



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег

## Опасение падения





# FOREX EXPO 2010

WWW.FOREXEXPO.COM

**12-13 Ноября**

**Место проведения:**  
**г. Киев, отель Hyatt Regency Kyiv**  
**на Софийской площади**

**Ведущие профессионалы расскажут:**

- как зарабатывать на Forex
- как осваивать новые приёмы
- как использовать кредитное плечо
- как снизить вероятность рисков

Организатор:



Золотой Спонсор:



Серебряный Спонсор:



Генеральный  
Интернет-Партнер:



Медиа - Партнеры:



**ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!**

**СОДЕРЖАНИЕ****ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

Почему Америке хорошо, когда доллару плохо	4
Все деньги — в госбанки: Кабмин против конкуренции	7

**УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР**

Немного матстатистики...	15
Модели рыночного успеха	15

**ГОРЯЧАЯ ТЕМА**

Жертвы валютных войн	25
Перекредитование ипотеки: есть ли шанс?	25
Шило на мИло?	25

**ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ**

Инвестиции... как подвиг	30
Почему проходит золотой век инвестбанкинга	30

**СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ**

Кредиты под 0%: в чем подвох	38
Шесть причин не бояться мошенников	38

**КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ**

Налоговый кодекс: что будет с “упрощенкой”...	42
---	----

**ПЕРСОНА**

Работа над ошибками	42
---------------------	----

Официальный сайт журнала «Алхимия Финансов»

[www.mag.alchemyfinances.com](http://www.mag.alchemyfinances.com)

По вопросам размещения рекламы обращаться

[info@alchemyfinances.com](mailto:info@alchemyfinances.com)

# Почему Америке хорошо, когда доллару плохо

Инвесторы в спешке избавляются от доллара США: за последние три месяца он потерял 10% по отношению к евро, а на днях упал до 15-летнего минимума к японской иене. А то, что доллар чувствует себя намного хуже швейцарского франка и своего австралийского собрата, уже давно всем известно.

Падение его курса даже вызвало опасения, что начнется новая “валютная война”, схожая с событиями времен Великой депрессии, когда страны наперегонки искусственно снижали стоимость своих валют.

Считается, что у сильной страны должна быть сильная нацвалюта. Но в периоды роста (а именно в этой фазе сейчас находятся США) ослабление национальных денег может подействовать как адреналиновая инъекция. Сайт MainStreet публикует статью американского журналиста Бернарда Кондона, объясняющую, в чем плюсы слабого доллара для экономики Соединенных Штатов.

## Экспорт

С падением доллара американские товары и услуги можно считать “распродажными”: сравните цену, по которой iPhone продавался в Париже до и после ослабления американской валюты. По июльскому курсу 99-долларовый iPhone стоил 78 евро, теперь же — 71.

Чем ниже цены, тем больше объемы продаж и, возможно, больше рабочих мест в компаниях, занимающихся торговлей за пределами США.



А таковых немало: половину своего дохода фирмы — участники топ-500 рейтинга Standard & Poor's получают за границей.

“Ставки в этой игре высоки, — говорит Аруп Чаттерджи, специалист по валютным стратегиям Barclays Capital. — Многие страны экспорто-зависимы и создают новые рабочие места также за счет экспорта”.

## Импорт

Слабеющий доллар поднимает цены на импортные товары, а следовательно, американцы будут покупать более дешевую продукцию местных производителей.

Впрочем, с импортом не все так однозначно. Необходимо принимать во внимание, что многие американские компании покупают комплектующие для производимых ими товаров за рубежом. И чем больше стоят эти комплектующие, тем выше цены на конечную продукцию.

Потребительские интересы тоже пострадают: далеко не все зарубежные товары имеют американские аналоги. Некоторые любители попросту не могут обойтись без пармской ветчины, “Бордо”

или новозеландского мяса, и за это им придется доплачивать тем больше, чем сильнее теряет свои позиции доллар.

## Нефть

Ослабление доллара повышает нефтяные котировки, хотя этот механизм требует дополнительных пояснений.

Падение американской валюты относительно, к примеру, евро или иены даст Франции или Японии возможность покупать нефть по сниженной стоимости — даже при условии ценовой стабильности.

Дело в том, что нефть в отличие от многих других товаров торгуется по всему миру только за доллары, а не за национальные валюты. Таким образом, страны-покупатели могут приобрести больше нефти, сыграв на колебаниях валютных курсов.

Впрочем, непосредственно на США снижение долларовой цены на нефть никак не влияет. А вот другие государства, закупая топливо в больших количествах, со временем повышают цены на него — именно по такой схеме баррель взлетел до 150 долларов в 2008-м.

Когда долларовые цены на топливо подскакивают, плохо всем, но Америке приходится еще хуже, ведь у нее нет возможности сыграть на колебаниях валютных курсов.

“Если упадет доллар, то топливные цены непременно взлетят, — поясняет Уолтер Циммерман, главный технический аналитик компании United-ICAP. — Рядовые американцы смогут прочувствовать это на себе каждый раз, когда будут заправлять свои автомобили”.

В качестве иллюстрации: в понедельник, 11 октября, цена за баррель составила 82,21 доллара,

что на 8% больше июльских показателей.

## Биржевые индексы

Казалось бы, слабый доллар не способствует получению прибылей от игры на зарубежных фондовых площадках, но это не так.

Приведем следующий пример: европейский индекс Euro Stoxx 50 вырос на 6% в течение последних трех месяцев. На сегодня американские инвесторы, вложившиеся в евро, получили бы с учетом разницы валютных курсов 17% прибыли, поскольку сейчас на один евро можно купить больше долларов, чем тремя месяцами ранее.

Точно такой же механизм помогает и американским экспортерам: даже если продажи во Франции и Германии не растут, все равно курсовые колебания приносят прибыль компаниям США при конвертации прибылей из евро в доллары.

## Туризм

В прошлом году туристы привнесли в казну США 120 млрд долларов, и чем дешевле американская валюта, тем больше приток желающих провести отпуск в Соединенных Штатах. По сравнению с европейскими цены в американских отелях, магазинах и ресторанах ниже. Впрочем, тут есть одно “но” — для граждан США заграничные путешествия по мере ослабления доллара становятся все более накладными.

Сколько же продлится благоприятный тренд в американской экономике, вызванный падением доллара? Все зависит от того, вернутся ли весенние страхи. Тогда инвесторы беспокоились по поводу возможных дефолтов Греции и Испании по суверенным долгам и скупали американскую валюту, тем самым повышая ее стоимость. Вернись подобное сейчас, начнется долларовое ралли.



Еще одна угроза — стремление других стран сыграть на ценовых колебаниях и получить выгоду, ослабив свои валюты. Хотя многие эксперты убеждены, что эти настроения скоро сойдут на нет. Но если они все-таки проявятся, доллару несдобровать.

Сейчас угроза исходит из Бразилии и Южной Кореи: они ограничивают приток иностранных инвестиций путем повышения налоговых ставок и усиленного финансового надзора. При прочих равных снижение инвестиционного притока в эти страны приведет к большей их самостоятельности в финансовых вопросах, в том числе и в игре против доллара путем повышения стоимости национальных валют.

“Нынешняя ситуация на международных финансовых рынках не из лучших, — замечает Аруп Чаттерджи из Barclays Capital. — Если все сосредоточится на экспорте, то это неминуемо приведет к быстрому падению валютных котировок”.

*Перевела Наталья Черкашина  
По материалам [Банки.ру](http://Банки.ру)*

Независимые  
финансовые консультации,  
обучение инвестированию,  
семинары и видеокурсы  
профессиональных  
финансовых консультантов.



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Все деньги — в госбанки: Кабмин против конкуренции

Кабмин забирает остатки государственных денег у коммерческих банков. Своим постановлением он ввел новый порядок размещения свободных средств местных бюджетов в банках на 2010 год. И сейчас их ресурсы можно разместить только в госбанках и в банках где есть существенная доля участия государства (т.е. рекапитализированных структурах). Своим решением, уверяют специалисты, само государство в лице Кабмина нарушило конкурентное законодательство.

Согласно закону Украины “О защите экономической конкуренции”, государственным органам и всем другим субъектам запрещается издавать какие-либо нормативно-правовые акты, разъяснения и даже рекомендации, в результате которых у субъектов, независимо от того, это банки или компании, возникает некое преимущество, благодаря которому они имеют определенный приоритет среди конкурентов”, -подчеркивает Антон Савченко, адвокат юридической компании.

За 2010 год это уже не первая попытка передать деньги бюджетных учреждений кругу избранных банков. Еще весной ряд профильных министерств уже склоняли подчиненные им структуры к подобному переводу средств. Зачинщиком стало Министерство промышленной политики, которое первым издало приказ о переводе всех без исключения денег предприятий отрасли в два госбанка.

## Антимонопольный тыл

Банкиры обратились за помощью к Антимонопольному комитету. Жаловались на действия Мипромполитики, под крылом которого находится не менее 1000 предприятий.



Антимонопольный комитет принял сторону финансистов. И рекомендовал ведомству в апреле отменить свой приказ. В мае такие же рекомендации получили еще 5 профильных ведомств. (Министерство транспорта и связи, Министерство угольной промышленности, Министерство аграрной политики, Министерство по вопросам жилищно-коммунального хозяйства, Министерство топлива и энергетики).

“АМКУ имеет право выдавать рекомендации, если видит, что существует определенная угроза. И в данном случае он также может выдать рекомендации Кабмину относительно того, как

можно квалифицировать указанное постановление и может рекомендовать отменить это постановление”, — отмечает Антон Савченко.

Его поддерживает коллега Татьяна Бучко. Она уточняет, что порядок предоставления рекомендаций предусмотрен все тем же законом “О защите экономической конкуренции” и реагирование на рекомендации АМКУ является обязательным. Поэтому от Кабинета Министров, уверена юрист, должна бы появиться реакция, если подобные рекомендации появятся по последнему постановлению. КМ может указать, соглашается он с выводами АМКУ или нет. И только если Кабмин не предоставит обоснование в необходимости своих действий и не докажет, что его действия являются оправданными и не искажают конкуренцию на рынке, Антимонопольный комитет может возбудить дело. Ну а банкам, чьи интересы затрагивает перевод денег со счетов, остается один путь — в суд.

“В принципе, в суд может подать тот субъект, который каким-то образом аргументирует, что решение КМ нарушает его права, как-то влияет на его право выбора, на планы или результаты деятельности. Тот, кто уверен, что сможет это доказать в суде, может обращаться и в суд, и в АМКУ или другие соответствующие органы, имеющие полномочия и влияние на такие решения. Но надо отметить, что АМКУ является специализированным органом. Он единственный отвечает за формирование и за контроль за соблюдением законодательства по защите экономической конкуренции. То, какую позицию займет АМКУ, будет ли он считать действия искажающими конкуренцию на рынке банковских услуг, будет определяющим”, — считает Татьяна Бучко.

## Проигравшая сторона

Больше всего от решения Кабмина проигрывают именно те, чьи средства переводятся из коммерческих банков в государственные, убеждены эксперты. Обслуживание в государственных банках бьет по их экономическому и финансовому состоянию. Потому что те, чьи средства попали в госбанк, уже не смогут зарабатывать на временно-свободных остатках. Т.е., они не смогут размещать их на депозиты в коммерческих банках.

“Теряют, в первую очередь, те организации, которые не могут поддержать дополнительного источника ресурсов, и дополнительных средств для наполнения своих бюджетов. Они могут сегодня в государственных банках размещать свои ресурсы, но ставки в госбанках не являются интересными. В коммерческих учреждениях и проценты выше, и отношение к таким клиентам более мобильное и лояльное”, — уверен председатель правления коммерческого банка Дмитрий Гриджук.

Ожидает владельцев бюджетных счетов и еще одна неприятная новость. Коммерческие учреждения, у которых забрали деньги, пусть даже по требованию Кабмина, не будут давать таким структурам новых займов. А в случае, если бюджетные учреждения имели еще и кредиты под существующие счета, условия таких займов придется пересмотреть.

“Банки, для того чтобы уменьшились риски и для того, чтобы застраховать риски, прописывают в кредитных договорах специальные условия. А именно, что все денежные потоки должны находиться именно в этом банке, если есть кредит”, — объясняет Виктор Шулик, аналитик рейтингового агентства. Это факт подтверждают и банкиры. “Если правильно оформлен депозитный и кредитный договора, то возврат депозита не предусматривается без предварительного погашения кредита. Или депозитные средства направляются



на погашение кредита”, — констатирует Дмитрий Гриджук, председатель правления коммерческого банка.

### Дальний прицел

Все манипуляции Кабмина с бюджетными счетами связаны с одним, предполагают специалисты, — найти клиентов не просто для государственных банков. А поддержать банки, рекапитализированные. В правительственном положении, для них даже прописан мини-конкурс. Если кто-то из пяти госучреждений предложит лучшие условия обслуживания, туда и пойдут средства местных бюджетов.

Такая постановка вопроса состояние “плохих” банков не улучшит, уверены аналитики. Ведь бюджетные деньги, как доказывает украинская практика, — ресурс ненадежный. Да и потенциальному покупателю вряд ли удастся замылить глаз количеством бюджетных клиентов учреждения. Вероятность этого особо уменьшилась после заключения НБУ о потребности в дополнительной капитализации трех рекапитализированных учреждений. Как только эти банки будут проданы (если такое невероятное событие произойдет), — оттуда уйдут и государственные учреждения.

*По материалам [Украинский Бизнес Ресурс](#)*

Независимые  
финансовые консультации,  
обучение инвестированию,  
семинары и видеокурсы  
профессиональных  
финансовых консультантов.



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

## Немного матстатистики...

В теме, посвященной теории инвестирования, уже затрагивался вопрос о соотношении “случайного — неслучайного” компонент в ценообразовании. Действительно, интуитивно понятно, что возможность заработать на чисто случайных изменениях цены (а тем более устойчиво зарабатывать!) сомнительна. Тем важнее вопрос — чем же является исходный график цены — насколько сильна в нем случайная компонента?

