

# ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Партнерские отношения государства и бизнеса в инновационной сфере
- Оценка инновационного потенциала российской экономики
- Управление денежной массой и темпом инфляции
- Структура форм и методов налогообложения
- Обзор ситуации в экономике России в первом полугодии 2011 г.

**34** (76) сентябрь 2011



# ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

**34 (76) – 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](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://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](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 20.09.2011. 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

### ИННОВАЦИИ

*Хрусталева Е.Ю., Ларин С.Н.* Новые тенденции в организации партнерских отношений государства и бизнеса в инновационной сфере ..... 2

*Яньшина М.Н.* Применение системного подхода для оценки инновационного потенциала российской экономики ..... 11

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

*Малкина М.Ю., Барабашина Ю.С.* Ставка рефинансирования как инструмент управления денежной массой и темпом инфляции в российской экономике ..... 18

### НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

*Чухнина Г.Я., Киров А.В.* Систематизация стандартных критериев отбора налогоплательщиков для выездной налоговой проверки ..... 24

*Аксенова И.В.* Структура форм и методов налогообложения – инструмент налоговой политики ..... 31

### ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

*Бруслова А.П.* Сравнение методов оценки средневзвешенной стоимости капитала компании и стоимости ее собственного капитала ..... 36

### МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА В ЭКОНОМИКЕ

*Лабскер Л.Г., Яценко Н.А., Амелина А.В.* Оптимизация выбора корпоративного заемщика банка на основе синтетического критерия Вальда-Сэвиджа ..... 43

### ЭКОНОМИКА РОССИИ: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

*Колотов Ю.О., Игушов А.С.* Развитие российского рынка финансовых услуг на базе инфраструктуры ФГУП «Почта России» ..... 55

### ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

*Богов Х.М.* Некоторые особенности правового обеспечения бюджетного процесса в Германии ..... 58

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Инфляция. Денежно-кредитная политика ..... 67  
Ситуация на финансовых рынках и состоянии финансового сектора ..... 77

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

**Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.**

УДК 334.78

## НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ОРГАНИЗАЦИИ ПАРТНЕРСКИХ ОТНОШЕНИЙ ГОСУДАРСТВА И БИЗНЕСА В ИННОВАЦИОННОЙ СФЕРЕ\*

**Е. Ю. ХРУСТАЛЁВ,**

доктор экономических наук, профессор,  
ведущий научный сотрудник  
E-mail: stalev@cemi.rssi.ru

**С. Н. ЛАРИН,**

кандидат технических наук,  
старший научный сотрудник  
E-mail: larinsn@cemi.rssi.ru.  
Центральный экономико-  
математический институт РАН

*В статье дан анализ современного состояния партнерских отношений государства и частного бизнеса при совместном участии в реализации инновационных проектов и удовлетворении потребностей общества, а также предложено новое понимание сущности этого партнерства.*

**Ключевые слова:** экономика, стимулирование, инновация, взаимодействие, государство, бизнес, регулирование, преобразование, государственно-частное партнерство.

**Введение.** Характерной чертой современного мирового хозяйственного развития продолжает оставаться переход ведущих стран к новому этапу формирования инновационного общества — построению новой экономики, базирующейся преимущественно на генерации, распространении и использовании знаний. Уникальные навыки и способности, умение адаптировать их к постоянно меняющимся условиям деятельности, высокая квалификация становятся ведущим производствен-

ным ресурсом, главным фактором материального достатка и общественного статуса личности и организации.

Перевод экономики на инновационный путь развития в условиях резкого возрастания числа хозяйствующих субъектов, использующих негосударственную форму собственности, должен предполагать государственное стимулирование их привлечения к участию в научно-инновационных процессах. Государство должно активно формировать, регулировать и поддерживать наиболее эффективные механизмы возникновения, распространения и использования инноваций в экономике, их коммерциализации.

