенсий как угроза дестабилизации экономики, государства и общества 32

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Черкашина Т. А., Захарченко Е. С. Определение синергической стоимости предприятий при реструктуризации 40

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Крупин А. Л. Совершенствование финансового механизма государственной корпорации 47

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Качалин Д. С. Налоговое стимулирование реструктуризации финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики 51

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Стратегия Юниаструм Банка: доступные кредитные ресурсы для малого бизнеса 58

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Основные тенденции развития реального сектора экономики 64

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

Финансовая устойчивость организации

УДК 336.6

КАЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

А. В. ПЕНЮГАЛОВА,

доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой экономического
анализа статистики и финансов
E-mail: penugalova@mail.ru

Н. Н. АВЕДИСЯН,

аспирант кафедры экономического
анализа статистики и финансов
E-mail: avedisyan.natalya@yandex.ru
Кубанский государственный университет

В статье рассматривается проблема финансовой устойчивости страховщика. Авторы предлагают систему показателей, по которым потенциальный клиент может определить примерный уровень устойчивости, не проводя каких-либо специальных расчетов. В статье предложены качественные критерии оценки финансовой устойчивости, каждый из которых прошел проверку статистических гипотез на основе двух групп страховщиков — 50 лидеров рынка и 50 банкротов.

Ключевые слова: система, показатель, финансовый, устойчивость, страховщик, открытость информации, качественный, метод, страхование.

Введение. Опрос, проведенный в Краснодарском крае в декабре 2008 г., выявил крайнюю степень недоверия населения к страховым компаниям. Согласно этому исследованию 78,61 % опрошенных не застрахованы по добровольным видам страхования по причинам:

- 1) «не вижу в этом смысла» — 31,96 %;
- 2) «не верю, что выплатят обещанную сумму» — 25,32 % [4].

Больше того, страховой рынок после кризиса находится в крайне тяжелом состоянии, даже круп-

ные страховщики не всегда выплачивают вовремя и дотягивают до судов в случаях критических выплат (например, ОСАО «Россия» в части ОСАГО¹), а в некоторых случаях речь идет об открыто занижаемых выплатах.

Так, И. Пушкарь, исполнительный директор Ассоциации по защите прав потребителей Омской области, признается в интервью: «Многие директора омских филиалов говорят мне, что им самим стыдно называть своим клиентам те суммы выплат, которые высчитывает Москва. Страховщики таким образом минимизируют свои затраты. Это не единственный случай — это носит массовый характер. Если раньше они занижали выплаты на 2—3 %, то сейчас — на 10—15 %, надеясь на то, что страхователь не пойдет разбираться в суд» [2]. Это выливается в крайнюю степень недоверия со стороны страхователей, что, в свою очередь, существенно тормозит развитие всего страхового рынка.

Решить проблему можно при условии профессионального анализа уровня финансовой ус-

¹ Лицензия по ОСАГО компании ОСАО «Россия» временно приостанавливалась с 28.05.2009 по 10.06.2009. URL: <http://www.insur-info.ru/licence/?search=2>.

УДК 330.322(470+571) (045)

НЕКОТОРЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ АСПЕКТЫ МОДЕРНИЗАЦИИ И ИННОВАТИЗАЦИИ В РОССИИ

Г. П. ПОДШИВАЛЕНКО,кандидат экономических наук,
профессор кафедры инвестиционного менеджмента

E-mail: invman09@mail. ru

С. С. ЛЕОНТЬЕВА,

аспирант кафедры инвестиционного менеджмента

E-mail: invman09@mail. ru

Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации

В статье рассмотрены проблемы модернизации и инноватизации экономики России: взаимосвязь и взаимозависимость модернизации и инноватизации, их объективная необходимость, возможные пути реализации.

Ключевые слова: модернизация, инноватизация, инновационный, процесс, технологический, платформа.

Модернизация и инноватизация являются стратегическими приоритетами развития экономики России на ближайшие десятилетия. В то время как масштабная модернизация промышленности страны уже осуществлялась (например, в 1930-е гг.), опыт перехода к инновационному типу развития экономики пока имеется только у некоторых зарубежных стран. В связи с этим возникает ряд вопросов теоретического плана, а именно: что отличает инноватизацию от модернизации, и какая связь существует между этими вариантами развития экономики.