Различными энтузиастами проводились следующие эксперименты: в качестве “исходного материала” использовался генератор случайных чисел (он же генератор “белого шума”). Далее формировался график цены по следующему правилу — к исходному значению на каждом шаге добавлялось следующее значение генератора случайных чисел.

Сразу скажу — вид полученного графика практически неотличим от ценовых графиков многих инструментов — например, валют (FOREX).

О чем это говорит? И говорит ли о чем-нибудь?

Нужно отметить одну важную вещь — в силу особенностей русского языка возможна некоторая путаница в терминологии:

— есть понятие “Случайная Величина — СВ”; каждое следующее значение — абсолютно независимо от предыдущего, это и есть — значения генератора случайных чисел или, например, выпадающие числа в рулетке;

— есть понятие “Случайное Блуждание” — оно же Броуновское движение (Эйнштейн, 1905 г.) — степень удаления объекта от исходной точки прямо пропорционально корню квадратному из

числа шагов (или из времени удаления, если движение непрерывное);

Математики также знают эту задачу как “задачу о пьяном матросе”.

Суть затянута предисловия — цена есть по сути “Случайное Блуждание” — особенно для высоколиквидных инструментов (FOREX например). Отличие от “Случайной Величины” — более сильно выраженная медленная компонента. Как это понять?

Вот пояснения:

К вопросу о фликкер-шумах.

Цитата:

Одной из простейших характеристик динамических систем является спектр мощности — функция, показывающая, каким образом распределена по частотам их энергия. Динамика простых систем обыкновенно может быть описана характерной частотой, через которую легко выражаются характерные времена, длины и т.д. Для сложных систем типична обратная ситуация — отсутствие характерных частот. При этом спектр мощности имеет на низких частотах степенной вид

$$S(f) \sim 1/(f^{\alpha}), \quad (1)$$

где  $\alpha \sim 1$ . Зависимость вида (1) называется фликкер-шумом, или  $1/f^{\alpha}$  шумом, а также розовым шумом (последнее название обусловлено тем, что такой спектр мощности занимает промежуточное положение между белым шумом некоррелированного случайного процесса с  $\alpha = 0$  и являющимся интегралом от него коричневым шумом броуновского движения с  $\alpha = 2$ ). Явление фликкер-шума исключительно широко представлено в природе. Оно характерно практически для всех сложных систем как естественного, так и искусственного происхо-

ждения, и его примеры можно найти в самых разных областях — от биологии до астрофизики.

Спектр мощности вида (1) означает, что значительная часть энергии связана с очень медленными процессами. Пользуясь метеорологической аналогией, можно сказать, что в таких системах нельзя предсказывать погоду, отвлекаясь от изменения климата. А долговременный прогноз невозможен в принципе. Сколько бы мы ни накапливали информацию о поведении системы, всегда найдутся важные процессы, которые начинают сказываться на временах, соизмеримых со временем изучения системы. Т.е. те процессы, которые еще просто не успели проявиться, но которые еще непременно преподнесут нам неприятные сюрпризы.

К системам с фликкер-шумом в принципе не применимы представления о периодической повторяемости событий. Это обстоятельство обусловлено тем, что в них нет одного характерного временного масштаба, который отвечал бы за “самые важные процессы”. А поскольку именно наличие таких масштабов является обычным условием для успешного математического моделирования, то можно ожидать, что традиционные методы будут давать на таких системах сбой.

Наличие в системе фликкер-шума означает возможность гигантских флуктуаций, т.е. внутренне присущую системе склонность к катастрофам. Это позволяет предположить, что она находится в окрестности критической точки, или точки бифуркации, где обычно и происходят такие явления.

Действительно, в точке бифуркации незначительный импульс может оказать радикальное воздействие на поведение системы, однако она, пройдя точку бифуркации, по логике вещей, должна в дальнейшем демонстрировать более регулярное поведение, описываемое вполне определенными характерными пространственными и временными масштабами. Поскольку на практике этого не происходит, должен существовать некий механизм,

обеспечивающий постоянное пребывание системы в точке бифуркации. Природа этого механизма (как и следовало ожидать, простого и универсального) объясняется теорией самоорганизованной критичности.

Обратим внимание на те представления — назовем их классическими, — альтернативой которых является представление о фликкер-шуме. В линейных системах временная динамика может успешно описываться при помощи компонент Фурье-спектра — гармоник. Принципиально то, что в таких системах гармоникам обычно удается приписать простой и ясный физический смысл, называя их фотонами, фононами, волнами, нотами и т.п. А в силу независимости гармоник легко указываются законы, определяющие их динамику. Частично эта ситуация сохраняется и при наличии слабых нелинейностей, которые управляют перетеканием энергии между разными гармониками и тоже легко допускают физическую трактовку (это и может, собственно, служить критерием, определяющим слабость нелинейности).

В существенно нелинейных системах, где и возникает фликкер-шум, ситуация в корне иная. Здесь для индивидуальных гармоник нельзя придумать какой-либо простой физической интерпретации. Имеет смысл рассматривать только весь Фурье-спектр целиком, что обычно не позволяет почерпнуть сколь-нибудь существенную информацию о системе.

Наличие в системе фликкер-шума, эквивалентное отсутствию у нее характерных частот, с формально-математической точки зрения представляет собой следствие отсутствия характерных временных масштабов. Т.е. в его основе лежит не наличие неких новых эффектов, а скорее отсутствие “старых”. Это приводит к утрате некоторыми классическими понятиями физического содержания.

*Управление риском. /Под. ред. Г.Г.Малинецкого. — М.: Российская Академия Наук, 2000. (Глава 10).*



# Модели рыночного успеха

Бретт Н. Стинбергер — доктор философии и профессор Психиатрии в Медицинском Университете в Сиракузах, шт. Нью-Йорк. Он также является активным трейдером и пишет статьи по рыночной психологии. Автор книги 2003г., доктор Стинбергер опубликовал более 50 статей по краткосрочным подходам к изменению поведения трейдеров.

Было написано множество книг на тему рыночного успеха. Однако, неясно, как опытные трейдеры добиваются своего результата. Несколько объяснительных моделей неявно прослеживаются в этих публикациях:

**1) психологическая модель** — рыночный успех, согласно этой модели, зависит от самообладания и психологического состояния трейдера. Успешные трейдеры не обязательно обладают лучшими методами торговли или какими-нибудь секретами, но применяют обычную методику более последовательно, с меньшим эмоциональным вмешательством, и поэтому с лучшим управлением риска. Развитие торгового успеха является функцией развития в рамках этой модели.

**2) научная модель** — согласно этой модели, успешные трейдеры получают в первую очередь в результате постоянного и глубокого исследования. Рынки показывают схемы причинно-следственных взаимозависимостей, которые через какое-то время изменяются. Роль исследования, в связи с этим, состоит в том, чтобы раскрыть эти схемы и торговать в соответствие с ними. Такая модель, в некотором смысле, является противоположностью психологической модели. Эта модель предполагает, что, как только вы обнаруживаете какую-либо

неэффективность на рынке, то она может быть включена в механические системы, которые устраняют любые, проблемные для человека, элементы из процесса торговли.

**3) модель, связанная с пониманием скрытых формаций** — данная модель подчеркивает, что успех на рынке зависит от понимания рынка. На рынке существуют определенные графические и прочие формации, которые не изменяются с течением времени, но также они не обязательно заметны с первого взгляда. Роль профессионального трейдера заключается в правильном расшифровывании и применении этих универсальных формаций. Это не столько связано с функцией исследования, сколько с опытом. Такие подходы к торговле как графические формации, волны Эллиотта или Рыночный профиль не являются систематическими подходами к торговле, а вместо этого полагаются на навыки трейдера по интерпретации таких рыночных формаций.

**4) модель исполнения** — в этой модели торговля рассматривается как деятельность, связанная с определенным исполнением, подобно легкой атлетике. Успешная торговля может быть разложена на составляющие навыки и способности, которые могут быть отработаны и улучшены благодаря интенсивной тренировке и практическому применению. Результат будет в меньшей степени связан с какими-либо исследованиями или способностью интерпретировать графические формации, а в основном со способностью быстрого выполнения, другими словами от перцепционных и моторных навыков.

Без сомнения каждая из этих моделей обла-

дает определенными элементами истины, и весьма возможно, что все эти модели представляют часть того, что ассоциируется с понятием достижения успеха на рынке, мало чем отличаясь от описаний слона, данных слепыми мужчинами в известной притче (когда им давали потрогать разные части слона). Первая и четвертая модели концентрируются на качествах трейдера, в то время как вторая и третья модели больше связаны с основными качествами рынка.

В некотором смысле, эти модели подобны линзам, которые носят трейдеры, формируя их отношение к рынку в зависимости от того, как они рассматривают мир и, располагая по приоритетам то, над чем они работают. Они отражают глубокие структуры убеждений о природе мира: является ли действительность фиксированной, что способствует тому, чтобы ее можно было охватить универсальными формациями или же она является изменчивой, способствуя тому, чтобы ее можно было охватить через постоянно продолжающиеся исследования; является ли знание явным, т.е. получено через психологическое отражение или неявно — отражено в выполнении.

Поскольку эти модели рыночного успеха исходят из нашего фундаментального представления о мире, я подозреваю, что они гораздо меньше поддаются модификации, чем это обычно представляется. Исследователь будет чувствовать себя не в своей тарелке с теорией Волн Эллиотта не из-за объективного свидетельства, который исследователь считает недостатком, а приверженец волн Эллиотта наоборот многозначим, а потому что само понятие фиксированной, неизменной реальности не согласуется с его видением, которое подчеркивает динамические взаимосвязи. Трейдеру, который рассматривает торговлю в категориях правильного исполнения, сама идея, что успех зависит от психологического состояния, просто не воспри-

нимается — разве можно стать хорошим хирургом через внутреннее саморазвитие?

Возможно, успешный трейдер отличается от неудачливого не из-за превосходства одной модели над другой, а потому, что он нашел модель для своего профессионального развития, которая согласуется с его внутренней индивидуальностью, кругозором и жизненным опытом. Неудачливый трейдер может испытывать недостаток в последовательности какой-либо модели в целом — импульсивно переходя от работы над собой к работе над рынком, от исследований рыночных изменений к интерпретации универсальных рыночных формаций. Или неудачливые трейдеры могут следовать моделям, которые находятся в противоречии с их внутренними индивидуальными чертами и жизненным опытом, как в случае с интуитивным человеком, который пытается связывать свою торговлю с механическими схемами.

В этом смысле, модели подобны религиям — может быть множество путей к духовному росту, но необходимо найти свой путь, который соответствует вам. Нельзя быть набожным христианином в один день, практиковать Дзэн-буддизм на следующий, и быть ортодоксальным иудеем на следующий. Прежде, чем задавать различные вопросы относительно возможностей на рынке или того, какая подготовка необходима, чтобы торговать, исходя из этой возможности, вы можете начать отшлифовывать свой собственный взгляд и формулировать план, который будет содействовать вашему успеху.

*Бретт Стинберггер, [www.brettsteenbarger.com](http://www.brettsteenbarger.com)*

*По материалам [kroufr.ru](http://kroufr.ru)*

## Жертвы валютных войн

Красивое название — это полдела, а иногда и больше. Особенно в наше время победившего пиара и дизайна.

Довольно неприглядному процессу неконтролируемого печатания денег всеми ведущими государствами (прежде всего США и ЕС) найден прекрасный эвфемизм: “валютная война”.

Правда, если разобраться, термин “война” здесь не очень уместен, потому что события пока развиваются как в театре эпохи классицизма: хорошо одетые дамы и господа принимают величественные, но не совсем естественные позы и произносят патетические речи.

Так, например, министр финансов Бразилии Гвидо Монтега, слегка заламывая руки, сообщил миру, что валютная война уже началась. За ним и глава МВФ Доминик Стросс-Кан “с горечью констатировал”: да, таки развязали валютную войну мерзавцы и бесчувственные люди. И виноват во всем этом оказывается ... Китай. Нет, конечно, ни Монтега, ни Стросс-Кан сами такого сказать не могли (не самоубийцы же они) — но предоставили сделать первый шаг в этом направлении журналистам.

Тем не менее, факт перекладывания проблемы “с больной головы на здоровую” — налицо. Ведь по законам классической трагедии полутонов не бывает: герой должен быть либо абсолютно добродетельным, либо абсолютным злодеем. Поэтому в данном спектакле главным злодеем назначен Китай. Традиционные для западного мира злодеи — Россия и Иран — здесь не годятся просто потому, что валюты у них явно недостаточно.

Но бог с ней, с классической трагедией и с театральными жестами. Давайте обратимся к тому,



что же происходит на самом деле. То, что сегодня названо валютной войной, на самом деле являет собой переход мирового экономического кризиса в новую, активную фазу. Более острую, чем предыдущая. Собственно, с этого момента можно говорить о том, что кризис действительно начался. Ибо то, что мы наблюдали начиная с 2008 года, была всего лишь первая фаза: процесс только разгонялся и, несмотря на все уже случившиеся неприятности, лопнувшие “пузыри” и “пузырики”, самые большие потрясения еще ждут нас впереди.

Кризис — явление многогранное, и разные его аспекты можно описывать достаточно долго. Но если очень упростить, суть нынешнего кризиса в том, что население стран “золотого миллиарда” последние 25-30 лет жило не по средствам. “Общество потребления” потребляло существенно



больше, чем могло себе позволить. Это, в конечном итоге, привело к разбалансированию как государственных финансов (что выразилось в хроническом бюджетном дефиците), так и личных финансов (число физических лиц, ежегодно объявляющих себя банкротами в США и ЕС, исчисляется несколькими миллионами).

