

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

2 (92) – 2012 январь

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 26.12.2011. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,0 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

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА В ЭКОНОМИКЕ

Чернов В.Г., Ганьшина С.И. Экспертная система поддержки принятия решения в ипотечном жилищном кредитовании, построенная на базе нечеткого логического вывода 2

Колесник Г.В., Писарева А.В. Особенности управления предприятиями совместной частно-государственной формы собственности..... 8

ИННОВАЦИИ

Седаш Т.Н. Инновационные проекты: особенности реализации и методы оценки 20

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Габсатарова И.Д. Налогообложение некоммерческих организаций социально-культурной сферы: зарубежный опыт и российская практика..... 28

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Карамов А.А. Исламские опционы как альтернативные инструменты хеджирования..... 35

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Павлова Ю.В. Анализ российского рынка товарных знаков 40

Окорокова О.А. Управление страховыми резервами страховых организаций 48

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации в октябре 2011 г. 52

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

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

Математические методы анализа В ЭКОНОМИКЕ

УДК 519.816

ЭКСПЕРТНАЯ СИСТЕМА ПОДДЕРЖКИ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ В ИПОТЕЧНОМ ЖИЛИЩНОМ КРЕДИТОВАНИИ, ПОСТРОЕННАЯ НА БАЗЕ НЕЧЕТКОГО ЛОГИЧЕСКОГО ВЫВОДА

В. Г. ЧЕРНОВ,

доктор экономических наук,
профессор кафедры
управления и информатики в технических
и экономических системах
E-mail:chernov@vpti.vladimir.ru

С. И. ГАНЬШИНА,

аспирант кафедры
управления и информатики в технических
и экономических системах
E-mail:forforum@yandex.ru
Владимирский государственный университет
им. А.Г. и Н.Г. Столетовых

Предложено использование нечеткого логического вывода Мамдани для принятия решения о целесообразности и условиях предоставления ипотечных жилищных кредитов. На примере реального заемщика показана возможность применения предложенного метода.

Ключевые слова: ипотечное жилищное кредитование, нечеткий логический вывод, автоматизированная система, поддержка принятия решения.

Проблема доступности жилья в России стояла остро на протяжении многих десятилетий, поэтому с появлением ипотечного жилищного кредитования (ИЖК) на рынке недвижимости весомая доля сделок стала осуществляться с ее помощью.

Ипотека должна стать доступным способом решения проблем для людей со средними доходами [1]. Высокая стоимость ИЖК (в среднем от 13 до 15% годовых, руб.), безусловно, препятствует достижению поставленной цели. Наиболее выгодными являются жилищные кредиты, предоставляемые Сбербанком России (с процентной ставкой около 10% годовых). Тем не менее решение жилищных проблем с их помощью остается невозможным для большинства потенциальных заемщиков из-за короткого периода кредитования (до 10 лет) и размера первоначального взноса (от 50%).

Отсутствие приемлемых условий кредитования и высокая стоимость ИЖК обусловлены рядом нерешенных проблем в данной сфере. В настоящее время важнейшей из них остается оценка целесообраз-

УДК 330.45; 334.723

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СОВМЕСТНОЙ ЧАСТНО-ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФОРМЫ СОБСТВЕННОСТИ

Г. В. КОЛЕСНИК,кандидат физико-математических наук,
советник

E-mail: crysalis@mail. ru

ОАО «Холдинг межрегиональных
распределительных сетевых компаний»**А. В. ПИСАРЕВА,**аспирант кафедры
математической статистики
и системного анализа

E-mail: pisarevaav@list. ru

Тверской государственной университет

Исследуется влияние качественной неоднородности интересов собственников на эффективность деятельности предприятий. Формулируется математическая модель управления предприятием, находящимся в совместной частно-государственной собственности, анализируется зависимость рыночных равновесий от распределения прав собственности на предприятия в условиях монополии и олигополистического рынка.

Ключевые слова: право, частно-государственная собственность, конфликт, интересы, эффект, рынок, равновесие, монополия, олигополия.