Система поддержки развития науки и ее финансирования, включающая концептуальные положения, целевые ориентиры, меры законодательного регулирования (в том числе защиты прав интеллектуальной собственности), порядок ресурсного обеспечения и т. д., находится пока еще в стадии формирования. По этой причине, а также в силу различных нестационарных процессов, свойственных переходной экономике, пока нет четкого и эф-

\* Статья подготовлена при поддержке Российского гуманитарного научного фонда (проект № 11-02-00236-а).

УДК 330.341

# ПРИМЕНЕНИЕ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА ДЛЯ ОЦЕНКИ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

**М. Н. ЯНЬШИНА,**аспирант кафедры экономической теории  
и экономической политики

E-mail: m-janshina@yandex.ru

Волгоградский государственный университет

---

*В статье рассматриваются и анализируются основные показатели инновационного развития страны. На основе произведенного анализа выявляются основные проблемы в сфере стимулирования и развития инноваций, а также предлагаются наиболее эффективные методы их решения.*

**Ключевые слова:** политика, инновация, развитие, экономика, система, образование, предприятие.

---

В условиях современного состояния российской экономической системы и высокой вовлеченности в мировую экономику развитие инноваций является интенсивным фактором, способствующим повышению конкурентоспособности и качественному скачку на новую ступень развития как экономики страны в целом, так и отдельных видов экономической деятельности.

Доктор экономических наук, профессор В. П. Оболенский отмечает, что, как показывает опыт наиболее развитых стран, в условиях обостряющейся глобальной конкуренции сохранение достойного места в международном разделении труда невозможно без постоянного обновления технологий, производственного аппарата, схем организации производства и процессов управления им, а на этой основе – предложения все более совершенных видов продукции и услуг [8, с. 38].

Инновационный прорыв является основой стратегий развития любой догоняющей экономики, ее научным базисом. Возрождение высокотехнологического комплекса России может стать движущей силой любого модернизационного проекта,

что обусловлено тем, что любой экономический успех является производной от применения новых знаний, технологий и методов, оптимизации системы привлечения новых специалистов, способных создать экономическую среду, ориентированную на применение только наукоемких технологий. В условиях экспортно-сырьевой модели экономики России форсированное развитие инновационного сектора стимулирует повышение конкурентоспособности предприятий и послужит толчком дальнейшей реструктуризации экономики страны.

Профессор О. С. Сухарев также акцентирует внимание на том, что высокотехнологичные сектора определяют эффективность инноваций, позволяют стране определить нишу на рынке высокой добавленной стоимости и интеллектуальных достижений, позволяют создать и тиражировать товары массового спроса и обеспечивают тем самым мультипликативный эффект от внедрения НИОКР, выступают важнейшим фактором экономического роста [12, с. 10]. «Реальный уровень финансовой стабильности задается прежде всего развитием высокотехнологичного сектора», утверждает В. С. Безруков [2, с. 11].

Оценка развития инновационного сектора страны предполагает анализ таких показателей, как:

- число организаций, занимающихся технологическими инновациями;
- общие затраты на инновации;
- структура затрат на инновации по отраслям;
- доля инновационных товаров в общем количестве отгруженных товаров;
- число созданных передовых технологий;

## Денежно-кредитное регулирование

УДК 336.74

# СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССОЙ И ТЕМПОМ ИНФЛЯЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

**М. Ю. МАЛКИНА,**

доктор экономических наук, профессор,  
заведующая кафедрой теории экономики  
E-mail: mmuri@yandex.ru

**Ю. С. БАРАБАШИНА,**

аспирант кафедры банков и банковского дела  
E-mail: barabashina\_ys@solidar.ru  
Нижегородский государственный университет  
им. Н. И. Лобачевского –  
Национальный исследовательский университет

---

*Исследуется влияние ставки рефинансирования на размер денежной массы и темп инфляции в российской экономике. На основе корреляционного анализа выявлены характер, степень и лаги их прямого и косвенного взаимодействия. Исследованы каналы передачи импульсов от ставки рефинансирования к денежной сфере через коэффициент монетизации экономики и денежный мультипликатор.*

**Ключевые слова:** ставка, рефинансирование, деньги, темп, инфляция, коэффициент корреляции, лаг, взаимодействие, монетизация, мультипликатор.