Если сосредоточиться на собственно финансах, то окажется, что за последние 30 лет отношение госдолга к ВВП с 35-50% выросло в среднем до 90-100%. Абсолютно все государства последние 30 лет тратили больше, чем собирали налогов, образовав долговую пирамиду. Наибольший вклад в данный процесс внесли США и ЕС: по состоянию на середину 2009 года в первой двадцатке стран с наибольшим внешним долгом (здесь и далее имеется в виду как долг собственно государства, так и долг юридических лиц) только две азиатские страны — Япония и Тайвань.

Однако вечно так продолжаться не может. Вовремя остановиться — это важнейшее из качеств, которое должно быть присуще людям, управляющим экономикой, но, увы, опыт показывает, что ни одно из правительств стран “золотого миллиарда” данных умений не проявило. Психологически этому есть очень простое объяснение: от добра добра не ищут. Сегодня мы подошли к тому пределу, когда дальнейший рост долговой пирамиды практически невозможен. Это вряд ли может быть подтверждено каким-то цифрами — правильней будет сказать, что поменялась установка в головах инвесторов.

Вспомним недавний кризис в Греции. Греция, конечно, виновата, но она, между прочим, болтается на 17-м месте в списке крупнейших стран-должников. А на втором — Великобритания, у которой пресловутое отношение “внешний долг/ВВП” раза в 2,5 выше, чем у Греции (416% против 167%). И если Грецию кое-как, поднадужившись, профинансировали, то Великобританию спасти подобным образом даже теоретически никто не смо-

жет. Не говоря уже о США.

Поэтому, теоретически говоря, выхода из сложившейся ситуации может быть только два: дефолт или денежная эмиссия, которая вызовет высокую инфляцию и обесценит имеющиеся долги как государства, так и корпораций. Первый вариант, по большому счету, неприемлем ни для заемщиков, ни для кредиторов. Поскольку одномоментно лишит большую часть населения стран “золотого миллиарда” всех сбережений и повлечет за собой социальные волнения. Поэтому, естественно остается эмиссия.

Слово эмиссия сегодня стараются не употреблять, поэтому в ходу термин “количественное смягчение”. Каковое мы наблюдаем аж с 2008 года. Надо сказать, делается все довольно грамотно: можно вспомнить как это проводилось в России в 1992-1995 гг. Никакой гиперинфляции, все пока по плану.

Однако проблема в том, что напечатать надо денег достаточно много: в общей сложности \$25-30 триллионов. В своих оценках я исхожу из того, что при общем мировом долге в \$56 трлн от 45% до 60% необходимо для того, чтобы снять остроту проблемы. А США например, напечатают к концу 2010 года едва ли \$8 трлн, если верить независимым источникам. Ну, что-то добавит и ЕС, но это “копейки”

При этом цены на все товары уже бьют исторические ценовые рекорды, Доу Джонс вырос снова до 11 000 пунктов — в общем, я полагаю, что основные возможности показывать хотя бы нулевые темпы роста и одновременно с этим печатать деньги на сегодняшний день практически исчерпаны. Дальше — ибо высокая инфляция при формально нулевом росте (при современных технологиях и накопленном опыте подготовки правильных цифр затушевывать 3-4 пункта спада — не

проблема) или высокая инфляция и одновременно резкий спад (стагфляция), как в 1970-е годы.

Сама по себе “валютная война” — лишь следствие эмиссии: поскольку эмиссионный центр у нас — это ФРС (не забываем, что эмиссия приносит ещё и хороший доход, тут никто делиться не будет ни с кем добровольно), то при нынешней системе гибких валютных курсов доллар будет что называется “колбасить”.

Все довольно просто. Сначала США печатают деньги, и начинается фаза удешевления доллара. Как следствие, иена и евро дорожают, экспортеры начинают плакать и угрожать правительству — и ЕЦБ, и Банк Японии включают печатный станок. Курсы опять выравниваются до исходного уровня, но деньги уже в экономике, и через год это дает себя знать: растут темпы инфляции. Если под этим углом зрения взглянуть на весеннее обострение с долгами Греции, то появляется интересная версия. С ноября 2009 года до июня 2010 года евро упал против доллара с 1,50 до 1,18. За этот же период наблюдались наибольшие темпы эмиссии доллара. Опять же если мы вспомним развитие событий — именно американские аналитики и рыночные игроки провоцировали разговоры о кризисе и вольно или невольно понуждали инвесторов выходить из евро и покупать доллары. Задорого и “свеженапечатанные”. Вывод очень простой: американцы опять всех надули. Смотрите и учитесь, товарищи российские финансисты!!!

“Валютная война”, таким образом, только началась. Спасти от неё будет практически невозможно, придется привыкать с этим жить. Сбережения в ценных бумагах государства так или иначе будут обесцениваться, фондовые рынки, в принципе, тоже будут терять в стоимости, но тут, как говорится, возможны варианты, которые, правда, доступны только искушенным инвесторам. Во всяком случае, мне кажется, что эпоха безудержно-

го роста всех фондовых индексов подходит к концу.

Бегство в золото — это вариант стратегически неплохой, но пока непонятно, насколько сможет золото вернуть утраченные позиции и стать тем мерилем ценности, которым оно исторически всегда было вплоть до 1971 года. Властям США и ЕС пока невыгодно, чтобы золото воспринималось как синоним стабильности, и поэтому они будут всячески этому препятствовать. Вредить, распускать слухи... Насколько это им удастся — покажет только время.

*Дмитрий Адамидов*

*По материалам [FundMarket](http://FundMarket)*



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

**Независимые  
финансовые  
консультации  
для частных лиц и  
владельцев бизнеса**  
**Денег много не бывает!**

[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Перекредитование ипотеки: есть ли шанс?

Исключительно заманчиво взять сегодня кредит на покупку жилья, а через пару лет поменять банк-кредитор, а с ним и заоблачные ставки по кредиту на меньшие. Стоит ли рассчитывать на рефинансирование ипотечного кредита и к каким “сюрпризам” стоит подготовиться — узнавал Prostobank.ua.

Два года назад, в октябре-2008 по данным исследования компании “Простобанк Консалтинг”, 12 банков из 50-ти крупнейших по активам предлагали программу по рефинансированию ипотечных кредитов. Сегодня на рынке в эпоху заоблачных ставок по ипотеке предложений по рефинансированию нам найти не удалось. Но поскольку ставки по кредитам на покупку жилья постепенно понижаются, то появление таких предложений — всего лишь вопрос времени. Тем не менее, есть важные особенности рефинансирования, о которых нужно знать уже сегодня — как тем, кто уже взял ипотечный кредит под высокую ставку и рассчитывает перекредитоваться позже, когда ставки упадут, так и тем, кто только собирается брать кредит на жилье.





## Это сможет не каждый

Стандартная схема перекредитования выглядит, как правило, следующим образом. “Клиент, взявший ипотечный кредит в одном банке, обращается в другой банк с просьбой о выдаче нового ипотечного кредита под тот же залог. Банк выдает клиенту новый кредит, который используется для погашения старого путем перечисления всей суммы кредита в первый банк. Залог (квартира или дом) перерегистрируется на “новый” банк и продолжает служить средством обеспечения кредита, а клиент начинает расплачиваться по “новому” кредиту по новой, более низкой процентной ставке”, — поясняет Максим Кошевцов, руководитель индивидуального бизнеса Всеукраинского Банка Развития.

На первый взгляд все просто, единственная сложность — это переход залоговой квартиры-обеспечения по кредиту от одного банка к другому. “Как правило, выдача нового кредита и погашение старого происходит одновременно, по заранее обговоренному сценарию между банками, заемщиком и нотариусом”, — отмечает Павлов Сергей, начальник отдела “Жильё в кредит” департамента по индивидуальному бизнесу Украинского Бизнес Банка.

Поэтому неудивительно, что традиционно рефинансирование должно происходить с согласия того банка, в котором вы взяли кредит. “В момент оформления сделки нотариус, который оформлял первую ипотеку, должен оформлять и вторую. Ипотечный залог по письму банка (первичного кредитора) о снятии запрета со своего залога передается в ипотеку второй очереди. А после того как выдается новый кредит и погашается предыдущий, залог уходит из-под обеспечения по закрытому кредитному договору и становится обычным залогом по кредиту, выданному по программе рефинансирования”, — рассказывает Антон Шаперенков, директор департамента маркетинга розничного бизнеса VAB Банка.

Как правило, для проведения рефинансирования вышеупомянутым способом вам даже придется запросить письменно согласие банка, в котором вы брали кредит — ведь у него в залоге ваша квартира. И обойти это условие практически невозможно. “Осуществить перекредитовку без согласия банка, в котором взят кредит, нельзя. Это прописано во всех кредитных договорах, и нотариус, оформляющий ипотеку, всегда обращает на это внимание”, — предупреждает Антон Шаперенков.

На этом этапе желающие перекредитоваться могут столкнуться с первой проблемой на своем пути: не всякий банк даст согласие на перекредитовку. Такая позиция банков неудивительна: они не заинтересованы отдавать тех клиентов, которые хорошо погашают кредит, ведь учреждение теряет свои доходы. По словам экспертов, многие банки скорее согласятся на индивидуальную программу реструктуризации ипотеки, изменив условия вашего договора: например, продлив срок кредита на дополнительные 5-10 лет, что уменьшит ежемесячный платеж по кредиту (но увеличит общую переплату банку).

Prostobank.ua обзвонил банки, предоставляющие ипотечные кредиты на покупку недвижимости на вторичном рынке жилья в октябре-2010 и спросил, разрешает ли финучреждение после нескольких лет пользования кредитом рефинансировать его в другом банке? Ни один сотрудник банка не ответил отказом. Правда, в одном учреждении нам честно признались, что “на 100% гарантировать не могут”. Но в других наперебой утверждали, что “можно, ипотечный договор этого не запрещает”, “поскольку вы все равно полностью погашаете кредит за счет кредитных средств другого банка, то это идет как полное “досрочно”. А один представитель одного банка вообще предложил в случае падения ставок по ипотеке

“подать заявку в банк на понижение ставки, и если он уже откажет, то тогда можно перекредитовываться в другом банке”.

Несмотря на утверждения банковских консультантов, что рефинансирование возможно, не забудьте изучить ваш кредитный договор на предмет того, нет ли в нем пункта, запрещающего перекредитование, а также каковы условия досрочного погашения кредита (к примеру, в октябре-2010 у 2-х банков, кредитующих покупку ипотеки, мы обнаружили комиссии за досрочное погашение).

Впрочем, если дойдет до рефинансирования, и ваш банк будет не согласен вас “отпустить”, у вас будет еще один шанс на перекредитовку, хоть и слабый: это будет зависеть от банка, чьим заемщиком вы собираетесь стать. “Учитывая схему перекредитовки совсем обойти банк-первичный кредитор вряд ли получится именно на этапе оформления залога второй очереди. В таком случае много будет зависеть от банка-нового кредитора, насколько он будет готов взять на себя риск фактически беззалогового кредита пусть даже на очень короткое время (в пределах 1-2 дней)”, — отмечает Тарас Блощаневич, начальник управления розничных клиентов департамента активных операций банка “Киев “. “Рефинансирование без согласия банка осуществить можно, если новый банк готов пойти на риск и выдать кредит заемщику с отлагательным условием предоставления обеспечения (что, как правило, неприемлемо для банков). Если хороший клиент выбирает другой банк и уходит — это всегда неприятно”, — подтверждает Сергей Павлов. При этом возникает забавное противоречие — банки будут рады избавиться лишь от неблагонадежных заемщиков, а как раз таких клиентов не захотят рефинансировать новые финансовые учреждения.

### Если хочешь — заплати

Еще одна особенность рефинансирования, которая может стать для вас неожиданностью — это дополнительные финансовые расходы. Вполне возможно, что вам придется заплатить новому банку комиссии за рассмотрение кредитной заявки, выдачу кредита, за открытие и ведение ссудного счета. “Дополнительные расходы будут связаны с нотариальным оформлением договора залога, внесением в государственные реестры отягощений имущества информации по предмету залога, расходами по страховке, так как необходимо в договоре страхования поменять наименование выгодополучателя (с одного банка на другой) или застраховать предмет залога, если он не застрахован. Кроме того, предыдущий банк может установить комиссию за предоставление разрешения на повторный залог”, — добавляет Оксана Адаменко, заместитель начальника управления сопровождения кредитных операций Пивденкомбанка . Тонкости, связанные со страховкой, заслуживают отдельного упоминания. “Страховка — это единственное, на чем можно сэкономить, — убежден Тарас Блощаневич. — Со страховой компанией, скорее всего, можно будет договориться без дополнительных затрат — там просто произойдет смена выгодоприобретателя”. Впрочем, этот закон — не универсальный. Может случиться, что новый банк потребует оформления полиса в другой СК, аккредитованной в учреждении.

Но и на этом возможные финансовые “сюрпризы” не заканчиваются. “Банк в обязательном порядке проводит проверку объекта недвижимости, передаваемого в залог, и может оценить его ниже, чем банк заемщика”, — предупреждает Максим Кошевцов.

Потому эксперты советуют прежде чем решаться на рефинансирование тщательно подсчитать возможную выгоду от этого и помнить универсальный закон: если ставки в обоих банках различаются менее чем на 3 процентных пункта, то рефинансирование точно не имеет смысла.

### **А может, лучше плавающая ставка?**

Хороший выход для сторонников точки зрения, что ипотека скоро значительно подешевеет — воспользоваться кредитом с плавающей ставкой. Ведь в таком случае с удешевлением ресурсов для банка будет снижаться ставка по кредиту — и необходимость в рефинансировании отпадет. А это в свою очередь приведет к тому, что не придется оплачивать дополнительные расходы при оформлении нового кредита.

Кстати, эксперты считают, что первыми программы рефинансирования запустят именно банки, предлагающие плавающую ставку по ипотеке. “Те банки, которые предлагают сегодня кредиты с плавающей процентной ставкой, думаю, скоро будут предлагать и рефинансирование, поскольку это дает возможность привлечь клиентов с хорошей кредитной историей. А каналов получения новых клиентов не так много на этом рынке”, — уверен Антон Шаперенков. — Я бы рекомендовал заемщикам брать ипотечный кредит по плавающей ставке без каких-либо надежд на рефинансирование, понимая, что ставки по кредитам на период ипотеки могут как снижаться, так и пойти вверх, если будет удорожание стоимости привлеченного ресурса”.