Введение. В отечественной экономической практике в настоящее время стали актуальны задачи оценки эффективности и оптимизации деятельности предприятий, находящихся в совместной частно-государственной собственности. Особую значимость эти задачи на стыке теории корпоративного и государственного управления приобрели в связи с возникновением в экономике России крупных интегрированных корпоративных структур с участием государства в результате реформирования

естественных монополий энергетической (РАО «ЕЭС России»), транспортной (ОАО «РЖД») и других секторах, в том числе в оборонно-промышленном комплексе.

Авторы целого ряда работ по корпоративному управлению (например, Н. Н. Тренёв [9]) подчеркивают, что в решении проблемы эффективного управления и контроля за собственностью заинтересованы не только государство и частные собственники – непосредственные участники партнерства, но и общество в целом. Общество также заинтересовано в том, чтобы собственность управлялась эффективно.

В то же время большинством авторов, исследовавших проблему управления частно-государственной собственностью, отмечается снижение эффективности деятельности предприятий с участием государства по сравнению с частными. В работе [13] в качестве возможной его причины рассматривается наличие у таких предприятий дополнительных социальных функций, не ориентированных на максимизацию прибыли (обеспечение занятости,

УДК 001.895:338.24(045)

ИННОВАЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ: ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ

Т. Н. СЕДАШ,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры
инвестиционного менеджмента
E-mail: t_sedash@mail.ru
Финансовый университет
при Правительстве
Российской Федерации

Статья посвящена анализу особенностей реализации, финансирования и оценки инновационных проектов. Рассмотрены подходы к оценке инноваций, факторы, которые необходимо учитывать при оценке экономической эффективности проектов в инновационной сфере. Автор проанализировал основные методы оценки стоимости инновационных компаний, произвел расчет стоимости инновации методом реальных опционов на конкретном примере.

Ключевые слова: инновации, проект, метод, оценка, эффективность, стоимость.

О необходимости перехода экономики на инновационный путь развития ученые-экономисты стали задумываться еще в начале XX в. Такие ученые, как Й. Шумпетер, Ф. Хайек уже в 1930-е гг. рассматривали инновации как источник экономического роста. Новые технологии способствуют росту доходности бизнеса, повышают конкурентоспособность компаний, позволяют развитым странам поддерживать быстрый темп экономического роста. В настоящее время, по мнению специалистов, более 50 % валового внутреннего продукта развитых стран зависит от новых технологий, являющихся результатом реализации инновационных проектов.

Россия во многом отстала от мировых тенденций развития инновационной сферы, и только в последние годы разработке и внедрению инноваций стали уделять повышенное внимание на государственном уровне. В соответствии с Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года должна быть сформирована новая экономика – экономика знаний и высоких технологий [3]. Инновации должны стать ведущим фактором экономического роста во всех секторах экономики, привести к повышению производительности труда в секторах, определяющих национальную конкурентоспособность, в 3–5 раз и снижению энергоемкости в среднем в 1,6–1,8 раза. Доля экономики знаний и высокотехнологического сектора в валовом внутреннем продукте должна составлять не менее 17–20 % (2007 г. – 10–11 %), доля промышленных предприятий, осуществляющих технологические инновации, должна возрасти до 40–50 % (2007 г. – 8,5 %), а доля инновационной продукции в объеме выпуска – до 25–35 % (2007 г. – 5,5 %). Инновационный сектор должен стать сопоставимым по своему вкладу в ВВП с нефтегазовым и сырьевым секторами [3].

УДК 336.2.027

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ СОЦИАЛЬНО-КУЛЬТУРНОЙ СФЕРЫ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА

И. Д. ГАБСАТАРОВА,
старший преподаватель кафедры
финансового менеджмента
E-mail: in-ga2006@yandex. ru
Институт экономики,
управления и права, г. Бугульма

В статье предпринята попытка анализа специфических особенностей налогообложения некоммерческих организаций, рассмотрены политика ряда зарубежных стран в отношении налогообложения учреждений социально-культурной сферы и особенности российского подхода к налогообложению таких организаций.

Ключевые слова: налогообложение, налог, некоммерческая организация, социально-культурная сфера.

Некоммерческие организации (НКО) в современном мире играют важную социальную, экономическую и политическую роль как производители услуг, работодатели и правозащитники. Эти функции в значительной степени относятся к функциям государства, однако то обстоятельство, что деятельность некоммерческих организаций по-прежнему остается востребованной, объясняется тем, что государственный сектор своей деятельностью не может охватить потребности всех слоев общества.