---

Ученые разных направлений экономической мысли уделяли большое внимание взаимосвязи и взаимному влиянию одного из фундаментальных инструментов денежно-кредитной политики — ставки рефинансирования и важнейших показателей экономики — денежной массы и инфляции.

Неоклассики придерживаются концепции нейтральности денег, денежной вуали в экономике, согласно которой изменение денежной массы сказывается только на масштабе цен в экономике, т. е. приводит к пропорциональному увеличению

всех номинальных переменных (цен, денежных процентных ставок), не влияя на показатели реального сектора экономики.

Еще в XVIII в. Д. Юм в «Очерке о деньгах» впервые выдвинул предположение о пропорциональном изменении объема денежной массы и цен. В начале XX в. И. Фишер сформулировал правило, согласно которому номинальная процентная ставка изменяется в той же степени, что и уровень инфляции в стране, так что реальная процентная ставка остается неизменной. Через полвека М. Фридман, основываясь на концепции адаптивных ожиданий, рекомендовал федеральной резервной системе (ФРС) США полностью отказаться от дискретной денежно-кредитной политики, вызывающей краткосрочные циклические колебания в экономике, и придерживаться постоянного правила наращивания денежной массы. Американский ученый пришел к выводу, что оптимальный прирост денег в экономике должен равняться 3–4 % в год, что соответствовало усредненной динамике роста реального валового внутреннего продукта (ВВП) в США. Изучая динамику денежного предложения

УДК 336.225.3

## СИСТЕМАТИЗАЦИЯ СТАНДАРТНЫХ КРИТЕРИЕВ ОТБОРА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ ДЛЯ ВЫЕЗДНОЙ НАЛОГОВОЙ ПРОВЕРКИ

**Г. Я. ЧУХНИНА,**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры теории финансов,  
кредита и налогообложения  
E-mail: chukhnina@mail.ru  
Волгоградский  
государственный университет

**А. В. КИРОВ,**

кандидат экономических наук,  
заместитель руководителя управления  
Федеральной налоговой  
службы по Нижегородской области  
E-mail: av\_kirov@mail.ru

---

*В статье дана характеристика стандартных критериев отбора налогоплательщиков для выездной налоговой проверки, которые систематизированы по пяти группам с указанием значения критерия и источников информации для определения конкретного критерия.*

**Ключевые слова:** налогоплательщик, проверка, критерий, отбор, источник, информация.

---

Окончательный отбор налогоплательщиков осуществляется по индивидуальным критериям, которые определяются на основе опыта и знаний налоговых инспекторов и особенностей контролируемой территории.

При планировании объектов для выездных налоговых проверок налоговые органы не связаны только общедоступными критериями оценки рисков и могут руководствоваться другими признаками, которые, по их мнению, пусть и косвенно,

свидетельствуют о нарушении налогоплательщиками налогового законодательства.

На основании Концепции системы планирования выездных налоговых проверок, утвержденной приказом ФНС России от 14.10.2008 № ММ-3-2/467@, сформулированы общедоступные критерии самостоятельной оценки рисков для налогоплательщиков, используемые налоговыми органами в процессе отбора объектов для проведения выездной налоговой проверки [3, с. 260].

Все критерии можно разделить на пять групп.

1. Критерии по отраслевому принципу.
2. Критерии оценки деятельности налогоплательщиков по показателям бухгалтерской и налоговой отчетности.
3. Критерии оценки приближения расчетных показателей к предельным значениям.
4. Критерии, характеризующие взаимодействие налогоплательщика с налоговыми органами.