Впрочем, именно такая непредсказуемость плавающей ставки сопряжена с рисками: если у вас нет уверенности, что в ближайшие 20-30 лет финансового кризиса не будет, соответственно, ресурсы для банка не подорожают, тогда ваш выбор — именно стабильная ставка, которую пока банкам повышать в одностороннем порядке запрещено законом. А затем, возможно, — рефинансирование, когда банковская система оправится от кризиса. Главное, не забудьте заранее убедиться в согласии банка на эту процедуру. “Банки в случае изменения рыночной ситуации, скорее будут готовы вести переговоры о снижении ставки путем реструктуризации задолженности, нежели отпускать хорошего, дисциплинированного клиента”, — считает Тарас Блощаневич, начальник управления розничных клиентов департамента активных операций банка “Киев”.

*Алиса Лисицына*

*По материалам [Простобанк Консалтинг](#)*



# Шило на мило?

Заслугу внедрения в разгар кризиса услуги trade-in (весьма популярной на авторынке) в сферу недвижимости девелоперы приписывают себе любимым, и не без основания. С помощью этой антикризисной “палочки-выручалочки” компании не оставляют попыток расшевелить потенциальных покупателей жилья в новострое. “Власть Денег” выясняла, почему вокруг нововведения пока не наблюдается ажиотажа.

## Налетай, не скупись

На первый взгляд, trade-in (буквальный перевод — “обмен старой вещи в счет покупки новой”) выгодно отличается от старого доброго обмена жилья. Главный плюс: если при обмене или купле-продаже продавец сначала заключает договор с агентством, а потом сам сколь угодно долго ищет варианты, то по схеме trade-in все вопросы по продаже, а также предоставлению вариантов новой обители берет на себя компания. А поскольку договоры продажи старых и покупки новых “квадратных метров” подписываются одновременно, покупатель выигрывает еще и в скорости проведения сделки.

На деле “ВД” столкнулась с трудностями еще на этапе поиска компаний, предоставляющих новинку. Как выяснилось, заявляют о предоставлении trade-in в основном фирмы, связанные с Киевом и его окрестностями. “Застройщики, особенно в небольших городах, не используют в качестве сервиса компании услуги trade-in”, — поведала Наталья Сироотченко, маркетолог-аналитик компании “Соцмарт” (Киев). Правда, по предположению эксперта, “по договоренности, в зависимости от заинтересованности сторон, такие сделки заключаются, но не думаю, что их много”.

Мы попытались проверить, можно ли на са-

мом деле договориться “в индивидуальном порядке” с компанией, официально не предоставляющей услуги trade-in. Обзвонив отделы продаж шести девелоперов в столице и городах-спутниках, в ответ слышали от вежливого “к сожалению, такой механизм у нас не практикуется” до грубого “нет!”. И лишь в одном из коттеджных городков нам, наконец, озвучили предложение, сравнимое по условиям с trade-in. Так что смысл звонить в приглавшиеся компании все же есть, однако надо запастись временем и терпением. Правда, по словам экспертов, крупные фирмы вряд ли пойдут навстречу, в основном схему trade-in используют небольшие строительные компании и мелкие инвесторы.

Те же компании, которые официально работают по данной схеме, в основном занимаются дорогой недвижимостью, в частности дорогими коттеджными городками. В целом, по данным компании “Соцмарт”, доля девелоперов, использующих trade-in, составляет на рынке не более 1,5-2%. Причем, по признанию самих игроков, многие из них используют “модный тренд” скорее как маркетинговый ход, средство для увеличения продаж.

“Нам выгоднее продавать коттеджи за “наличку”, — поясняет Ирина Малащенко, директор по продажам и рекламе ООО “Парк Хаус Инвест”. — Trade-in — шаг навстречу клиентам, благодаря которому мы их завоевываем: они сначала хотят им воспользоваться, а потом платят “наличкой”. Теоретически можно обменять по trade-in любую квартиру. Но на практике желающий воспользоваться этой схемой должен жить не просто в столице, а еще и в определенном ее районе. Больше всего привлекают застройщиков квартиры в престижных местностях. “На Правом берегу столицы — поближе к центру, на Печерске, например. На Левом берегу нас интересуют квартиры в новостройках на

Позняках, в районе Березняков или Русановки”, — делится Ирина Малащенко.

Также проблемы могут возникнуть, если в квартире больше трех комнат, очень большой метраж или само жилье мало привлекательно (к примеру, старая “хрущевка” с трещинами в стенах). Подобное жилье сложно быстро продать, посему девелоперы вряд ли возьмутся реализовывать такой “неликвид”. Правда, открыто вам об этом не скажут, просто назначат, мягко говоря, непривлекательную цену. Некоторые девелоперы не принимают на продажу по схеме trade-in дома, зато интересуются земельными участками, если они расположены в удачных районах и с подъездными путями.

Тем не менее нам все же удалось найти компанию, меняющую квартиры в строящейся высотке на “хрущевки” в определенных кварталах одного из спальных районов столицы. Опыт подтвердил: желающие воспользоваться схемой trade-in все же могут найти того, кто заинтересуется поднадоевшей вам жилплощадью. Однако “подводные камни” на этом этапе только начинаются.

### Постой, паровоз?

Приготовьтесь сами нести все тяготы бюрократических процедур по подготовке старого жилья к продаже. “Вряд ли застройщик возьмет на себя процедуру сбора документов по старой квартире (все справки из ЖЭКа, БТИ, “Киевэнерго”, “Киевгаза”) вместо собственника, которому придется потратить как минимум месяц, чтобы собрать все бумаги”, — утверждает Сергей Костецкий, ведущий специалист департамента маркетинга компании SV Development.

Компании, практикующие trade-in, как правило, сами занимаются оценкой “метров” клиента. Как выяснилось, большинство из них честно предупреждают, что оценивают вторичное жилье на

10-15% ниже рыночной стоимости (чтобы быстрее продать). Однако в некоторых фирмах мы услышали туманное “комиссия за оценку квартиры при trade-in определяется индивидуально”. По словам экспертов, в последнем случае есть риск нарваться на удешевление вашей квартиры до... 30%!

“Застройщик просто обязан оценить квартиру по цене ниже рыночной, ведь иначе он может потерять деньги, при этом уценка квартиры может достигать до 30% от ее рыночной стоимости”, — подтверждает Сергей Костецкий. Виталий Пацюк, партнер ЮК “КПД Консалтинг”, советует: “Покупателю также необходимо внимательно изучить стоимость покупаемого коттеджа или квартиры на рынке, чтобы в конечном результате не получилось так, что коттедж приобретен по завышенной цене”.

Еще один повод держать ухо востро — вероятность купить неудачную квартиру или коттедж. “Например, есть дом, где продано 95% жилья. А 5% осталось неликвида: либо планировка неправильная, либо этаж, например, тринадцатый, либо комнат очень много. В течение нескольких лет реализации объекта компания такие квартиры продать не может, и поэтому вынуждена продавать их в рассрочку или по trade-in”, — предупреждает Сергей Костецкий.

Чтобы обезопасить себя в подобной ситуации, Александр Шишканов, старший юрист ЮК Jurimex, советует оговаривать в договоре моменты качества нового жилья: “Неспециалист может выявить только визуальные дефекты дома, поэтому в договоре купли-продажи следует предусмотреть гарантии покупателя на случай выявления скрытых недостатков. Это может быть бесплатное устранение дефектов, штрафные санкции и так далее”.

Едва ли не самый острый “подводный камень” — риск потери залога, вносимого при бро-

нировании понравившегося вам жилья. Для этого важно понять, какой вариант схемы trade-in использует застройщик. Большинство из них засчитывают стоимость вашей квартиры в счет покупки новой независимо от времени продажи первой. Но существует и другая схема.

“После резервирования новой квартиры застройщик, скорее всего, попросит залог и, если в оговоренный в договоре срок вы не выкупите квартиру из-за того, что ваше жилье к тому моменту не будет продано, можете потерять залог”, — предупреждает Наталья Сироотченко. Потерей залога чревато и оформление договора бронирования без соответствующих законных процедур.

“Несоблюдение сторонами требований закона о нотариальном удостоверении договора бронирования влечет его ничтожность, то есть договор считается недействительным с момента его заключения”, — отмечает Виталий Пацюк.

Несмотря на все трудности развития услуги, большинство опрошенных экспертов считают, что схема trade-in только набирает обороты и с окончанием кризиса не отойдет в прошлое. По словам г-жи Сироотченко, “опыт российских девелоперов свидетельствует, что эта услуга в дальнейшем будет дополнительным сервисным инструментом при продаже первичной недвижимости”. Ирина Малащенко подтверждает: хотя для девелоперов покупка квартир за наличные более интересна, они будут практиковать и trade-in: “Всегда найдутся люди, владеющие двумя-тремя квартирами, которые не захотят суетиться по поводу продажи своей квартиры, им легче продать ее нам по цене на 10-15% ниже от рыночной стоимости, заехать в уже готовый дом и спать спокойно”.

**Наталья Сироотченко, маркетолог-**

**аналитик компании “Соцмарт”:**

— Целевая аудитория услуги trade-in — граждане со средним и выше среднего достатком. Это могут быть семьи, которые желают улучшить свои жилищные условия, но накопили еще небольшую сумму. Или же семьи, которые владеют несколькими квартирами и хотят объединить свои усилия для покупки большего загородного дома.

В любом случае это люди, для которых время — деньги, и они хотят избавиться от хлопот, обратившись только в одну компанию для решения вопроса купли-продажи жилья. Однако система trade-in только начинает развиваться в Украине, поэтому пока не нашла широкого распространения на рынке недвижимости. Тем более на фоне пониженного спроса на рынке и затрудненности ипотечного кредитования.

**Александр Шишканов, старший юрист ЮК Jurimex:**

— Если вы после совершения сделки передумаете и решите ее расторгнуть, то имейте в виду: при реализации схемы trade-in отсутствует юридическая связь между договорами купли-продажи нового жилья и “вторички”. Иными словами, прекращение действия одного из договоров купли-продажи не влечет за собой автоматического прекращения другого договора. Кроме этого, есть еще один малоприятный нюанс. В случае признания недействительным договора купли-продажи первичной недвижимости каждая из сторон должна вернуть другой стороне все полученное по договору. То есть покупатель возвращает жилье, а продавец — деньги. При этом договор купли-продажи зачетной квартиры по заниженной стоимости будет оставаться действительным. Таким образом, покупатель практически безвозвратно теряет средства в размере разницы между действительной стоимостью квартиры и ценой, указанной в договоре.

*Олеся Блащук*

*По материалам **Власть денег***



# Инвестиции... как подвиг

Теоретически Украина может быть одной из ведущих стран по привлечению иностранных инвестиций — этому способствует ее огромный внутренний рынок, сравнительно квалифицированная и в то же время дешевая рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, большие природные ресурсы и наличие инфраструктуры (пусть не слишком развитой). Никто, впрочем, с этим и не спорит. Так в чем же проблема? Что сдерживает иностранных инвесторов?

На эти и другие вопросы хотя бы частично был призван ответить X Международный экономический форум, прошедший в Трускавце. Тема мероприятия — “Трансграничное сотрудничество. Взгляд в будущее”, как объяснили организаторы, выбрана неслучайно: в Украине 19 пограничных областей, Львовщина граничит с ЕС, поэтому трансграничное сотрудничество является одним из приоритетных направлений деятельности, которое позволит обеспечить рост экономического и социального развития регионов Украины, малого и среднего бизнеса, региональных сетей транспорта и коммуникаций, охраны окружающей природной среды.

Украина, по данным Всемирного банка и Международной финансовой корпорации, занимает 142-е место среди 180 стран мира в рейтинге условий для ведения бизнеса и шестое место среди стран с теневой экономикой. Об этом сообщил президент ЧАО “Концерн “Галнафтогаз” Виталий Антонов. “Если бы я был иностранным инвестором, то, принимая во внимание это, не спешил бы вкладывать средства в Украину. Те инвесторы, которые все же вкладывают, совершают подвиг”, — отметил В. Антонов и прибавил, что нужно шаг

за шагом реализовывать предложенные реформы и сохранять стабильность в стране.

Городской голова Львова Андрей Садовый убежден, что руководство страны для содействия работе инвесторов должно было бы передать органам самоуправления полномочия относительно местных налоговой, СЭС, МЧС, милиции и сделать определенные шаги по увеличению самостоятельности местных бюджетов. “Направление экономических реформ в Украине определено, — считает президент Американской торговой палаты в Украине Хорхе Зукоски. — Виктор Янукович подготовил общую экономическую реформу: есть партнерство с успешными странами, есть политическая стабильность в стране, иными словами есть возможность провести легитимную регуляторную реформу для улучшения основных отраслей экономики Украины. Международные профессиональные институты дают практически те же рекомендации, которые задекларированы властями относительно реформ. Поэтому нужно реализовывать экономическую реформу на национальном уровне”. Президент Американской торговой палаты в Украине перечислил необходимые нашему государству реформы: создать среду, которая будет сама сопротивляться коррупции, защищать интеллектуальную собственность, развивать инновации, перейти от потребления к производству конкурентных продуктов, укрепить верховенство права, увеличить прозрачность и стабильность инвестиционной среды.

“Сейчас проходит уже второй этап программы трансграничного сотрудничества Украины, Польши и Беларуси, — говорит вице-министр министерства регионального развития Республики

Польша Кшиштоф Гетьман. — В нашем распоряжении 180 млн.долл., и мы рады, что по обе стороны границы наблюдается большая активность — уже поступило более 300 заявок на участие в программе. В частности, из Украины и Беларуси — свыше ста”. Среди проектов, которые будут рассматривать в декабре, есть касающиеся обустройства польско-белорусского перехода, развития пункта пропуска в Устилуге, а также дополнительного оборудования пунктов пропуска Рава-Русская, Ягодин и Краковец. На взгляд польского вице-министра, польза от этого проекта не только материальная — речь идет также о новых знаниях, опыте и новом уровне общего доверия.