Модернизировать (от англ. modernize — сделать современным) — означает привести что-либо в современное состояние, обновить. Модернизация

предполагает использование новейших достижений науки и техники, обеспечение соблюдения различных законодательных требований, экологических норм, технических условий, которые с течением времени становятся все более и более строгими.

Модернизация направлена на преодоление отставания, соответственно, предполагается, что существует некий образец, с которым проводится сравнение, будь то отдельное предприятие или экономика страны в целом. Иначе говоря, модернизация означает следование за лидером.

Но в реальности догнать лидера невозможно: всегда будет существовать так называемое справедливое отставание — ни одно предприятие не согласится продать конкуренту свою самую последнюю идею или технологию; продажа станет возможной, только если у продавца появится более современная и экономически эффективная замена. Таким образом, модернизация представляет собой вполне естественный процесс эволюционного развития, основанный на приобретении или заимствовании относительно современных технологий.

Инноватизация — сравнительно недавно появившееся понятие, которое имеет то же смысловое

УДК 336.767

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ ДИВИДЕНДНЫХ СТРАТЕГИЙ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

А. В. АИСТОВ,

кандидат физико-математических наук,
доцент кафедры экономической теории и эконометрики
E-mail: aaistov@hse.ru

К. Е. КУЗЬМИЧЁВ,

преподаватель кафедры финансового менеджмента
E-mail: kkuzmitchev@hse.ru
Национальный исследовательский университет —
Высшая школа экономики в Нижнем Новгороде

Стратегии инвестирования в акции с высокой дивидендной доходностью давно известны и популярны среди зарубежных инвесторов. Однако в России они, как правило, не используются. В работе анализируется применение разных дивидендных стратегий на российском фондовом рынке, определяются наиболее эффективные стратегии, проводится анализ как номинальных доходностей, так и скорректированных на уровень риска. Авторы делают вывод о возможности получения избыточной доходности при применении одной из стратегий.

Ключевые слова: инвестиционный, стратегия, дивиденд, Dogs of the Dow.

Введение. Стратегия инвестирования в высокодивидендные акции относится к более широкому классу стратегий инвестирования в акции стоимости (value investment strategies). К последним относятся ценные бумаги с высоким уровнем дивидендной доходности, низким коэффициентом отношения рыночной стоимости к балансовой, низким коэффициентом цена — прибыль и низким ожидаемым темпом роста.

Акции роста (growth stock), в свою очередь, могут быть охарактеризованы противоположными показателями по отношению к акциям стоимости. Логика, скрывающаяся за инвестициями в акции стоимости, состоит в том, что рынок обычно слиш-

ком сильно реагирует на негативные новости (создавая акции стоимости) и на позитивные (создавая акции роста). Когда начинается корректировка после подобной переоценки, акции стоимости должны выглядеть лучше акций роста.

Обзор литературы. Большое количество исследований подтверждает, что долгосрочные вложения в акции стоимости исторически приносили больший доход, чем инвестиции в рыночный портфель.

Заслуживает внимания тот факт, что, исследуя реакцию рынка на пресс-релизы компаний, Р. Хауген [10, с. 23—31] пришел к выводу о том, что акции стоимости, как правило, недооценены по сравнению с акциями роста. Более того, по результатам работы Р. Ла Порты [14, с. 859—874], акции стоимости показывают очень высокую доходность при поступлении на рынок информации о неожиданно высоких прибылях компании. Такие же наблюдения периода экспансивной монетарной политики есть в работе [12, с. 27—36].

Эффективность дивидендных стратегий при формировании портфеля обсуждается довольно давно. Некоторые исследования показывают, что не существует связи дивидендной доходности и доходности акций или эта зависимость очень слаба [1, с. 1—22; 7, с. 663—679]. Но многие работы подтверждают наличие положительной взаимосвязи

Денежное обращение

УДК 336

ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СТРУКТУРЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО МОНИТОРИНГА

Н. Ю. ТАНЮЩЕВА,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры менеджмента и финансов
E-mail: tanjushheva-natalija@rambler.ru
Астраханский государственный университет

Формулируются основные принципы формирования и функционирования международной системы финансового мониторинга. Аргументированно утверждается, что беспрецедентная вовлеченность всех стран в эту систему обусловлена глобализацией финансовых отношений и повышением ее роли по отношению к иным формам межстранового объединения — экономической, политической, военной, экологической и др.