УДК 336.2

## СТРУКТУРА ФОРМ И МЕТОДОВ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ – ИНСТРУМЕНТ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ\*

**И. В. АКСЕНОВА,**

ассистент кафедры финансов и кредита

E-mail: fef@stv.runnet.ru

Северо-Кавказский государственный

технический университет

---

*В статье предложена классификация налоговых форм с позиций их воздействия на экономическое поведение налогоплательщиков, и на этой основе дана оценка регулирующей роли налогов в экономике.*

**Ключевые слова:** налог, прямой, косвенный, ресурсный, политика.

---

В среде теоретиков и практиков сложился консенсус в отношении необходимости активизации инвестиционного процесса в экономике России и ее регионов. В связи с этим поиск инструментов, увеличивающих источники финансирования расширенного воспроизводства, выступает актуальной задачей научного исследования.

Известно, что внутренним источником расширенного воспроизводства выступает собственный капитал организации, дифференцированный на средства собственников и нераспределенную прибыль, а внешним – привлеченные средства (кредиты, займы, целевое финансирование). В рамках внутреннего рынка страны как внешние, так и внутренние источники формируются в составе валового внутреннего продукта (ВВП), а именно той его части, которая направляется на накопление.

В рамках государственного регулирования экономического развития значительная роль отводится налоговой политике, поскольку налоги, изымая часть дохода участников экономических отношений, выступают рычагом воздействия на инвестиционный и потребительский выбор как

физических, так и юридических лиц. Эти соображения диктуют очевидный путь стимулирования инвестиций – снижения налоговой нагрузки на экономику.

Однако кажущаяся простота такого решения вступает в противоречие с необходимостью формирования доходов государственного бюджета, необходимых для финансирования коллективных услуг населению, что не позволяет существенно снижать налоговую нагрузку. В то же время даже уменьшение изъятий на единицы процентов вызывает определенное ускорение обновления производственных активов.

Для разрешения указанного противоречия обычно в практике налогообложения применяются разнообразные налоговые льготы, благодаря которым целенаправленно снижаются налоговые изъятия организаций, осуществляющих производственные инвестиции. В качестве примера можно привести действовавшую в девяностые годы прошлого столетия так называемую инвестиционную налоговую льготу, посредством которой база налога на прибыль понижалась на сумму прибыли, вложенной в новое оборудование.

Той же цели, освобождению от налогообложения реинвестированной прибыли, служат применяемая в настоящее время амортизационная премия и механизм ускоренной амортизации, в совокупности позволяющие вывести из-под налогообложения до половины стоимости новых объектов основных средств в первые годы их эксплуатации (ст. 258, 259 гл. 25 НК РФ).

Не отрицая важности указанных мер, отметим, что все они имеют целью освобождение от налого-

---

\* Статья предоставлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ» при Северо-Кавказском государственном техническом университете.



УДК 336.6(075.8)

## СРАВНЕНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА КОМПАНИИ И СТОИМОСТИ ЕЕ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

**А. П. БРУСОВА,**  
ассистент кафедры  
инвестиционного менеджмента  
E-mail:flowerik1@yandex.ru  
Финансовый университет  
при Правительстве  
Российской Федерации

---

*В статье оцениваются стоимость капитала компании и стоимость ее собственного капитала тремя различными методами: традиционным, с применением теории Модильяни – Миллера, а также наиболее современным методом, созданным П. Н. Брусовым и Т. В. Филатовой с соавторами. Проведено сравнение этих методов, выработаны рекомендации по их применению.*

**Ключевые слова:** стоимость, капитал, теория Модильяни – Миллера, теория Брусова-Филатовой, перпетуитетная компания.

---

**Введение.** До настоящего времени для оценки средневзвешенной стоимости капитала компании  $WACC$  и стоимости ее собственного капитала  $k_e$  применялась теория нобелевских лауреатов Модильяни и Миллера [6–9]. Многие экономисты и финансисты до сих пор уверены, что теория Модильяни – Миллера является вполне приемлемой или даже единственно верной.

Теория Модильяни – Миллера, созданная более полувека назад, явилась важным шагом вперед в количественном анализе, сыграла важнейшую роль в развитии теории корпоративных финансов. Приняв выводы этой теории, финансисты, однако, с

течением времени забыли об ограничениях теории Модильяни – Миллера и стали применять ее без учета этих ограничений, что привело к серьезному расхождению с реальной экономикой.