Некоммерческие организации требуют особых процедур бухгалтерского и управленческого учета. Это приводит к тому, что в отношении НКО

применяются более сложные правила налоговой политики и налогового администрирования, чем к большинству других налогоплательщиков. Особенности налогообложения некоммерческих организаций практически всегда связаны с исключениями из общих правил налогообложения.

В наиболее общем виде к условиям предоставления налоговых льгот некоммерческим организациям в большинстве стран можно отнести следующие:

- организация должна обладать официально зарегистрированным статусом некоммерческой;
- деятельность организации должна соответствовать официально объявленным ею целям;
- организация должна соблюдать установленный режим отчетности.

Таким способом обеспечивается государственный и общественный контроль за деятельностью некоммерческих организаций.

Практическое функционирование НКО демонстрирует многообразие подходов к трактовке этих основных принципов налогообложения [4, с. 213].

Налоговый кодекс США предусматривает льготы по налогообложению 26 категорий организаций –

УДК 336.763

ИСЛАМСКИЕ ОПЦИОНЫ КАК АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ

А. А. КАРАМОВ,
контролер ЗАО АКБ «ТатИнвестБанк»
E-mail: smartur@mail.ru

В статье рассматриваются возможности использования исламских опционов в качестве альтернативных инструментов хеджирования, раскрываются их преимущества и недостатки по сравнению с традиционными опционами. В работе также освещены особенности ценообразования исламских опционов.

Ключевые слова: исламские финансы, хеджирование, деривативы, ценообразование, опционы.

Финансовый опцион является одним из ключевых инструментов рынка ценных бумаг, предназначенных для управления рисками. В отличие от других производных инструментов он устанавливает разный объем прав и обязанностей для сторон, заключающих договор. Благодаря этому опцион широко используется для хеджирования рисков: уплатив стоимость опциона, покупатель получает возможность ограничивать свои риски, не приобретая при этом никаких обязательств.

Однако с точки зрения исламского права опционы обладают рядом качеств (риба, майсир, гарар), противоречащих принципам шариата, и исключены из экономической жизни стран с исламской экономикой. В то же время концепция опциона является очень привлекательной, а в исламских финансах чувствуется острая нехватка финансовых инструментов, предназначенных для управления рисками. Выходом из этой ситуации было бы применение исламских опционов, которые при обладании положительными свойствами опционов априори были бы лишены их отрицательных качеств.

Сама по себе концепция опциона как права на подтверждение или отказ от условий договора в течение оговоренного периода времени привлекательна с точки зрения выгод обществу. Во-первых, с момента заключения контракта стороны получают еще некоторое время на обдумывание, рационализацию своего решения и защищены от контрактов, заключенных импульсивно, под действием эмоций. Во-вторых, с помощью опциона стороны контракта могут избежать неоправданного, излишнего риска, вызванного, например, неопределенностью цен, курсов валют и т. д., или же свести его к приемлемому уровню.

В исламских финансах существуют две основные концепции, которые можно назвать исламской альтернативой классическим опционам – исламскими опционами. Это кхыяр аль-шарт и арбун.

Кхыяр аль-шарт. Первой из концепций являются встречающиеся в классической литературе по исламскому правоведению контракты, которые содержат в себе условия опциона – право на условие (khiyar: khiyar al-shart), право на дефект (khiyar al-ayb)¹, право на выбор (khiyar al-tayeen)², право

¹ Предоставляет покупателю право на возврат товара в случае обнаружения в нем дефектов. Однако покупатель не может требовать соразмерного уменьшения цены, кроме случаев, когда невозможно вернуть товар продавцу в первоначальном состоянии. Дефектом признается все, что приводит к уменьшению стоимости товара, в том числе и его рыночная цена.

² Право покупателя нескольких однородных предметов обусловить срок, в течение которого будет принято решение о покупке одного из них. Согласно ханафитам количество предметов не должно превышать трех, а срок, в течение которого принимается решение, – трех дней.