Ключевые слова: финансовый, мониторинг, ФАТФ, ОЭСР, ЕАГ.

Усилиями европейского содружества, а также примкнувших к нему ведущих экономических держав к началу нового тысячелетия развернуто международное движение борьбы с отмыванием денег (ПОД). На сегодня его масштабы превышают все иные направления межстранового взаимодействия (экономического, военного, политического, экологического и др.). Затраты на функционирование этого движения несут как государственные бюджеты, сокращая тем самым ресурсы для социальных и экономических проектов, так и финансовые институты, что ведет к удорожанию финансовых услуг для потребителей. В этой связи становится актуальным вопрос эффективности производимых затрат, т. е. действенности созданной системы.

Инициатива по использованию финансовых учреждений для борьбы с преступностью (комплекс мероприятий в этом направлении носит наименование финансового мониторинга) принадлежит Совету Европы. С принятием в 1988–1990 гг. ряда международных конвенций отмывание «грязных» денег стало рассматриваться как преступление уже в рамках ООН [2—5, 7]. Вместе с тем механизм реализации этой нормы отсутствовал.

В 1990 г. был создан международный методологический орган (ФАТФ), разработаны рекомендации по развитию и функционированию мировой системы финансового мониторинга. Поскольку проникающие в легальную финансовую систему «грязные» деньги так или иначе связаны с незаконной деятельностью и с самими преступниками, основополагающими принципами системы мер по финансовому мониторингу стали:

- установление участников операций с финансовыми активами (идентификация участников финансовых операций);
- выявление источников происхождения финансовых активов и назначения их использования;
- извещение в орган финансовой разведки о случаях несоответствия характера операции заявленному содержанию, а также о тех операциях, по которым выяснить источник происхождения

УДК 338.242.42

ПРОГРАММА ГОСУДАРСТВЕННОГО СОФИНАНСИРОВАНИЯ ПЕНСИЙ КАК УГРОЗА ДЕСТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ, ГОСУДАРСТВА И ОБЩЕСТВА *

В. П. АНДРИЯНОВ,кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики, финансов и статистики

E-mail: andriyanovvp@mail. ru

Нижегородский государственный
архитектурно-строительный университет

В статье показана невыгодность программы государственного софинансирования пенсии гражданам по сравнению с банковскими вкладами и ее принципиальная нецелесообразность для граждан, а также показаны дестабилизирующие последствия для экономики, государства и общества изъятия денежных средств из текущего потребления граждан и из дефицитного бюджета РФ в рамках этой программы и направление их на рост чисто спекулятивного фондового рынка.

Ключевые слова: программа, государственный, софинансирование, пенсия, депозитный доход, банк, дефицит, объем ВВП, фондовый рынок, фактор, макроэкономический, нестабильность.

То, что в России есть пенсионное обеспечение граждан, налажена выплата пенсий без задержек, уровень пенсий достиг официально заявляемого Правительством РФ прожиточного минимума, ведется постоянная работа по повышению пенсий — все это с положительной стороны показывает принципиальную гуманистическую, нравственную сущность и общесоциальную фактическую деятель-

ность нашего общества. Впрочем, до желательных результатов, например в виде равенства пенсии, получаемой наемным работником, средней заработной плате за пять лет ее наивысшего уровня или равенства минимальной пенсии средней заработной плате по стране, еще очень и очень далеко.

Но среди предложений и реализуемых программ в области пенсионного обеспечения есть и достойные критического анализа с точки зрения потенциальной угрозы дестабилизации экономики, государства и общества, а в итоге — угрозы самому пенсионному обеспечению граждан, и потому требующие корректирующих воздействий со стороны государства.

Проанализируем и оценим только Программу государственного софинансирования пенсии Пенсионного фонда РФ (Программу ПФР) [9]. Она реализуется в соответствии с Федеральным законом от 30.04.2008 № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений» [6].

В соответствии с п. 2 ст. 10 этого закона дополнительные страховые взносы на накопительную часть трудовой пенсии, взносы работодателя, а

* Статья публикуется как авторская точка зрения на затронутую тему.