Одно из самых серьезных ограничений связано с предположением о перпетуитетности (бесконечном времени жизни) компании. Это ограничение было снято П. Н. Брусовым и Т. В. Филатовой с соавторами [1–5]. Они показали, что учет конечного срока существования компании приводит к фундаментальному изменению всей теории Модильяни – Миллера, теорем и базовых формул, включая формулы для таких важнейших финансовых параметров, как капитализация финансово независимой и финансово зависимой компаний, величины налогового щита, стоимости собственного капитала компании  $k_e$ , а также ее средневзвешенной стоимости  $WACC$ .

Теория Модильяни – Миллера, в силу ее перпетуитетности, занижает (причем зачастую существенно) оценку средневзвешенной стоимости капитала, стоимости собственного капитала компании и завышает (также зачастую существенно) оценку капитализации финансово независимой и финансово

# Математические методы анализа в экономике

УДК 519.83

## ОПТИМИЗАЦИЯ ВЫБОРА КОРПОРАТИВНОГО ЗАЕМЩИКА БАНКА НА ОСНОВЕ СИНТЕТИЧЕСКОГО КРИТЕРИЯ ВАЛЬДА – СЭВИДЖА

**Л. Г. ЛАБСКЕР,**

кандидат физико-математических наук,  
профессор кафедры математического моделирования  
экономических процессов  
E-mail: llabsker@mail.ru

**Н. А. ЯЩЕНКО,**

доцент кафедры математического моделирования  
экономических процессов  
E-mail: yashenko70@mail.ru

**А. В. АМЕЛИНА,**

кредитный аналитик департамента  
корпоративного и инвестиционного  
бизнеса ОАО «Банк Москвы»,  
аспирант кафедры математического моделирования  
экономических процессов  
E-mail: AmelinaAV.FU@gmail.com  
Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации

*Для решения задачи оптимизации выбора корпоративного заемщика банка в условиях неопределенности применена теоретико-игровая модель «Игра с природой», в которой оптимальность стратегий определяется с совместной точки зрения выигрышей и рисков на основе введенного в рассмотрение нового синтетического критерия Вальда – Сэвиджа.*

**Ключевые слова:** банк, кредит, операция, заемщик, выбор, предприятие, выигрыш, риск, игровое моделирование, критерий оптимальности.

Банк как кредитная организация имеет исключительное право осуществлять весь спектр банковских операций. Именно кредитные операции банка по объему и значимости являются наиболее важными, так как текущие и долгосрочные его доходы в подавляющем большинстве формируются за счет кредитного портфеля. Кредиты предприятиям составляют более половины всего портфеля активов банка.

При выдаче кредита (или ссуды) всегда есть опасение, что заемщик не вернет кредит. Невоз-

# Экономика России: тенденции и перспективы

УДК 336.7

## РАЗВИТИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ НА БАЗЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФГУП «ПОЧТА РОССИИ»

**Ю. О. КОЛОТОВ,**

доктор экономических наук,

руководитель финансово-экономической службы

E-mail: ykolotov@rambler.ru

Филиал ФГУП «Почта России» – Центры гибридной почты

**А. С. ИГУШОВ,**

специалист отдела бюджета и проектного финансирования

E-mail: igushov\_as@mail.ru

ОАО «Сочи-Парк»

*В статье рассматривается развитие финансово-информационной инфраструктуры на базе ФГУП «Почта России» для оказания финансовых услуг. Анализируется мировая и отечественная практика развития финансовых услуг почтовыми службами.*

**Ключевые слова:** среда, инфраструктура, почта, служба, финансы, институт, услуга.

Развитие интеграционных процессов на инфокоммуникационном и финансовом рынках оказывает трансформирующее воздействие на финансовые институты. По мнению авторов, имеет место серьезная корректировка всей институциональной среды рынков финансовых услуг. Место традиционных институтов начинают занимать предприятия, работающие в других видах экономической деятельности, прежде всего, телекоммуникационной.