Довольно широко во время трускавецкого мероприятия был представлен западный регион Украины — в частности, прошло три секционных заседания Форума регионов и четыре дискуссионных панели. Обсуждавшиеся темы — территориальное измерение регионального развития в Карпатах, туризм как индустрия гостеприимства, Евро-2012 и так далее. Состоялась также презентация восьми инвестиционных проектов. Среди них проект, обеспечивающий повышение экспортного потенциала ОАО “Західенерго”, — речь идет о достройке энергоблока №9 Добротворской ТЭС. Также был представлен проект создания и развития производства универсальных автомобилей многофункционального назначения для коммунальной сферы от ОАО “Концерн “Электрон”, строительства полимерных блочно-модульных канализационных очистительных сооружений для малых населенных пунктов от Корпорации “Энергоресурс-Инвест”.

Как информировали “День” в пресс-службе ЛОГА, в рамках X Международного экономического форума прошло шесть официальных международных встреч и переговоров. Подписаны два меморандума о сотрудничестве между Львовщиной

и Тюрингией: первый — относительно подготовки среднего медицинского персонала между Neander klinik GMBH и Львовским медицинским колледжем, второй — о создании мощного логистического центра в Яворовском районе. При участии главы ЛОГА подписано Рамочное соглашение между Экологической финансовой корпорацией Северной Европы NEFCO и ЧАО АК Банк “Львов” “О финансировании муниципальных объектов социальной сферы”, в том числе дошкольных учебных заведений и школ.

Мэр Львова Андрей Садовый подписал меморандум с представителем бизнес-ассоциации Королевства Дания Ларсом Вестбьергом относительно объединения усилий для создания благоприятного инвестиционного климата в городе. Цель меморандума — создание рабочих мест и вложение средств во львовскую экономику.

### **Валерий Пятак, глава правления ОО “Институт регионального развития”:**

— Я приехал на форум для того, чтобы послушать, как власть имущие будут проводить свою политику относительно развития инвестиционной деятельности. Мне бы хотелось, чтобы этот диалог был честным и откровенным, чтобы завершился не только словами, но и конкретными делами — в смысле барьеров для бизнеса, которые должны быть убраны, борьбы с коррупцией, вопроса подготовки и внедрения инвестиционных проектов. Этот форум именно таким и был. По поводу отсутствия первых лиц государства... Каждый участник мероприятия по-своему это оценил. Кто приехал на форум поработать, тот, наверное, и не обратил на это внимания. Важным присутствие чиновников наивысшего уровня, скорее всего, было для тех, кто хотел услышать подтверждение своих надежд и мечтаний. В конце концов, что из того, что на прошлом форуме были президент и премьер?

Да, они задекларировали высокие вещи, но ведь эти высокие вещи завершились фиаско. Поэтому я бы говорил только о нынешней ситуации. На мой взгляд, на форуме не только задекларированы, но и продвинуты достаточно позитивные и политические, и экономические инструменты, то есть пакет новой экономической политики. И мне кажется, что под этот пакет все же будут реализованы конкретные механизмы.

**Ларс Вестбьерг, представитель бизнес-ассоциации Дании:**

— За последние пять лет мы инвестировали в Украину 150 млн.долл., создали более 4 тыс. рабочих мест на 50 предприятиях. Верим, что датские инвестиции мощно закрепились в Украине. До конца текущего года еще четыре наших компании планируют инвестировать в Украину, в частности, в Западную. Уже начаты переговоры, чтобы эти компании получили самые лучшие условия. Когда мы говорим о четырех компаниях с инвестициями, то напрашивается вопрос, почему не сто компаний инвестируют. Причины нужно искать на государственном уровне.

**Геннадий Радченко, директор по корпоративным связям ООО “Нестле Украина”:**

— Доклады и презентации на форуме, на мой взгляд, довольно заурядные, проходные — ничего нового я в них не услышал. Но такие собрания дают возможность людям познакомиться, пообщаться, обменяться бизнес-кейсами. Я лично, основываясь на опыте своей компании, успешно работающей на украинском рынке уже 12 лет, готов всем рассказать о больших перспективах украинского рынка.

**Владимир Горбовой, глава правле-**

**ния органов местного самоуправления “Еврорегион “Карпаты — Украина”:**

— Для нас очень актуальна тема трансграничного сотрудничества, поскольку Карпатский еврорегион объединяет пять стран: карпатские области Украины, Польши, Венгрии, Словакии и Румынии. Для того чтобы нормально развивалось трансграничное сотрудничество в Карпатском еврорегионе, нужна специальная единая операционная программа концепции европейского сообщества. Мы презентовали программу на следующий финансовый период — 2013-2020 годы и сразу же улетаем в Брюссель, где также будем презентовать нашу программу. Конечно, путь нас ждет нелегкий, ведь для того, чтобы Еврокомиссия приняла нашу программу, нужно чтобы ее подтвердили правительства всех заинтересованных стран.

**Тарас Батенко, директор Львовского филиала магистрального нефтепровода “Дружба”:**

— На форуме прозвучали рациональные, интересные и критические мысли. Мне приятно было слышать слова об упрощении системы процедур, забюрократизированных по линии министерств, на различных участках: в строительной отрасли, отрасли транспортировки и т.д. Мне кажется, что правительство сделало много в этом направлении. Главное, чтобы правительство не остановилось в процессе преодоления препятствий для оживления бизнеса в Украине, соответственно, нужно чтобы инвестор, который придет в Украину, чувствовал стабильность, а не шарахался от постоянных изменений каждый год или каждые полгода.

**Виктор Борщевский, первый проректор Львовского института менеджмента, доктор экономических наук:**

— Политика в Украине очень активно влия-



ет на экономику. Не секрет, что экономические группы мощно представлены во всех политических структурах. Следовательно, через политические структуры оказывается влияние на стимулирование и краткосрочное примитивное лоббирование тех или иных экономических групп. С другой стороны, состояние экономики определяет уровень политической культуры, потому что в политике на сегодня преимущественно представители крупного, индустриального, бизнеса. Соответственно, малый бизнес оказывается на втором месте, что формирует экономическую культуру общества. Сколько это будет продолжаться? На мой взгляд, десятилетиями. Потому что все это было и при предыдущем правительстве, есть и сейчас. Могут приравнять ситуацию в Украине к ситуации в Аргентине и Мексике. В цивилизованных странах мира политика и бизнес разделены. В политике там представлены светила экономической науки, которые задают определенные экономические модели, а политики являются ретрансляторами сигналов для экономики.

А что касается экономических форумов в Украине, то, конечно, проведение их полезно, поскольку речь идет не только об обсуждении новых идей, но и обозначении проблем и путей их решения, чтобы показать властям, что есть альтернативные мнения. Другое дело, что на нынешнем форуме не было руководителей государства. Услышат ли они в таком случае новые идеи и старые проблемы?

*Татьяна Козырева*  
По материалам *День*

Независимые  
финансовые консультации,  
обучение инвестированию,  
семинары и видеокурсы  
профессиональных  
финансовых консультантов.



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**  
Силу мысли — в энергию денег

[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Почему проходит золотой век инвестбанкинга

Несмотря на то что инвестиционный банкинг развивается циклично, и падения воспринимает как закономерность, последние пять лет у него никак не получается подняться с колен. После золотого века, когда с квартала в квартал прибыль инвестбанкиров росла, долговой пузырь в итоге лопнул, принесся поток банкротств и выкупов со стороны государства. В 2009 году благодаря рекордным торговым прибылям компании достаточно быстро оправались от этого удара. Сейчас же они снова переживают спад, дату окончания которого никто не берется предсказать.

Результаты третьего квартала американских финансовых гигантов, таких как JPMorgan Chase покажут, что доходы от торговли упали приблизительно на 20-30% по сравнению с предыдущим периодом. Не лучше обстоят дела и в других секторах. Банки повсеместно ринулись увеличивать свой капитал, а бум долговых обязательств, вызванный низкой ставкой рефинансирования компаний, начал стихать. Как сказал один из обитателей Уолл-стрит: “Если бы мы предполагали, каков будет наш доход по результатам третьего квартала, мы бы застрелились”. В любом случае 2010-й станет годом, который в будущем захочется вычеркнуть из прошлого.

По мере того, как отчетный год близится к завершению, неутешительные результаты будут влиять на решения о выплате бонусов. Компании будут стараться удержать талантливых сотрудников. Свидетельство тому — в середине года Goldman Sachs неожиданно произвел выплаты по заблокированным акциям своим партнерам, ущемленным британским налогом на премиальные. Но



компании стоят перед растущей потребностью сокращать расходы с учетом того, что 40-50% их доходов все еще уходят на зарплату сотрудникам. Сократить персонал банкам зачастую намного легче, чем урезать зарплаты. BofA уволил до 5% своего подразделения по рынкам капитала. Другие последуют его примеру. Активность фондового рынка, как правило, очень зависит от общего роста экономики.

Оптимизм инвестбанкиров усиливается, когда объемы производства увеличиваются. Но на этот раз все иначе. Давление рынка и регуляторов сильно подорвали силы бизнеса, считает Шаб

Сауля из Boston Consulting Group. Сейчас кредиты не настолько доступны, чтобы за их счет получать большие прибыли. Доходы от торговли структурированными продуктами почти на две третьих ниже, чем в 2006 году. Новые регуляторные и бухгалтерские нормы сделали секьюритизацию менее привлекательной.

Самым большим ударом станут требования к капиталу, которые будут окончательно приняты, согласно базельским нормам, в следующем месяце на саммите G20 в Сеуле. По мнению Ху ванн Стиниса из Morgan Stanley, более высокие налоги, особенно в торговле, могут привести к увеличению взвешенных по риску активов глобальных банков первого уровня в среднем на 20%. Это заставит некоторых пересмотреть свою приверженность к старой структуре бизнеса. Даже JPMorgan Chase, который гордится своим здоровым балансом, заявил, что урежет некоторые свои инвестбанковские обязательства для того, чтобы суметь достойно выдержать удар Базеля 3. В будущем многочисленные трейдеры уже не смогут отбить стоимость своего капитала, говорит Бред Хинц из Alliance Bernstein. Компании ищут менее капиталоемкие возможности в таких сферах, как, скажем, работа в консалтинге или с акциями.

Дополнительной нагрузкой на культуру торговли отрасли является действующее в США правило Волкера, которое запрещает инвестиционным компаниям торговать ценными бумагами за счет собственных средств или играть на рынках собственным капиталом. JPMorgan Chase переводит 45 трейдеров, торговавших для компании за ее деньги, в свое специально созданное ответвление по управлению активами, где они смогут продолжить играть на рынке, но не для компании, а для ее клиентов. Morgan Stanley также планирует выделить свое подразделение по торговле ценными бумагами в пользу компании в отдельный департамент,

питая надежду, что, став независимым, это направление станет приносить банку деньги.

Эти сложности инвестбанки в основном создали себе сами. В прошлом году они потеряли возможность модернизировать свою деятельность и систему оплаты, предпочтя заработать на восстановлении рынка и отложив принятие тяжелых решений. С учетом того, что впереди мерцают огни регуляторных изменений, эти решения им все же придется сделать.

Как и любая индустрия со своей историей инноваций — плохих ли, хороших ли — инвестбанки торопятся найти для себя новые возможности. Bank of America, к примеру, хочет расширить свое присутствие на рынке малого бизнеса. Всего лишь 2 тыс. из его 40 тыс. корпоративных клиентов среднего размера используют и его коммерческие и инвестиционные банки. Эта и многие другие компании привлекают людей и вливают деньги на развивающиеся рынки. Самая “горячая” область для экспансии на новые рынки — услуги по транзакциям — при этом самая скучная. Это дает возможность работать с владельцами бизнесов, которые обеспечивают стабильный доход и не слишком капиталоемки, к примеру, корпоративное управление денежными потоками, обмен валюты, торговые финансы, хранение средств и управление хедж-фондами. Некоторые банки отправили своих инвестиционных банкиров на эти менее привлекательные, но многообещающие направления.

Исследование вопроса об относительной привлекательности разных бизнесов — процесс не из легких, поскольку финальный вид регуляторной реформы еще неизвестен. На рынке деривативов, например, считают, что крупным дилерам будет тяжело, ведь акцент торговли сместится к клирингу и обмену. Хотя дилеры могут выиграть от увеличения объема торговли, увеличивая маржу.



Могут быть и другие положительные последствия. Глава одного европейского банка считает, что базельские нормы заставят заемщиков уйти из банков на рынок бондов, оставив долговой бизнес для инвестбанков. Другие указывают на \$1,6 млрд. наличных, на которых сидят американские компании. Если они направят эти деньги на поглощения и рынок ценных бумаг, индустрия опять будет в выигрыше.

Но даже если прирост рынка низок, победители все равно будут. К примеру, так называемые повелители денежных потоков, которые имеют достаточно ресурсов и возможностей для системной работы для того, чтобы управлять мощными потоками торговли акциями, бондами, обменом валют, ставками и прочим. Это, конечно, говорит о концентрации на рынке. В число банков, которые, похоже, будут лидерами, входят Goldman, Deutsche, JPMorgan, Barclays и Credit Suisse. Риск в том, что жесткая конкуренция в этой сфере снизит маржу.

Лучшие фирмы, такие как Goldman, привыкли к доходности с акций выше 30%. Даже ленивые могли делать 20%, не работая в поте лица. Сейчас максимум, на что могут надеяться банки — 13-19%. Но даже это потребует сверхчеловеческих усилий. С такими показателями доходности рыночная стоимость банков оказывается ниже балансовой. И если и наступит второй золотой век, то не все инвесторы его могут увидеть.