УДК 332.644

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СИНЕРГИЧЕСКОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Т. А. ЧЕРКАШИНА,кандидат экономических наук, профессор
кафедры финансово-экономического инжиниринга

E-mail: tkcherkashina@mail.ru

Е. С. ЗАХАРЧЕНКО,

студент финансового факультета

E-mail: venus89@list.ru

Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)

В статье рассмотрены предприятия мясной промышленности, прошедшие процедуру слияния. Рассчитана рыночная стоимость предприятия с помощью метода капитализации в рамках доходного подхода и метода рынка капитала в контексте сравнительного подхода, определен и обоснован эффект синергии, на основе которого рассчитана синергическая стоимость.

Ключевые слова: оценка, бизнес, доходный подход, сравнительный подход, рыночная стоимость, синергическая стоимость.

В условиях рыночной экономики традиционной целью хозяйствующих предприятий является получение прибыли для сохранения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности. Средством достижения этой цели для предприятий реального сектора экономики является их реструктуризация и предшествующая ей оценка стоимости активов. Критерием реструктуризации является рост рыночной стоимости собственного капитала компании.

Реструктуризация — ответ компании на изменение внешней среды, направленный на обеспечение

эффективного развития предприятия в долгосрочной перспективе.

Впервые реструктуризация как ответ на макроизменения (экономические, политические, законодательные и технологические) внешней среды имела место в 1890-х гг., когда в экономике развитых стран образовались крупные компании — монополии, которые получили преобладающий контроль в своих отраслях.

В настоящее время в связи с быстрым развитием экономической глобализации, технологических инноваций, финансовых рынков причиной проведения реструктуризации стала возможность действовать на глобальных международных рынках.

Специфика реструктуризации применительно к российским предприятиям состоит в необходимости повысить доходность для всех участников рыночных отношений (акционеров, кредиторов, потребителей, государства и т. д.), предотвратить угрозу захвата компании (скупка контрольного пакета) другими фирмами. Реструктуризация повышает цену акций и снижает привлекательность предприятия как объекта интервенции других фирм.

УДК 338.242.12

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ГОСУДАРСТВЕННОЙ КОРПОРАЦИИ

А. Л. КРУПИН,директор муниципального казенного предприятия
Калининградской области «УКС г. Калининграда»

E-mail: a.krupin@mail.ru

В статье показано, что для современных российских госкорпораций характерен ряд недостатков. Для их устранения предложено совершенствовать финансовый механизм госкорпораций. На примере госкорпорации «Олимпстрой» рассмотрен ряд направлений подобного совершенствования. Среди них: улучшение состояния дебиторской задолженности, ускорение процесса оформления расчетных документов, снижение себестоимости услуг и др.

Ключевые слова: государственный, корпорация, финансовый, механизм, «Олимпстрой».

Созданные в последние годы в Российской Федерации государственные корпорации были изначально предназначены для повышения эффективности и гибкости административной системы при решении конкретных хозяйственных задач. Однако многим этим учреждениям присущ ряд недостатков, связанных прежде всего с отсутствием контроля за деятельностью корпораций со стороны налоговых и финансовых органов.

В ряде случаев это привело к нецелевому и неэффективному использованию бюджетных средств и государственной собственности, которое было выявлено при инициированных Президентом России прокурорских проверках. На основе их результатов Президент России в своем Послании Федеральному Собранию Российской Федерации от 12 ноября 2008 г. отметил: «Что касается государственных

корпораций. Я считаю эту форму в современных условиях в целом бесперспективной».

Вместе с тем некоторые из существующих госкорпораций имеют ограниченный период функционирования и прекращают свою деятельность после достижения уставных целей. К таким учреждениям можно отнести прежде всего «Государственную корпорацию по строительству олимпийских объектов и развитию города Сочи как горноклиматического курорта» (ГК «Олимпстрой») [1], которая, очевидно, будет продолжать существовать до полного завершения подготовки к зимним Олимпийским играм, так как в настоящее время возврат к финансированию подготовки Олимпиады в рамках Федеральной целевой программы может негативно отразиться на темпах работ. Поэтому вопрос повышения результативности и эффективности работы этой госкорпорации продолжает оставаться актуальным.

В то же время эти показатели непосредственно зависят от финансовых механизмов, используемых при управлении деятельностью учреждения, поэтому в предлагаемой работе рассмотрены некоторые возможности совершенствования финансового механизма госкорпорации «Олимпстрой».