Наиболее активно финансовые услуги развивают операторы подвижной радиотелефонной связи (мобильные платежи и т. п.), ФГУП «Почта России»<sup>1</sup> и высокотехнологичные компании, оказывающие

<sup>1</sup> ФГУП «Почта России» включает в себя 87 филиалов, 901 почтамт, 41 695 отделений почтовой связи, оказывающих услуги почтовой связи на всей территории Российской Федерации, включая все города и сельские населенные пункты, а также на внешнем рынке. Наряду с профильными услугами почтовой связи ФГУП «Почта России» предоставляет финансовые и инфокоммуникационные услуги.

услуги процессинга, финансовых транзакций и иные сервисы. Кроме того, развивают финансовые сервисы на основе применения инфокоммуникационной инфраструктуры традиционные институты (банки, биржи, страховые компании и др.). В целом можно сделать вывод о трансформирующем развитии телекоммуникационной инфраструктуры на рынках финансовых услуг.

В настоящее время происходит параллельное развитие двух процессов: техническое перевооружение телекоммуникационных систем с созданием разветвленной производственно-коммерческой сети и активное включение в качестве пользователей в эту систему финансовых институтов, внедряющих современные инновационные программы.

Во многих странах почта функционирует как финансовый институт, который не только предоставляет услуги других банков на основе агентских соглашений, но и самостоятельно проводит банковские операции.

По данным Министерства финансов РФ, в России на 100 тыс. чел. приходится в среднем четыре кредитных организации или филиала, а в отдельных регионах – менее трех, тогда как в США – 33, в Германии – 58, в Италии – 57. В этой связи представляется целесообразным использование ресурса ФГУП «Почта России», имеющей

УДК 330.534.4

## НЕКОТОРЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА В ГЕРМАНИИ

**Х. М. БОГОВ,**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры финансов и статистики  
E-mail: bogov51@mail.ru  
Российский государственный  
торгово-экономический университет

*В статье исследуются проблемы правового обеспечения бюджетного процесса в Германии. Анализируется практика подготовки и рассмотрения проекта федерального бюджета в ФРГ. Делается вывод о том, что использование позитивного зарубежного опыта будет способствовать совершенствованию правовых норм, регулирующих бюджетный процесс в Российской Федерации.*

**Ключевые слова:** бюджет, Германия, метод, правовая норма, доход, расход, правительство, бундестаг, бундесрат, комитет.

В последние годы возрастает актуальность исследований особенностей бюджетного процесса за рубежом, что важно не только с теоретической, но и с практической точки зрения, поскольку дает возможность получить разностороннюю важную информацию для обмена полезным опытом, применить положительное, что имеется в законодательстве других государств, способствовать совершенствованию и развитию правовых норм, регулирующих бюджетный процесс в Российской Федерации.

Сравнительно-правовой метод позволяет подготовить необходимую эмпирическую базу для изучения процессов унификации и гармонизации правового регулирования финансовых и экономических отношений в целом. С его помощью можно определить влияние бюджетного права зарубежных стран на современное развитие российского

бюджетного законодательства, особенно на ход бюджетной реформы в Российской Федерации.

Общие подходы в развитии бюджетного права зарубежных стран проявляются прежде всего в основных принципах. Одним из них является требование обязательного облечения бюджета в форму акта, принимаемого представительным органом власти. При этом финансовое законодательство ряда стран допускает существование и многолетних бюджетов.

Как закреплено в ст. 110 (в редакции так называемого 20-го закона об изменении Основного закона от 12 мая 1969 г.) Основного закона ФРГ, бюджет устанавливается бюджетным законом на один год или на несколько финансовых лет с разбивкой по годам до начала первого финансового года. Для отдельных частей бюджета может быть предусмотрено, что они действуют в различные периоды времени с разбивкой по финансовым годам [9, с. 270]. В некоторых же государствах на несколько лет принимается не весь бюджет, а только отдельные его части.