По материалам *[Инвестгазета](#)*

Независимые  
финансовые консультации,  
обучение инвестированию,  
семинары и видеокурсы  
профессиональных  
финансовых консультантов.



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

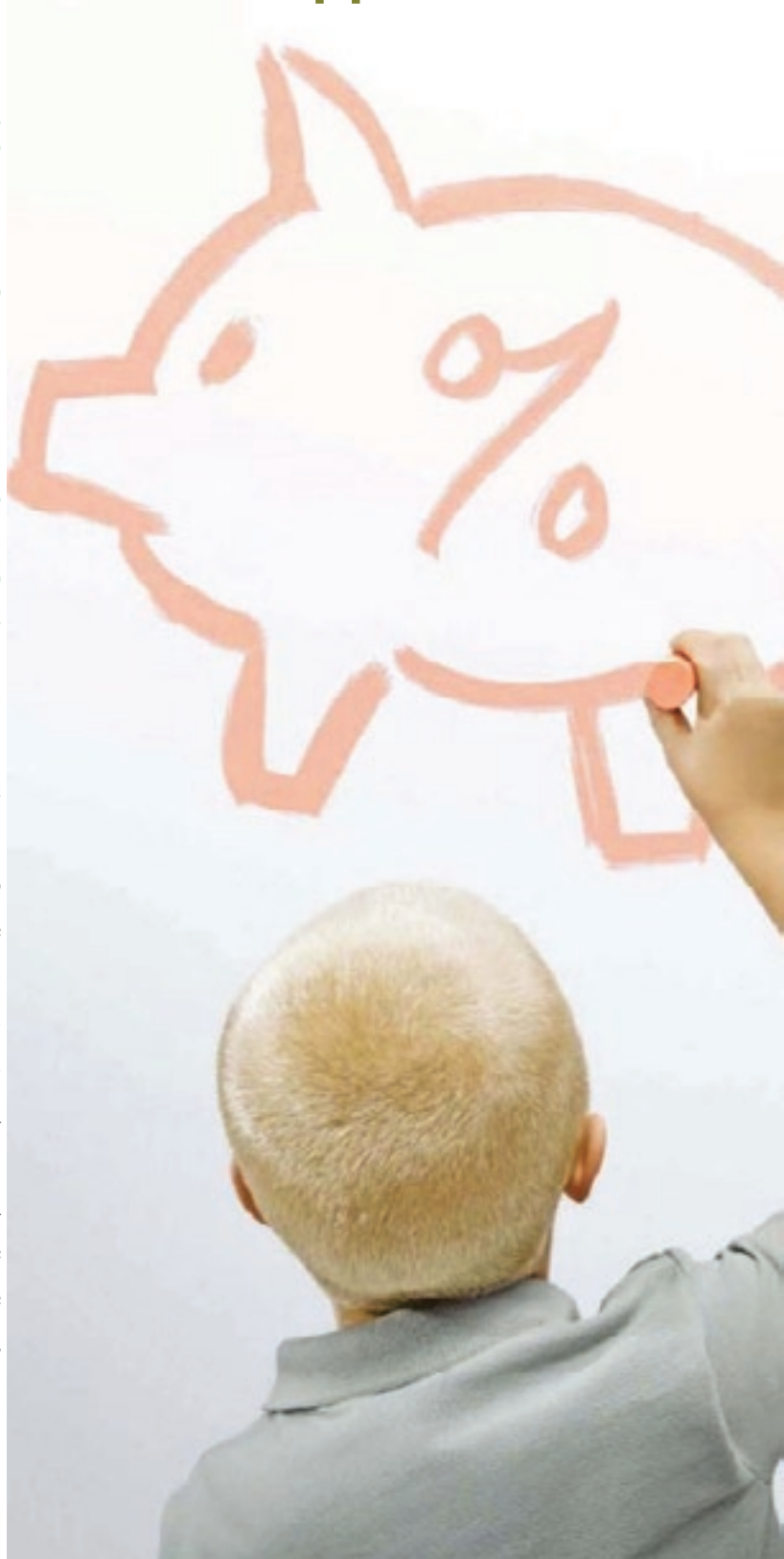
[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Кредиты под 0%: в чем подвох

Новый деловой сезон принес нам кредитное оживление — все больше банков обещают займы на самые разные цели. Заманчивее всего, как всегда, выглядят рекламные “нулевые” кредиты на технику и даже авто! Но стоит ли соблазняться на интригующие 0% годовых? Мы прошлись по техномаркетам и “разобрали на запчасти” акционные банковские предложения. Оказалось, что даже по-настоящему “нулевой” кредит может обернуться для заемщика дополнительными расходами, а количество прочих “подводных камней” иногда зашкаливает.

## Рассрочка — на старье

Завидев рекламу техномаркетов с “нулевыми” кредитами, не обольщайтесь, что по такой схеме вам продадут любую технику. Как показало наше небольшое расследование, в рассрочку без переплаты продается не больше 10% ассортимента магазинов. Акционные условия кредитования распространяются только на технику определенных производителей, видов и моделей, причем далеко не всегда на самые лучшие и современные. А еще рассрочка бывает на новые очень дорогие модели, которые мало кто сможет купить без кредита.



### Сравните цены

Все мы знаем, что в техномаркетах цены выше интернетовских. Это тоже гарантирует банку и магазину прибыль даже по нулевому кредиту. Например, в одном техномаркете мобилка Samsung GT-B7722 Duos стоит 3700 грн. (рассрочка: 925 грн./мес. на 4 месяца). А в интернете такой телефон стоит 3000-3100 грн. Другой пример: цена LCD-телевизора Sony KDL-32EX700 в магазине 11 499 грн., в рассрочку на 10 месяцев — по 1150 грн./мес. А в интернете такой телик — 7500-8000 грн.

### Потребуют свой взнос

“Нулевой” кредит вовсе не означает, что можно прийти в магазин без денег, а уйти с телевизором. В большинстве случаев по “нулевому” кредиту банки требуют сделать первый взнос. Как минимум 10%. А может, и больше — до 30-40%. Все зависит от срока, на который вы хотите взять кредит: больше срок — больше потребуют первый взнос. Кстати, кредиты под 0% дают на короткие сроки — 3-10 месяцев, а обычные займы — до 2-3-х лет.

### Скидка или “ноль”

Магазины не дают скидки на товар, который вы хотите купить в кредит. Тем более “под ноль”. Например, одна крупная сеть обувных магазинов нынче предлагает купить дорогие модели в “нулевой” кредит. При этом на “кредитную” обувь скидку по дисконтной карте не дают.

### Дорогая страховка

Все мы привыкли, что в “нулевых” кредитах подвох можно искать в ставке или комиссиях, и совсем забываем, что банк может брать еще и страховые платежи. Как раз страховкой (1-1,5% от цены товара) банк и компенсирует “недоприбыльность” кредитов без переплаты. Если брать кредит

на товар за 10 тыс. грн., — рассрочка без страховки будет обходиться в 833 грн. в месяц, а со страховкой — на 100-150 грн. больше (зависит от тарифа), то есть 933-983 грн. Общая переплата будет 1200-1800 грн. Если пересчитать эту переплату в обычные годовые проценты, страховка сделает рассрочку без переплаты в обычный кредит под 22-34% годовых!

### Большие штрафы

Многие заемщики погашают кредиты через платежные терминалы, а через них деньги идут с задержкой, что и приводит к штрафам. Банк за просрочку очередного платежа может брать фиксированный штраф за каждую просрочку (например 100 грн.), а может повышать процентную ставку. Выходит, что если просрочить платеж по “нулевому” кредиту, то банк вполне может сделать этот кредит платным и это не будет считаться односторонним повышением процентной ставки, которое сейчас запрещено. Так что внимательно читайте кредитный договор, причем желательно еще до оформления кредитной заявки.

### “Ноль” еще и на авто

“Нулевые” кредиты нынче дают не только на чайники-телевизоры в техномаркетах, но и на... автомобили! Обычно такую щедрость банки проявляют в сотрудничестве с автодилерами (дилер делится с банком прибылью, которая идет на покрытие недополученных процентов по кредиту). Правда, не спешите уже сейчас бежать в автосалон. Дело в том, что кредиты под 0% дают только на 1-2 года и если вы сделаете первый взнос не меньше 50-60%. И не на все марки авто.

### Берем кредит правильно

К сожалению, главной причиной проблем, которые возникают у нас с кредитами, в том числе



“нулевыми”, является вовсе не алчность банкиров, а незнание нами наших прав и отсутствие привычки внимательно читать договора. Тем временем, по словам члена правления по розничному банковскому бизнесу банка “Форум” Commerzbank Group Кшиштофа Кужьбика, права заемщиков в Украине защищены неплохо. “Например, ст. 11 закона “О защите прав потребителей” обязывает банк сообщить заемщику обо всех деталях кредита, включая все условия кредитования, совокупную стоимость кредита с учетом всех комиссий и других платежей”, — говорит банкир. Еще один документ в пользу заемщика — постановление НБУ №168 от 10 мая 2008 года, которым были утверждены Правила предоставления банками Украины информации потребителю об условиях кредитования и совокупной стоимости кредита. Оба этих документа — закон и постановление — неплохо бы внимательно изучить перед тем, как идти за любым кредитом. “Мы рекомендуем потенциальным заемщикам по “нулевым” кредитам тщательно изучить кредитный договор, который предлагается к подписанию, особенно в части процентных ставок, комиссий, прав банка и обязанностей заемщика. Также целесообразно потребовать от банка информацию о совокупной стоимости кредита, где можно будет увидеть сумму общей переплаты по кредиту, в том числе по всем банковским комиссиям. Такое право у заемщика есть согласно постановлению НБУ №168”, — советует Кшиштоф Кужьбик. Также не стоит забывать о том, что по закону (та же ст. 11) у заемщика есть право в течение 14 дней после заключения кредитного договора расторгнуть его без объяснения причин.

*По материалам [Сегодня](#)*



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**  
*Силу мысли — в энергию денег*

**Видеосеминары  
и видеотренинги  
по успешному  
управлению  
личными финансами**  
**Обучение в любое удобное  
время и в любом месте!**

**[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)**

# Шесть причин не бояться мошенников

Просто, казалось бы, уберечь свой пластик от кражи с него денег, да, к несчастью, еще проще нарваться на мошенников — общих врагов банков и держателей карт. Не удивительно, что у большинства банков имеется целый арсенал средств борьбы со злоумышленниками. Детали узнавал Prostobank.ua.

По словам банковских экспертов, финансовые учреждения проводят целый ряд мероприятий для того, чтобы уберечь карточные средства своих клиентов от посягательства мошенников. Трудоемкость и эффективность таких способов выходит далеко за рамки издания специальных брошюр с правилами пользования картами (методом, кстати, очень даже эффективным). Prostobank.ua насчитал шесть причин держателям пластиковых карт не бояться мошенников.

## Причина первая: забота о безопасности начинается с банкоматов

Один из самых известных и наиболее давних видов мошенничества с пластиком — так называемый скимминг, когда мошенники через банкомат или другим способом узнают информацию о вашей карте и изготавливают поддельную карту, с помощью которой и снимают средства. Поэтому многие банки обращают особое внимание на банкоматы, которые закупают — проверяют уровень защиты держателей своих карт от скиммеров. Помимо того, что банки закупают банкоматы с защитой от установки мошенниками оборудования, они дополнительно следят, чтобы АТМ был оснащен по всем правилам.

“Антискимминговый модуль безопасности, устанавливаемый на банкомат, оборудован специальными датчиками для контроля области картоприемника, позволяющими выявлять несанкционированную установку на банкомат любых посторонних устройств. При подозрении на подобное подключение модуль подает сигнал оповещения в соответствующие службы, ответственные за обеспечение безопасности банкоматов, одновременно останавливая работу банкомата, подвергнувшегося атаке”, — рассказывает Татьяна Калиновская, начальник управления платежных карточек банка “Киев”.

Как мы уже упоминали выше, стараются обеспечить безопасность средств пользователей и многие производители банкоматов, закладывая определенные механизмы в конструкции АТМ.

“Например, устройство считывания пластиковых карт имеет специальное исполнение наружной части — закругленная форма участка передней панели банкоматов вокруг картоприемника делает практически невозможной установку скиммера. Кроме того, устройство считывания пластиковых карт оснащается механизмом вибрации, который встряхивает карту во время загрузки — меняет скорость движения карты и использует серию быстрых остановок и пусков. Подобный эффект тряски препятствует точному считыванию данных с карты с помощью скиммера, установленного преступником”, — добавляет Татьяна Калиновская.

## Причина вторая: пока мы спим, они работают

Мало кто знает, что у многих банков существуют специальные службы, которые в буквальном смысле этого слова круглосуточно сидят и отслеживают операции по пластиковым картам — для того, чтобы успеть вовремя отреагировать, если за карту “возьмутся” мошенники. Как они это делают? С помощью новых технологий и выявления “нетипичных” для держателя карт операций.

“Есть инструменты, которые позволяют снизить риски клиента за счет быстрого и эффективного реагирования в случае обнаружения факта мошенничества. Это круглосуточный мониторинг операций по картам клиентов с возможностью распознавания мошеннических операций в режиме реального времени. При подозрении на несанкционированность операции карта блокируется”, — отмечает Юлия Морозова, директор департамента развития карточного бизнеса VAB Банка.

Но и на этом мониторинге контроль с целью обнаружить мошенников не заканчивается. “К категории эффективных мер стоит отнести также договоренности с другими банками и платежными системами об отправке уведомлений в случае обнаружения той или иной мошеннической активности. Так, платежные системы периодически, на основании собственных расследований, уведомляют банки-эмитенты о подозрении на возможную компрометацию данных по картам и потенциальной возможности мошеннического использования карт при проведении операций. Получив такое уведомление с перечнем карт, по которым есть подозрение на компрометацию, банк тут же принимает надлежащие меры”, — рассказывает Юлия Морозова.