Финансирование этого объединения осуществляется в соответствии с п. 8 ст. 12 ч. 1 Федерального закона от 30.10.2007 № 238-ФЗ «О Государственной корпорации по строительству олимпийских

УДК 336.025

НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Д. С. КАЧАЛИН,

аспирант кафедры финансов и кредита

E-mail: goncharova_sofia@gmail.com

Российский государственный

торгово-экономический университет

Статья посвящена изучению эффективности инструментария обеспечения реструктуризации финансовых ресурсов предприятий. Государство может определить ряд приоритетных сфер экономики, на которые будет распространено действие специального режима налогообложения и страхования. В результате предприятия получают от государства мощнейший стимул к тому, чтобы, меньше отдавая налогов, иметь большую прибыль и интенсивнее развиваться на благо трудовых коллективов и общества в целом.

Ключевые слова: финансовый, стимулирование, ресурс, реструктуризация, предприятие, упрощенная система, налогообложение, страхование.

Реальный сектор экономики — понятие, используемое в отечественной экономической литературе, публицистике, средствах массовой информации для противопоставления процессов структурной перестройки и экономического роста движению капиталов в финансово-биржевой сфере¹. Основными участниками реального сектора экономики являются коммерческие и некоммерческие организации различных организационно-правовых форм. Однако

¹ Популярная экономическая энциклопедия / под ред. А. Д. Некипелова. М.: Большая Российская энциклопедия, 2003. С. 243.

сюда не входят банки и банковские учреждения, страховые организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг. Они образуют финансовый сектор экономики, поскольку участвуют в создании ВВП, только обслуживая реальный сектор, и являются так называемыми финансовыми посредниками.

В числе приоритетных задач системы финансового менеджмента предприятий реального сектора экономики — обеспечение необходимого уровня рентабельности активов, устойчивости и платежеспособности, максимизации показателей прибыли. Однако согласно данным Федеральной службы государственной статистики (Росстата) финансовое состояние организаций реального сектора экономики характеризуется следующими чертами:

1) имеет место тенденция увеличения доли убыточных организаций и суммы убытка, причем изменение доли находится в пределах 7%, а сумма убытка в 2009 г. по сравнению с 2006—2007 гг. увеличилась в 4 раза;

2) рентабельность активов за последние три года снизилась почти в два раза по сравнению с 2006—2007 гг.;

3) сальдированный финансовый результат в 2008 г. сократился в 1,5 раза, а к 2010 г. не достиг докризисного уровня.

СТРАТЕГИЯ ЮНИАСТРУМ БАНКА: ДОСТУПНЫЕ КРЕДИТНЫЕ РЕСУРСЫ ДЛЯ МАЛОГО БИЗНЕСА*

В информационном агентстве РБК состоялась пресс-конференция вице-президента Юниаструм Банка по развитию малого бизнеса С. Г. ЧУБАКОВОЙ, которая поделилась успешным опытом кредитования малого бизнеса. Банк по праву входит в список «Десять банков России по кредитованию малого бизнеса».

— *Светлана Григорьевна, если проанализировать ситуацию на рынке банковского кредитования малого бизнеса, то какие тенденции сегодня наблюдаются? Как вы оцениваете объемы рынка, темпы роста?*

— Малый бизнес для банков — более молодой сегмент, в котором они относительно недавно начали работать. Если взять прошлый год, то, по оценкам экспертов, по рынку в целом рост кредитования малого бизнеса составил 22% против 10% в корпоративном кредитовании и 14% — в розничном. Мы прогнозируем на будущее дальнейший рост количества клиентов и проявление интереса банков. Безусловно, и малому бизнесу как воздух нужен партнер-банк, так что интерес в данном случае будет взаимным.

Если обратиться к цифрам развитых стран, то доля малого бизнеса в ВВП занимает от 50 до 60%. У нас пока только 20%, хотя это больше, чем 10 лет назад. Ближайшая цель — это 30—40%, а в идеале — 50—60%.

Естественно, это перспектива не одного года. Здесь должна проявляться комплексная политика как государства, так и игроков рынка. Так или иначе Россия придет к этому, и сегмент станет основопо-

лагающим в экономике страны, а также основным и с точки зрения бизнеса банков.

— *Расскажите, пожалуйста, каковы стимулирующие факторы кредитования малого бизнеса?*

— После преодоления последствий кризиса малый бизнес активно требует финансирования. У основной массы предпринимателей идет увеличение объемов работы. Проекты, которые были «заморожены», сейчас обретают вторую жизнь.