Источники государственного (конституционного) права могут содержать нормы, определяющие собственный или общий характер основных доходных поступлений. При этом под собственными доходами в финансовом праве понимают те поступления в бюджет, которые закрепляются за соответствующим государственно-территориальным или

## Аналитический обзор

# ИНФЛЯЦИЯ. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА\*

### Уровень инфляции и динамика цен

Инфляция на потребительском рынке в *первом полугодии* 2011 г. составила 5% (год назад – 4,4%). С февраля по июнь инфляция замедлилась до 2,6% после того, как с августа 2010 г. по январь 2011 г. из-за последствий неурожая цены выросли на 6,3% против 2,3% за соответствующий период годом ранее.

В июне прирост цен составил 0,2% (0,4% – год назад), что является самым низким показателем инфляции за период с ноября 2009 г. (рис. 1). При этом основным фактором снижения темпов инфляции стало замедление роста цен на продукты, учитывая их высокую долю в потребительской корзине инфляции (38,5%) на фоне приостановления либо снижения мировых цен на основные виды продовольствия, начавшегося с февраля 2011 г., и укрепления курса рубля.

В годовом выражении (по состоянию на конец июня) показатель инфляции составил 9,4% после того, как на протяжении апреля – мая она сохранялась на уровне 9,6%.

Цены на продовольственные товары за январь – июнь выросли на 5% (5,4% в прошлом году), что внесло 1,9 п. п. в совокупную инфляцию. При этом в июне, впервые с октября 2009 г. зафиксировано снижение цен на 0,2% (год назад – прирост цен на 0,5%), что внесло отрицательный вклад в инфляцию июня – 0,1 п. п.

Влияние основных групп товаров и услуг на инфляцию с начала года показано на рис. 2.

С февраля 2011 г. темпы роста цен на продукты питания существенно замедлились после подорожания вследствие неурожая с августа 2010 г. по январь 2011 г. на 9,6% (за тот же период годом ранее

наблюдался нулевой прирост). С февраля по июнь 2011 г. цены на продукты питания выросли всего на 2,1%, тогда как годом ранее в указанный период прирост цен составил 3,8%. При этом рост цен на продовольственные товары в первом полугодии 2010 г. был низким на фоне снижения мировых цен (рис. 3). Замедление роста цен и последующее снижение цен с февраля 2011 г. обусловлено ростом объемов импорта плодоовощной продукции (за счет принятых Правительством Российской Федерации мер по его стимулированию) при одновременном его удешевлении, а также снижением мировых цен на основные виды продовольствия и укреплением обменного курса рубля.

После предшествующего подорожания *плодоовощной продукции* (с сентября по декабрь 2010 г. на 11,1%) с января по июнь цены выросли всего на 8,7% (33,8% – год назад), что является наименьшим показателем за последние пять лет.

С февраля началось замедление роста цен на плодоовощную продукцию, а с апреля цены на нее начали снижаться. За апрель – июнь снижение цен составило 6,1% (в том числе в июне – на 3,2%), несмотря на то, что в этот период обычно наблюдается рост цен (для сравнения – за апрель – июнь 2010 г. прирост составил 13,4%). Снижение цен обусловлено временной отменой ввозных пошлин на картофель, ряд овощей и другие продукты (в частности – обнуление экспортной пошлины на картофель и капусту белокочанную сроком до 1 июня 2011 г.), что в условиях укрепления курса рубля и высоких внутренних цен способствовало значительному увеличению объемов импортируемых картофеля и овощей.

*Картофель* за январь – июнь подорожал на 14,3% (44,7% – год назад). После рекордного роста цен в январе – на 22,8%, с февраля рост цен замедлился, а с марта по июнь снижение цен составило 8,6%. В июне на картофель отмечен слабый рост цен в связи с сокращением товарных запасов и появ-

\* 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\\_4](http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110726_4).

# СИТУАЦИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ И СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА\*

## ВНУТРЕННИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

### Валютный рынок

В январе – первой половине марта 2011 г. на внутреннем валютном рынке наблюдалась тенденция к укреплению рубля, формировавшаяся в первую очередь под влиянием поступлений по счету текущих операций в условиях роста цен на энергоносители на мировых рынках. В дальнейшем устойчивые тенденции в динамике курса рубля отсутствовали, при этом на фоне сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры на внутреннем валютном рынке наблюдалось некоторое превышение предложения иностранной валюты над спросом. В первом полугодии 2011 г. Банк России осуществлял операции по покупке иностранной валюты. Объем покупки иностранной валюты Банком России за этот период составил 23 млрд долл. США (табл. 1).

Итого за май нетто-покупка – 4,5 млрд долл.; за июнь нетто-покупка – 4 млрд долл.; за II полугодие 2010 г. нетто-продажа – 10,1 млрд долл.; за I полугодие 2011 г. нетто-покупка – 23 млрд долл.

В рамках проводимой работы по повышению гибкости курсообразования с 1 марта 2011 г. Банком России было проведено симметричное расширение с 4 до 5 руб. операционного интервала допустимых значений стоимости бивалютной корзины, а также снижена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу операционного интервала на 5 коп. с 650 до 600 млн долл. США (рис. 1).

Динамика котировок доллара США и евро к российскому рублю формировалась под воздействием изменений курса долл./евро на международном рынке и проводимой Банком России курсовой политики. По итогам I полугодия 2011 г. официальный курс доллара США к российскому рублю снизился на 8,2% до 28,8726 руб./долл., курс евро к рублю – на 0,2% до 40,4153 руб./евро по состоянию на 1 июля

2011 г. Стоимость бивалютной корзины снизилась с 34,91 руб. на 1 января 2011 г. до 33,52 руб. – на 1 апреля. При этом среднемесячное значение курса доллара к рублю постепенно сократилось с 30,85 руб./долл. в декабре 2010 г. до 27,87 руб./долл. в мае, несколько увеличившись в июне (до 27,985 руб./долл.). Среднемесячный курс евро к рублю сокращался с 40,79 руб./евро в декабре до 39,78 руб./евро в марте, а в апреле составил 40,56 руб./евро, в мае – 40,10 руб./евро, в июне – 40,23 руб./евро (рис. 2).

По расчетам Минэкономразвития России, за июнь 2011 г. реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) ослабление рубля к доллару США и евро составило 0,1%, к швейцарскому франку и японской иене – 3,8%, укрепление к фунту стерлингов – 0,7%, к канадскому доллару – 1,75%. В целом за январь – июнь (из расчета июнь 2011 г. к декабрю 2010 г.) реальное укрепление рубля к доллару составило 12,4%, к евро – 4,7%, к фунту стерлингов – 9%, к японской иене – 11,4%, к канадскому доллару – 10,1%, ослабление к швейцарскому франку – 0,55% (рис. 3). Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые шесть месяцев текущего года в 8% (в том числе за июнь – в 1,2%).

В I полугодии 2011 г. наблюдалось уменьшение активности биржевой торговли по операциям руб./долл. и некоторое увеличение активности биржевой торговли по операциям руб./евро по сравнению со II полугодием 2010 г. при увеличении объемов операций Банка России на валютном рынке. Средний биржевой оборот по операциям руб./долл. сократился в январе – июне на 5,3% до 8,5 млрд долл., по операциям руб./евро – возрос на 6,2%, составив 1,1 млрд евро. При этом объем сделок «валютный своп» по операциям руб./долл. уменьшился на 13,8% до 3,7 млрд долл., а по операциям руб./евро – увеличился на 1,3% до 0,7 млрд евро.

Средний дневной оборот пары руб./долл. по межбанковским биржевым и внебиржевым кассовым сделкам в I полугодии 2011 г. возрос на 7,2% по сравнению с предыдущим полугодием и составил 31,7 млрд долл. При этом средний дневной оборот рынка по российскому рублю против евро за

\* 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\\_4](http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110726_4).