УДК 347.772

АНАЛИЗ РОССИЙСКОГО РЫНКА ТОВАРНЫХ ЗНАКОВ

Ю. В. ПАВЛОВА,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансов предприятий
E-mail: PavlovaUliyaV@yandex. ru
Оренбургский государственный университет

Проведен анализ рынка товарных знаков Российской Федерации. Представлена сегментация рынка по субъектам, динамика и структура спроса и предложения на первичном и вторичном рынках. Определена деловая активность субъектов рынка в разрезе федеральных округов. Описаны сдерживающие факторы в развитии различных сегментов рынка и даны общие рекомендации по их устранению.

Ключевые слова: анализ, рынок, товарный знак, спрос, предложение, динамика, бренд, марка.

Осознание высокой значимости товарного знака в составе нематериальных активов компании привело к его трансформации из средства индивидуализации в самостоятельный товар, наряду с материально-вещественными товарами. Постоянный рост спроса на товарные знаки способствует формированию рынка их обращения. Это обстоятельство обуславливает высокую заинтересованность хозяйствующих субъектов в анализе рынка товарных знаков. Вопросы о его состоянии волнуют многих руководителей, принимающих управленческие решения по поводу распоряжения товарными знаками.

Рынок обращения различных объектов собственности характеризуют такие элементы, как структура, субъекты, спрос и предложение на рынке и их динамика, виды объектов обращения, диапазон цен по различным сегментам рынка и другие элементы.

Право на товарный знак могут приобретать организации, признанные юридическими лицами независимо от их вида, характера деятельности и формы собственности. Физические лица приобретают исключительные права на товарный знак только в том случае, если они имеют статус индивидуального предпринимателя и зарегистрированы в качестве такового в установленном порядке. Указанные положения закреплены в ст. 1478 ГК РФ «Обладатели исключительного права на товарный знак» [1].

Деятельность субъектов рынка товарных знаков с каждым годом становится все динамичнее (за исключением кризисных для экономики стран всего мира 2008–2009 гг., когда наблюдался спад практически по всем показателям). Причем, поскольку иностранные юридические и физические лица пользуются исключительными правами на товарные знаки на территории Российской Федерации наравне с российскими предпринимателями, их активность по приобретению исключительных прав достигла значительных объемов и постоянно растет. Это подтверждается информацией из годового отчета о деятельности Роспатента за 2010 г. [2], которая систематизирована в табл. 1.

На протяжении нескольких лет лидерами по числу заявок являются Центральный, Северо-Западный и Приволжский федеральные округа (рис. 1).

Деловую активность субъектов рынка товарных знаков разумнее было бы рассматривать в сравнении с

УДК 368.027.34

УПРАВЛЕНИЕ СТРАХОВЫМИ РЕЗЕРВАМИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

О. А. ОКОРОКОВА,

ассистент кафедры финансов

E-mail: okorokovaoa1986@mail.ru

Кубанский государственный

аграрный университет

В статье рассмотрен механизм управления страховыми резервами в страховых организациях России, сделана оценка динамики и структуры страховых резервов, доходности их инвестирования.

Ключевые слова: страховые резервы, инвестирование, размещение, доходность.

Главная особенность финансов страховщиков – выделение в составе привлеченного капитала страховых резервов. Потребность в формировании страховых резервов обусловлена вероятностным характером страховых событий и неопределенностью момента наступления и величины ущерба.

Резервы страховых организаций в соответствии с требованиями страхового законодательства разделяются на:

- резервы по страхованию жизни;
- резервы по видам страхования иным, чем страхование жизни (рисковые виды страхования).

Такое разделение вызвано различным содержанием, функциями и задачами страховой защиты, характером рисков и, наконец, методологией расчета тарифов.

Резервы по страхованию жизни предназначены для выполнения обязательств по договорам страхования жизни. В России они формируются как единый фонд, а в странах ЕС состоят из двух частей: математических резервов, предназначенных для будущих выплат, и резерва усиленного фактора риска, предназначенного для текущих выплат.

Большинство российских страховых компаний в основном формируют и размещают резервы по рисковым видам страхования. Инвестиции, осуществля-

емые за счет этого источника, являются краткосрочными. Это связано с тем, что договоры по рисковым видам страхования, как правило, не превышают одного года. Однако страховая компания, занимающаяся рисковыми видами страхования, может также формировать и долгосрочные инвестиционные ресурсы. Для этого ей необходимо отслеживать те договоры страхования, которые при нормальном течении событий будут пролонгированы страхователями. Премии, полученные по таким договорам, будут служить источником долгосрочных инвестиционных ресурсов. Формирование долгосрочных инвестиционных ресурсов является одним из принципов построения инвестиционной политики страховщика.