Наконец, есть еще две меры, которые эффективно работают “в комплексе”: это круглосуточная служба поддержки (контакт-центр), куда можно сразу позвонить в случае потери карты или обнаружения факта кражи с нее денег; а также не менее круглосуточная услуга мобильного банкинга, предоставляющая моментальный отчет на ваш телефон после каждой операции, проведенной с картой. “Хорошим подспорьем для постоянного контроля является услуга sms-банкинга, предлагаемая большинством банков. Короткая sms-ка уведомит о несанкционированных операциях с Вашей картой и позволит быстро принять меры по ее блокированию”, — отмечает Татьяна Калиновская, начальник управления платежных карточек банка “Киев”. Стоит такая услуга недорого (например, от 5 гривен в год до 5 гривен в месяц), зато точно поможет минимизировать кражи.

## Причина третья: установление лимитов, или ограбление по-минимуму

“Эффективная мера предосторожности, к которой часто прибегают банки, — использование системы лимитов, она позволяет установить ограничения на использование средств по карте”, — рассказывает Юлия Морозова, директор департамента развития карточного бизнеса VAB Банка. Лимиты могут быть разными — как по количеству операций (например, не более трех операций в сутки), так и по сумме, доступной к снятию (например, не более 1000 гривен за один раз). Такие ограничения помогают свести возможные потери к минимуму и вовремя отреагировать держателю карты — особенно, если он использует услугу sms-банкинга и быстро позвонит в колл-центр с просьбой заблокировать карту.

Многие банки практикуют установку лимитов по умолчанию (как правило, такие лимиты могут составлять несколько тысяч гривен), другие же просят клиентов самим установить лимит средств, ко-



торые они хотят снимать с карты в сутки. Наконец, если ваш лимит покажется вам слишком большим, можно обратиться в банк-эмитент карты с просьбой его уменьшить.

### **Причина четвертая: при расчете в торговых точках тоже есть свои меры**

Одно из самых частых мест, где можно потерпеть от злоумышленников — это торговые сети, в которых вы захотите рассчитаться пластиковой картой. Большинство опрошенных экспертов отметили, что при расчете через терминалы обязательно стоит запрос пин-кода. Однако практика показывает, что далеко не все банки (или торговые системы) устанавливают запрос секретного кода, который знаете только вы, по умолчанию. Так что не лишнее поинтересоваться такой функцией при заказе карты.

Стоит отметить, что на вышеупомянутых универсальных способах контроля операций с помощью карты (таких как круглосуточный мониторинг или sms-банкинг) арсенал средств со стороны банка, обеспечивающих вашу безопасность при расчетах в торговой сети, заканчивается. Впрочем, в них нет особой потребности — так как ваша безопасность в ваших руках (об этом читайте ниже).

### **Причина пятая: против интернет-мошенников есть приёмы**

У банков в наборе целый арсенал средств, призванных обезопасить интернет-платежи. Естественно, это, прежде всего, технические нюансы. “Банки усиливают требования по безопасности как при обработке, хранении и пересылке информации, так и по защите данных о держателях карт. Повысить степень защиты при проведении операций позволяет использование специально разработанных технологий”, — рассказывает Юлия Морозова, директор департамента развития карточного бизнеса VAB Банка.

Кроме этого, операции через интернет имеют особый статус со всеми вытекающими последствиями. “Банки устанавливают особые лимиты на интернет-транзакции, проводят дополнительную верификацию, при проведении мониторинга таким транзакциям устанавливается статус наиболее опасных и требующих особого внимания”, — отмечает Андрей Игнатов, начальник управления операционных рисков Platinum Bank.

Но и на этом список мер предосторожности не заканчивается — банкиры тщательно следят за тем, с кем вы рассчитываетесь через интернет. “Как правило, служба безопасности банка самостоятельно проверяет каждого торговца. Существуют службы, которые осуществляют постоянный мониторинг интернет-сайтов, составляют список неблагонадежных, ограничивают действие карт в торговой сети”, — отмечает Татьяна Калиновская, начальник управления платежных карточек банка “Киев”.

Наконец, многие банки предлагают специальные карты для расчетов в интернете или предлагают завести отдельную карту для этих целей. Если держать на этой карте только ту сумму, которая вам нужна для конкретной покупки, или переводить на ту карту с основной карты средства по мере потребности — мошенников можно не бояться. “Такой механизм расчетов несколько затруднен, зато делает невозможным кражу персональных данных основной карты, и как следствие — потерю существенной суммы денежных средств”, — уверена Татьяна Калиновская.

## Причина шестая: возмещение потерь

К счастью, если вы не по своей вине пострадали от мошенников, то можете обратиться в банк с просьбой вернуть вам украденные деньги. “Если расследование, проведенное банком, указывает на непричастность клиента к проведению операций по платежной карте и доказывает, что клиент пострадал от действий мошенников, убытки клиенту банк компенсирует в полном объеме. Как правило, клиенту отказывают в возмещении средств по мошенническим операциям, если в ходе проведенного банком расследования была доказана прямая или косвенная причастность самого клиента или лиц из его окружения к проведению мошеннических операций”, — утверждает Юлия Морозова.

“В случаях, когда доказана вина сотрудников банка или же найден мошенник, — средства вернут. В случае если деньги похищены вследствие несоблюдения держателем платежной карты правил ее использования, банк может помочь только в плане предоставления информации о движениях на карточном счете”, — добавляет Татьяна Калиновская.

## На банк надейся, а сам не плошай

Несмотря на вышеперечисленные средства, позволяющие остановить мошенников со стороны банков, держателем пластика являетесь именно вы, и ваше неграмотное поведение сведет “на нет” всю эффективность от самых современных и высокотехнологичных методов, которые используют банкиры. Поэтому не забывайте: ваша безопасность в ваших руках.

## Мнение

### Татьяна Калиновская, начальник управления платежных карточек банка “Киев”:

Самое главное оружие в борьбе со скиммерами — это бдительность держателей платежных карт. При работе с банкоматом следует учесть ряд простых правил:

— если Вы, подойдя к банкомату, на месте углубления картоприемника видите выпуклость или какое-то иное “новшество дизайна” — звоните в банк, выясните подробности дизайна данного банкомата. Как правило, любые усовершенствования банкоматов никак не затрагивают лицевую панель;

— набирая пин-код, всегда прикрывайте рукой клавиатуру. Это поможет, если для считывания кода установлена мини-камера, и при этом нет накладки на клавиатуре;

— банкоматы некоторых банков предлагают сверить изображение банкомата на мониторе с тем, который перед Вами. Если заметили разницу — звоните в банк;

— вводя пин-код, убедитесь, что никто не заглядывает Вам через плечо. Некоторые модели банкоматов оборудованы специальными зеркальцами специально для этой цели.

Существует и несколько способов похитить денежные средства со счета клиента при расчете в торговой сети — помимо “двойной прокатки карт”. Например, сотрудник торговой точки, который проводит операции с платежным терминалом, может сфотографировать ее собственным мобильным телефо-

ном. Нанесенных на карте данных вполне достаточно для проведения некоторых финансовых операций.

Более того, иногда сотрудник начинает детально рассматривать карту, рассказывая, что никогда таких не видел, и пытается запомнить некоторые данные.

Поэтому, передавая карточку для расчетов, старайтесь не выпускать ее из поля зрения и не допускать проведения операций, которые не связаны с ее считыванием, в том числе, если оператор платежного терминала начинает детально рассматривать карту, рассказывая, что никогда таких не видел, и пытается запомнить некоторые данные.

К сожалению, работа с платежным терминалом в данном конкретном случае полностью ложится на плечи персонала торговца. Банк со своей стороны может лишь зафиксировать некоторые подозрительные особенности работы терминала, заблокировать его использование и инициировать проверку.

К менее распространенным видам мошенничества относится такое понятие как “трапинг” — когда в картоприемник банкомата вставляется фотопленка, удерживающая карту в определенном положении. Далее злоумышленник, под видом сотрудника банка или просто желающего помочь предлагает ввести пин-код якобы для того, чтобы извлечь карту из банкомата. Когда же жертва отчаивается и уходит разбираться с банком, злоумышленник извлекает карту и, при помощи подсмотренного пин-кода, тут же снимает с нее денежные средства.

Иногда деньги пропадают с карточных счетов в результате кражи кошелька. Происходит это, как правило, потому, что держатели карт пренебрегают правилами пользования платежной картой и хранят карты вместе с пин-кодом, или же пишут его прямо на карте.

Известны так же случаи подмены карт — когда у владельца берут карту для расчета, скажем в ресторане — и возвращают, но уже не его карту. Не заметивший подмены клиент в ближайшем времени узнает о пропаже денег со своего карточного счета.

Если хищение средств с карты произошло, нужно обратиться в банк с соответствующим заявлением. Банк обязан рассмотреть претензию клиента. Следует также помнить, что мошенничество является деянием противоправным, поэтому если в банке “разводят руками”, то соответствующее заявления можно оформить в правоохранительных органах.

Главное — обратиться своевременно. А для этого необходимо постоянно контролировать движение средств на собственном счету.

### **Андрей Игнатов, начальник управления операционных рисков Platinum Bank:**

При выявлении фактов “двойной прокатки карты” в торговой сети (даже если это было через несколько дней) необходимо незамедлительно информировать подразделение банка, ответственного за безопасность операций с пластиковой картой. На основании этого подразделением карточной безопасности проводится расследование, в ходе которого устанавливается реальная картина проведения незаконной операции. Картодержателю необходимо предоставить в банк заявление и документы, которые запросит



карточная безопасность банка для проведения расследования.

С целью оперативного выявления мошеннических операций картодержателю необходимо:

-установить СМС-подтверждение дебетования картсчета;

— взять за правило ежемесячно проверять выписку о движениях по картсчету на предмет наличия несанкционированных транзакций.

Для минимизации рисков несанкционированной прокатки пластиковой карты каждый картодержатель должен применять простое правило — не выпускать карту из виду после ее передачи для проведения операции. Например, сейчас нередко можно наблюдать ситуацию, когда клиент ресторана красивым жестом передает пластиковую карту официанту для оплаты счета, после чего тот удаляется в служебное помещение. Запрос ПИН-кода также поможет избежать мошеннических транзакций.

Самый действенный способ предотвращения мошенничества — это понимание самим картодержателем необходимости соблюдать все требования по безопасности операций с картой. Если клиенты будут осознавать серьезность этого вопроса и придерживаться установленных правил использования пластиковых карт, у них будет намного ниже вероятность стать жертвой карточных мошенников.

### **Максим Кошевцов, руководитель индивидуального бизнеса Всеукраинского Банка Развития:**

Для того, чтобы защитить своих клиентов от карточных мошенников, банки осуществляют круглосуточный мониторинг электронных операций, то есть при проведении подозрительных операций по счету клиента, банк по умолчанию может заблокировать счет. Также сейчас все банки предоставляют такую услугу, как SMS — информирование клиентов обо всех операциях по их счетам. В целях повышения безопасности, некоторые банки уже начинают эмитировать чиповые карты, потому как микропроцессор, который содержит всю информацию, обеспечивает более высокий уровень безопасности и лучшую защиту от подделки. Еще одним из способов снижения возможных финансовых потерь клиента от карточных мошенников является установление лимитов снятия наличных, то есть клиент самостоятельно указывает сумму и количество операций, которые будут проводиться по его счету.

*Алиса Лисицына*

*По материалам [Простобанк Консалтинг](#)*

# Налоговый кодекс: что будет с “упрощенкой”...

Снижая в целом фискальное давление на экономику, правительство ликвидировало практически все налоговые льготы и специальные режимы налогообложения. Наиболее конфликтным решением стало фактическое упразднение так называемой “упрощенки”. Количество предпринимателей и наемных сотрудников, работающих в данной системе налогообложения, в Украине составляет 9% электората, поэтому изначально прогнозировалось, что реформы данную сферу в очередной раз обойдут стороной. Тем не менее, Кабмин настроен решительно, даже слишком...

## Десятилетний марафон “единого” у финиша...

С тем, что упрощенная система налогообложения (особенно в части физических лиц-предпринимателей) давно нуждается в реформировании, в Украине согласны все политические силы. За более 10-летнее существование она не совершенствовалась, хотя и обросла многочисленными проблемами, которые снизили ее эффективность, деформировали цели и задачи внедрения.

Начиная с 1998 года, когда была введена упрощенная система налогообложения, учета и отчетности, инфляция выросла в 5,5 раза, минимальная заработная плата — в 20 раз, тогда как граничная выручка, которая дает возможность применять “упрощенку” (для физлиц — 500 тыс. грн., для юрлиц — 1 млн. грн.), осталась неизменной. Таким образом, реальные обороты плательщиков единого налога, которые позволяют им использовать эту систему, снизились более чем в 5 раз, а расходы на оплату наемных работников выросли в 20 раз.

Терпит убытки и государство. Из-за высокой инфляции снижаются и реальные доходы бюджета от взимания единого налога. Для физических лиц-предпринимателей, работающих по этой системе, за последние 10 лет верхняя граница налога выросла всего на 20 грн. — с 180 до 200 грн. Фактически с каждым годом реальные доходы госбюджета от единого налога падают, хотя номинально имеют восходящую тенденцию. В целом, сектор экономики, где работает 13% трудоспособного населения, формирует лишь 1,2% доходов сводного бюджета (по данным 2009 года).

Значительной проблемой “упрощенки” является то, что определенная часть физлиц-СПД не формирует добавленную стоимость, а занимается минимизацией налогообложения собственного дохода, либо является участником схем по уклонению от уплаты налогов, или просто их не платит.