Кризис помог банкам понять малый бизнес, его преимущества по сравнению с другими сегментами экономики. И именно в кризис многие банки перестроили свою стратегию, потому что малый бизнес быстрее вышел из кризисной ситуации. Это клиенты более мобильные, экономически гибкие, скорее справляются с изменениями, оперативно могут перестроиться.

С одной стороны, банкам это помогло увидеть в малом бизнесе своего партнера. С другой стороны, малый бизнес учится на кризисных ситуациях, в том числе грамотнее относиться к финансовым инструментам.

— *Какие факторы являются, на ваш взгляд, сдерживающими в развитии малого бизнеса?*

— Безусловно, есть факторы, которые пока еще в той или иной степени сдерживают рынок. В первую очередь это менталитет. Налицо боязнь брать кредиты, попытка обходиться собственными средствами или прибегать к альтернативным источникам финансирования. Как правило, это частный капитал, у которого ставки в три-четыре раза выше, чем рыночные; это короткие кредиты, что в итоге ведет к очень сложно прогнозируемым отношениям с кредитором.

Следующий фактор, который следует обозначить, это непрозрачность малого бизнеса. Безуслов-

* Публикуется в сокращении по материалам пресс-конференции в информационном агентстве РБК. URL: <http://top.rbc.ru/pressconf/07/06/2011/598990.shtml>.

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ*

В июне 2011 г. продолжался рост промышленного производства (индекс промышленного производства в июне 2011 г. составил 105,7% к аналогичному периоду прошлого года, в январе — июне 2011 г. — 105,3%).

По отношению к маю 2011 г. индекс промышленного производства составил 101,1%. При этом с исключением сезонной и календарной составляющих темп прироста объема промышленного производства в июне 2011 г. составил 0,7% к маю 2011 г. (табл. 1).

Как и в прошлые периоды, локомотивом роста выступают обрабатывающие производства. Индекс этой сферы деятельности в июне 2011 г. составил 107,1% к аналогичному периоду прошлого года, в январе — июне 2011 г. — 108,0%. По отношению к маю 2011 г. индекс производства составил 104,5%, с исключением сезонной и календарной составляющих прирост обрабатывающих секторов экономики составил 1,1%.

Ввиду достижения предела интенсивного роста за счет повышения уровня загрузки производственных мощностей по сравнению с уровнем 2009 и 2010 гг. (в настоящее время практически достигнуты предкризисные уровни загрузки мощностей) в сочетании с возрастающим импортом зарубежных товаров динамика развития обрабатывающих секторов выглядит весьма неоднородно.

При существенном росте производства машин и оборудования (с исключением сезонной и календарной составляющих — на 8,4%), производства транспортных средств и оборудования (4,4%), металлургического производства и производства готовых металлических изделий (2,9%) наблюдается сокращение производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования (—3,4%), химического производства (—3,4%), производства резиновых и пластмассовых изделий (—1,7%).

Перспективы дальнейшего опережающего роста обрабатывающих секторов экономики связаны с интенсивностью инвестиций в основной капитал, что потребует последовательных усилий органов государственной власти по диверсификации экономики и созданию благоприятной институциональной инфраструктуры для инвестиций в реальный сектор.

Учитывая, что процесс создания новых производственных фондов потребует определенного времени, отдача от вложенных инвестиций в основной капитал может быть только в среднесрочной перспективе. Таким образом, ожидаемый рост промышленного производства по итогам 2011 г. составит, по оценке, не более 5%.

В первом полугодии 2011 г., по расчетам Минэкономразвития России, производство основных видов *первичных топливно-энергетических ре-*

Таблица 1

Динамика промышленного производства с исключением сезонного и календарного факторов в 2011 г., % к предыдущему месяцу

Показатель	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Производство, всего	0,8	0,0	0,7	0,3	0,5	0,7
Добыча полезных ископаемых	0,5	0,0	0,4	—0,6	0,5	—0,1
Обрабатывающие производства	1,5	—0,4	1,0	0,6	0,6	1,1
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	—0,6	1,1	0,2	0,3	0,2	0,1

* Публикуется по данным Минэкономразвития России об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в первом полугодии 2011 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110726_04.