Страховые резервы страховых организаций в России в 2010 г. составили 487,6 млрд руб., темп роста с 2005 г. составил 50 %.

Резервы по страхованию жизни за исследуемый период выросли с 27,6 до 42,1 млрд руб. Резервы по страхованию иному, чем страхование жизни в 2010 г. составили 445,5 млрд руб., что на 177,3 млрд руб. больше, чем в 2005 г. (табл. 1).

В структуре страховых резервов страховых организаций наблюдается увеличение резерва незаработанной премии с 175,2 млрд руб. в 2006 г. до 205 млрд руб. в 2009 г., сокращается доля перестраховщиков в резерве незаработанной премии с 44,6 до 30,1 млрд руб. (табл. 2).

Инвестиционная деятельность страховых организаций основана на использовании временно свободных средств страховых резервов и собственных средств в качестве инвестиционных ресурсов и получения прибыли.

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ОКТЯБРЕ 2011 г.*

Росстат опубликовал предварительную оценку динамики **ВВП** в III квартале текущего года. Относительно соответствующего периода прошлого года **ВВП** вырос на 4,8%.

В октябре отмечено ускорение роста российской экономики. По оценке Минэкономразвития России, прирост **ВВП** с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к предыдущему месяцу составил 0,9% (в сентябре – 0,4). Максимальный положительный вклад в увеличение **ВВП** внесло сельское хозяйство. Драйверами роста выступили также обрабатывающие производства, строительство и торговля при сохранении высокого уровня инвестиционного спроса.

По оценке Минэкономразвития России, в октябре по сравнению с октябрём прошлого года прирост **ВВП** составил 5,6%, за десять месяцев к соответствующему периоду прошлого года – 4,3% (табл. 1).

По **промышленному производству** в целом с исключением сезонной и календарной составляющих после сентябрьского спада в октябре возобновился рост (0,8%). Он обусловлен динамикой обрабатывающих производств – 101,5% с исключением сезонности. В добыче полезных ископаемых, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды продолжился спад – на 0,2 и 1,5% соответственно.

Второй месяц подряд отмечается спад в сырьевых экспортно ориентированных секторах (добыча топливно-энергетических полезных ископаемых, обработка древесины и выпуск изделий из дерева, химическое производство). При этом после спада в

сентябре в положительную область вышла динамика металлургии, целлюлозно-бумажного производства, издательской и полиграфической деятельности, производства кокса и нефтепродуктов, резиновых и пластмассовых изделий, добычи полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических.

Положительная динамика отмечена в машиностроении, производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака.

Инвестиционная активность продолжает характеризоваться высокими темпами. Вложения в основной капитал с исключением сезонного фактора, по оценке Минэкономразвития России, увеличились на 5,1% по сравнению с сентябрем. Относительно октября 2010 г. прирост составил 8,6%.

Усиление инвестиционной активности сопровождается ростом в строительстве на 1,3% по сравнению с сентябрем (с исключением фактора сезонности). Росстат пересмотрел в сторону увеличения динамику объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство» за 2010 г., уточнил помесечную и квартальную динамику 2010 г. В целом за 2010 г. спад на 0,6% сменился приростом на 3,5% по уточненным данным. Росстат также уточнил в сторону уменьшения данные за июль – сентябрь 2011 г. (за июль – до 12,8% против 17,6, за август – до 5,5% против 12,4, за сентябрь – до 4,8% против 16,5). В связи с этим уточнена оценка Минэкономразвития России с исключением сезонного фактора за 2010–2011 гг., в том числе за III квартал – до 5,1 против 7,7% по предыдущей оценке.

Ввод жилья в октябре на 6,9% превысил объем октября прошлого года.

Значительный рост в октябре показало **сельское хозяйство**. По сравнению с октябрём 2010 г.

* Публикуются данные Минэкономразвития России по итогам января – октября 2011 г. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20111123_01.