Таким образом, реформа упрощенной системы налогообложения на протяжении последних лет была одной из ключевых задач для всех правительств. В то же время, поскольку данный вопрос затрагивает интересы почти 2,5 млн. граждан (1,3 млн. предпринимателей и 1,2 млн. наемных работников), никто не решался делать какие-либо резкие шаги в этом направлении. Найти баланс интересов государства и малого бизнеса всегда было довольно сложно, поскольку обе стороны придерживаются крайних позиций. Плательщики единого налога категорически против увеличения отчислений, а власти периодически хотят

заставить их вносить дополнительную сумму с тем, чтобы их взнос в Пенсионный фонд составлял “минималку” (хотя пенсию “упрощенцы” требуют, как минимуму, минимальную).

### Налоговое соло под “аплодисменты” бизнеса

Безусловно, такая ситуация не будет устраивать даже самую лояльную налоговую службу, поэтому ГНАУ не первый год пытается ликвидировать “упрощенку”. Но такое решение является крайностью. Упрощенная система налогообложения в Украине имеет важное социальное значение. Только официально суммарное количество физических лиц — предпринимателей и нанятых ими работников составляет 2,5 млн. человек. Многие из видов деятельности, осуществляемых данным сегментом бизнеса, могут быть рентабельными только при наличии “упрощенки”.

Необходимо также учесть, что ее отмена содержит риск перехода в “тень” значительной части малого бизнеса, что увеличит объемы “серой” экономики и сократит поступления в бюджет. В условиях кризиса, высокого уровня безработицы, слабых гарантий трудовых прав и, главное, при наличии свободных ниш, где именно малый бизнес является наиболее эффективным, целесообразным видится создание более благоприятных условий для его развития.

В проекте Налогового кодекса (от первоначального до несколько раз откорректированного) правительство четко декларирует намерение сузить ареал применения упрощенной системы в сфере предоставления мелких бытовых услуг. В принятом 7 октября в первом чтении проекте НК для “упрощенки” вводятся еще более жесткие ограничения, чем в предыдущих вариантах кодекса. Для работы по упрощенной системе нужно, чтобы доход за предыдущий год не превышал 300 тысяч гривен. “Упрощенцами” не смогут стать те предприниматели, которые имеют более двух наемных работников.

Ставку налога будут определять местные советы. Причем в городах, в которых проживают более 150 тысяч человек, налоги будут выше — от 200 до 600 гривен в месяц. В меньших населенных пунктах ставка может колебаться от 20 до 200 гривен в месяц. Для физических лиц, осуществляющих деятельность в сфере информатизации, ставка налога вообще поднята до 1000 гривен в месяц. Кроме того, резко сужен диапазон видов экономической деятельности, на которые может распространяться упрощенная система налогообложения.

Действительно, в таком формате, как в Украине, упрощенной системы налогообложения в цивилизованных странах не существует. В то же время, если проект Налогового кодекса вступит в силу в нынешнем виде, большая часть физлиц-плательщиков единого налога со следующего года вынуждена будет перейти или на общую систему налогообложения, или в “тень”.

Если правительство усиливает фискальное давление на малый бизнес, то оно должно было предоставить другие альтернативные инструменты его поддержки. Ими могут быть упрощение бухгалтерской и налоговой отчетности. Именно такая форма помощи используется в странах ЕС. В противном случае, “победа” налоговиков завершится еще большим количеством проблем в экономике, чем сейчас их создают плательщики единого налога.

*По материалам [FINANCE.UA](http://FINANCE.UA)*



## Работа над ошибками

Отечественная экономика жаждет позитивных перемен. Этот тезис далеко не нов. Но его всякий раз берут на вооружение все украинские политики и власть имущие, подчеркивая таким образом свое активное желание в очередной раз спасти страну и ее экономику. Однако мало кто из желающих, придя к власти, начинает принимать решения, детально проанализировав главные ошибки своих предшественников. И именно поэтому, считают эксперты многих международных финансовых организаций, реформы в Украине не движутся дальше слов. Так какие же ошибки необходимо учесть, чтобы реформы принесли отечественной экономике только пользу?

Об этом “День” разговаривал с президентом Центра экономического развития Александром Пасхавером.

— Недавно Мировой банк дал комплексную оценку опыта экономического развития отечественной экономики, назвав самым большим злом — экономическую неадаптивность. А на ваш взгляд, какие самые главные уроки следует усвоить Украине, исходя из последних семи лет, ознаменовавшихся оранжевой революцией, постоянной сменой власти и бесконечными обещаниями лучшей жизни?

— Оранжевые идеалы — это свобода и национальная идентичность. Для меня они очевидно позитивны. Однако достижение этих идеалов людьми, пришедшими к власти, разбилось об их неспособность к командной работе. Это не единственный их недостаток, но его оказалось достаточно, чтобы парализовать власть.

На мой взгляд, “оранжевая” власть не сумела создать крупный системный проект страны, а он требовался безотлагательно. Напомню, что до 2000-го года президент Украины Леонид Кучма проводил реформы, призванные сформировать государственную машину нового государства. Ведь все начинается с эскиза. Далее, по мере накопления опыта государственности, этот эскиз должен был превратиться в зрелый государственный механизм. Этого не произошло. Политики “затормозили”: ни Кучма второго срока, ни Ющенко крупными реформаторскими проектами не озаботились.

— А в действиях нынешней власти видите подвижки в сторону конструктивного деяния?

— Это представители крупного капитала. Естественно, они решительны, энергичны и опытны в реализации крупных хозяйственных проектов. Они умеют быстро исправлять свои ошибки, если за этими ошибками не стоит нечто иное. Приятно удивляет быстрое усвоение и уместное употребление либеральной лексики. Заявлены крупные реформаторские проекты либерального толка. Слово — не мысль, и тем более — не действие, но при длительном употреблении некоторое влияние оно оказывает на мысли говорящих.

Проблемы, на мой взгляд, подстерегают нашу страну на пересечении заявленных реформаторских планов и планов реализации личных интересов носителей власти. Очевидно, что в осуществление последних, мы также сможем увидеть и почувствовать на себе крупный масштаб, энергичность, изобретательность и решительность в их реализации.

Но более всего опасно и трудно устранимо традиционное стремление постсоветской бюрократии

выстраивать экономику, как систему монопольных бизнесов, и получать с них коррупционную ренту. Такое подавление конкуренции парализует энергию капитала и его способность к возобновлению. В этом плане более всего уязвим средний бизнес. В истории с подготовкой Налогового кодекса просматривается не то чтобы негативное, а равнодушное отношение к проблемам малого бизнеса. С ним много хлопот, он плохо управляется административными методами, он не вписывается в крупные хозяйственные проекты. Но общеизвестно, что именно мощное стабильное развитие малого бизнеса постоянно подпитывает обновление среднего и крупного капиталов, а также служит основой формирования среднего класса. Безусловно, теневые схемы использования упрощенной системы налогообложения требуют решительных действий, но не столь сильнодействующего лекарства от головной боли, как гильотина.

В истории с налогообложением малого бизнеса просматривается существенный недостаток новой власти — отсутствие опыта управления страной, как сложной социальной системой, живым организмом. Социальное управление подменяется хозяйственным. Но любой хозяйственный проект в масштабах страны наполнен, прежде всего, социальным содержанием. В теории хозяйственных решений при использовании экономического критерия выбора наилучшего варианта всегда предполагаются явно заданные экономические параметры, в рамках которых и осуществляется выбор. Тем более это касается геополитических и гуманитарных задач. Подмена политического выбора на основе стратегических целей развития хозяйственным расчетом (что выгоднее) предельно, а подчас трагически опасна.

Эта же проблема просматривается и в реформаторских планах власти. Налицо осознание ею неизбежности либеральных реформ в бюджетно-налоговой и регуляторной сферах. Обнародованы планы, ведется активная подготовка.

Однако подготовка и проведение либеральных антибюрократических реформ поручено бюрократическим структурам. На мой взгляд, это чревато неуспехом.

— Если я правильно понимаю, вы считаете, что, например, реформу в секторе ЖКГ не должно проводить профильное министерство? А кто же тогда?

— Это должны быть специально созданные структуры, независимые от бюрократии, которую собираются реформировать. Так было, кстати, в Польше. Да и Украина частично использовала этот опыт раньше. Вспомним, что для приватизации государственного имущества был создан специальный орган — Фонд госимущества. На мой взгляд, руководить такими структурами должны достаточно популярные общественные деятели, готовые взять на себя ответственность, и в определенный срок довести дело до логичного конца. Эти люди должны быть честными, желать для себя славы, но не денег. Важна постоянная обратная связь с людьми. Это обеспечит позитивное восприятие реформ, которые сегодня подаются обществу под горьким соусом. Кроме того, такие реформаторы должны иметь прямую связь с “верхушкой”, что бы парализовать сопротивление бюрократии. Представители отраслевых министерств должны принимать участие в реформировании в роли экспертов, но не руководителей подобных проектов.

— Какой вам представляется отечественная экономика, спустя два года с начала мирового кризиса? Согласны ли с мнением, что она стоит на месте, и еще не вышла даже на докризисные показатели?

— Украине удалось удержать свою экономику от системных коллапсов во время кризиса. И это

заслуга правительства Тимошенко. Но предотвращенный ущерб никогда не привлекает общественного внимания.

Теперь о выходе из кризиса. До его начала Украина имела порядка 75% ВВП 1990-го года, а сейчас — 65%. Ми единственная европейская, не воевавшая, постсоветская страна, которая не достигла уровня ВВП 1990-го года. Остальные страны перешагнули советские параметры экономического развития еще в 2002 — 2006 годах, и пошли вперед. Сейчас украинская экономика начинает расти, но медленно. И если не предпринять каких-то экстраординарных мер, то на докризисный уровень 2008 года выйдем только в 2012-2013 годах. На мой взгляд, в основе экономических неудач всего периода независимости Украины, и в том числе и экстраординарного кризисного падения 2008-2009 годов, лежит нереструктурированность и коррупционно-монопольная организация народного хозяйства.

— Какие факторы, на ваш взгляд, будут играть решающую роль в полном “запуске” экономики в 2011 году?

— Наша беда в том, что украинская экономика восстанавливается как сырьевая, неэффективная и растратная. То есть кризис не изменил лицо отечественной экономики, хотя его главный результат в других странах — повышение эффективности народного хозяйства. Украина, к сожалению, пока воспроизводит старую неэффективную экономику в ее коррупционно-монопольной форме. Почему так получилось? Одна из причин — отсутствие стимулов для внедрения инноваций и модернизации экономики. И здесь настоящий заколдованный круг: чтоб государство этому уделяло больше внимания, необходимо осуществить реформы, связанные с освобождением бюджета от несвойственных ему функций социального патернализма (нарастающее дотирование Пенсионного фонда, предоставления социальной помощи неопределенному кругу лиц, поддержка социальных цен, бессмысленно растратное здравоохранение).

Освобождение бюджетного ресурса помогло бы существенно стимулировать отечественного производителя вложить деньги в удешевление условий ведения бизнеса при равном доступе к этим вкладам всех активных субъектов хозяйствования. Вместо этого планируются налоговые льготы судно- и авиастроению, легпрому, гостиничному бизнесу. Если не принимать во внимание лоббирование интересов конкретных бизнесов, то следует отметить, что традиции отраслевых льгот идут от советской стратегии ускоренной милитаризации страны в ущерб гармоничному развитию всего народнохозяйственного комплекса. В то время эта стратегия имела обоснования полного самообеспечения страны во враждебном мире. Но теперь — это обоснование потеряло всякий смысл. Кстати, тогда поддерживалось развитие новых отраслей, а не депрессивных старых.

— То есть вы не верите в реальность тезисов о том, что Украина через 10 лет войдет в двадчатку самых развитых стран мира?

— Украина не может войти в экономическую двадчатку за такой короткий период. Ведь что такое сегодня большая двадчатка? Это около 40 тысяч долларов ВВП на одного человека. В Украине с учетом сопоставимости цен этот показатель составляет около 6 тысяч долларов. Получается, чтобы догнать, необходимо этот показатель увеличить в 6 — 7 раз. То есть чтобы Украина через 10 лет вошла в двадчатку самых развитых стран мира, экономический рост ежегодно должен составлять более 50%. Это абсолютно невозможные цифры.



— Можете спрогнозировать поведение и последствия активной экспансии российского капитала в разных секторах отечественной экономики, что стало следствием внедрения заявленного Президентом Украины курса на более тесную кооперацию с Россией?

— Существенное отличие крупного российского капитала, от, скажем, швейцарского или бельгийского, состоит в том, что его действие сопряжено с экспансионистской государственной стратегией.

— То есть у нас возможен вариант повторения белорусского сценария, когда после продажи российским инвесторам половины стратегических предприятий в обмен на дешевый газ, Беларусь столкнулась с необходимостью платить в 2011 году за голубое топливо по европейской цене?

— Возможен. Хотя, поскольку нынешняя власть открыто представляет крупный капитал, то шансы сохранения экономической независимости у нас есть. На мой взгляд, интересы крупного капитала будут препятствовать реализации курсу сближения с Россией. В ближайшем времени мы сможем наблюдать вытекающие из этого конфликты.

— К кому сейчас, по вашему мнению, более близка Украина: к России или к Европе?

— Я бы не сказал, что в движении к Европе мы прошли точку невозврата. Если мы сдаем этот европейский экзамен, то мы пока его еще не сдали. В интеграции с Россией от нас ничего не требуется, кроме сдачи активов. Европа ставит множество требований. Она требует “приличного поведения”, чтобы были платочки, чтобы говорили вежливо, чтобы всегда были в чистых рубашках. Впереди длинный путь и победного финала нам никто не обещает.

*Наталья Билоусова*  
По материалам *День*

При подготовке номера были использованы материалы сайтов  
[finance.ua](http://finance.ua), [alchemyfinances.ua](http://alchemyfinances.ua) и других источников.

Номер предназначен исключительно для личного использования. Полное или частичное воспроизведения или размножение каким-либо способом материалов, опубликованных в настоящем издании, допускается только с письменного разрешения компании “Алхимия Финансов”.

Приглашаем на наш сайт [www.alchemyfinances.com](http://www.alchemyfinances.com), где вы найдете информацию о журнале, а также материалы по финансам.