

Бесплатно каждую неделю!



1–7 ноября, № 42 (186) 2010

# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег



Ответственный  
клиент



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



# 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**

Доллара по 12 гривен не будет! _____	4
Спасли не тех утопающих _____	6

**УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР**

По какой валютной паре самые хорошие тренды? _____	8
Выбирать паттерны необходимо с умом _____	11

**ГОРЯЧАЯ ТЕМА**

ТОП-5 самых дорогих вредных привычек _____	15
Путевки на курорт будут продавать в переходах? _____	18

**ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ**

Предчувствие Большой Нефти _____	20
Как уберечь свои деньги в 2011 году _____	24
Украинский фондовый — неликвид _____	26
Металлический счет — все за и против _____	29

**СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ**

Власть готовится снять мораторий на продажу земли: кто выиграет? _____	32
Долго ли Украине в европейских середнячках ходить? _____	36
Банки против клиентов _____	39

**КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ**

Налоговая придумала новые способы выбивания налогов _____	41
Налоговый кодекс: кто заплатит за недвижимость? _____	44
“Вытянутая рука” для Налогового кодекса _____	47

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)

# Доллара по 12 гривен не будет!

**НБУ не собирается девальвировать гривню до 11-12 грн за доллар.**

“Будем поддерживать стабильный курс нацвалюты в пределах 8 грн./\$, как в этом, так и в следующем году, для этого у него достаточно золотовалютных резервов”, — сообщил директор департамента внешнеэкономических взаимоотношений НБУ Сергей Круглик.

Напомним, на днях экс-премьер Юлия Тимошенко заявила: Нацбанк напечатал в 2010 году около 80 млрд необеспеченных гривен, что уже в ближайшие месяцы вызовет обвал гривни до 12 грн. за доллар. Ряд СМИ также сообщили, что Украина не получит транш кредита МВФ в \$1,5 млрд, потому что у нас дефицит бюджета больше, чем обещанные фонду 4% ВВП.

“На самом деле эмиссия с начала года у нас около 36 млрд грн., при этом резервы НБУ выросли более чем на \$5 млрд (40 млрд грн.). Есть политические провокаторы, которые пытаются такими заявлениями дестабилизировать ситуацию в стране. Есть валютные спекулянты, желающие заработать на панике среди населения, которое, поверив слухам, ринется скупать валюту, опасаясь, что гривня упадет, официально заявляю — такого не будет”, — сказал Круглик.

Эксперты газеты “Сегодня” также утверждают: несмотря на сложности с наполнением бюджета (недобрано 7,2 млрд грн. доходов) и необходимостью выплатить в 2011 году около 40 млрд грн. по долгам, гривня не рухнет.

Аналитик МЦПІ Александр Жолудь говорит, что транш МВФ нам дадут, ведь значительная его часть пойдет на погашение предыдущего кредита МВФ, а фонд заинтересован в том, чтобы получить свои деньги. А это значит, что даже если спрос на доллары вырастет, Нацбанк сможет его удовлетворить без повышения курса за счет резервов.

Коль ажиотаж на валюту среди народа все же не удастся удержать и люди будут, как в 2004 году, снимать гривневые депозиты и покупать на них валюту, Нацбанк, как и тогда, может ввести мораторий на выдачу вкладов, пока паника не спадет (это 2-3 месяца).

Хотя, по мнению Жолудя, было бы правильно сейчас слегка уценить гривню, учитывая, что металл на мировых рынках дешевеет, а значит, валютные поступления уменьшаются. Также это сбило бы спрос на импортные товары, ввозимые за валюту, которые из-за дорогого доллара стали бы менее доступными для населения. Но НБУ на такое вряд ли пойдет.





“Я не думаю, что доллар будет расти, для этого нет экономических причин, только политика. У НБУ достаточно запасов, чтобы поддержать курс. Я не вижу на рынке ни паники, ни ажиотажа, хотя спрос на валюту превышает предложение. А полгода назад было наоборот. Курс останется стабильным — до 8 грн. за доллар”, — говорит зампредправления банка “Финансы и кредит” Игорь Львов.

### Договорились не девальвировать

По мнению руководителя информационно-аналитического центра “Форекс клуб” Николая Ивченко, о том, каким может быть курс гривни, можно судить по поведению нерезидентов на нашем рынке.

“Сейчас инвесторы активно скупают облигации госзайма (ОВГЗ), с начала года их приобрели на рекордную сумму — более 9 млрд грн. Если бы иностранный капитал боялся девальвации гривни, наши ценные бумаги не покупали бы”, — говорит он.

Что касается того, каким будет курс на самом деле, то на днях саммит “большой двадцатки”, в которую входят наиболее экономически развитые страны мира, принял решение: не допускать необоснованного удешевления валют своих стран. Это, полагает Ивченко, значит, что соотношение евро-доллар будет колебаться в ближайшие месяцы в пределах 1,40-1,45, или 11,2-11,6 грн./евро, а доллар не превысит 8 грн.

“Я не меняю свой прогноз — 8 грн. за доллар в этом и следующем году, потому что дефицит бюджета-2011 будет меньше, чем сейчас, даже с учетом выплат по внешнему долгу, ведь наша экономика восстанавливается, а значит доходы бюджета растут”, — сказал экономист инвесткомпании Astrum Алексей Блинов.

*Александр Панченко  
По материалам Сегодня*



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**  
Силу мысли — в энергию денег  
info@alchemyfinances.ua  
www.alchemyfinances.ua  
г. Луганск, ул. К. Маркса 38  
тел. (0642) 710-177

**Независимые финансовые консультации  
для частных лиц и владельцев бизнеса**

## Спасли не тех утопающих



По прошествии почти двух лет с начала активной кампании по спасению финансовых гигантов из разных стран мировое сообщество окончательно убедилось: она была неэффективной.

Власти США и европейских государств потратили сотни миллиардов долларов на рекапитализацию банков и страховых компаний, но финансовый сектор, по признанию Международного валютного фонда (МВФ), остается ахиллесовой пятой глобальной экономики.

Несмотря на высокую ликвидность, ведущие банковские группы мира не возобновили кредитование в том объеме, который мог бы способствовать экономическому росту. А некоторые фининституты, даже получив госпомощь, приобретали другие банки и выплачивали щедрые бонусы топ-менеджерам.

Поэтому правительства пришли к выводу, что деньги налогоплательщиков лучше было направить не на спасение виновников кризиса, а на финансирование социально значимых проектов — строительство инфраструктуры и новых предприятий, создание рабочих мест.

Осознав ошибочность прошлых действий, финансовые власти озадачились вопросом, что же делать дальше. Будущее регулирования банковского сектора и возможности поддержки системно значимых финучреждений без привлечения бюджетных средств — ключевые вопросы в повестке дня саммита стран “Большой двадцатки”, который состоится в Южной Корее в начале ноября.

Рекапитализированные банки тоже ищут возможности избавиться от докучливой опеки государства. Первыми привлеченные в кризис госсредства досрочно вернули французские банки. На очереди немецкий Commerzbank, который ради того, чтобы выкупить долю государства в десять миллиардов евро, по информации некоторых источников, готов даже распродать дочерние банки в Восточной Европе (правда, претендентом на продажу считается польский BRE Bank, а не украинский “Форум”). О планах досрочно рассчитаться с государством заявляет и нидерландский ING Bank.

Для фининститутов, рекапитализированных нашим государством, проблема возврата средств пока не актуальна. Для них статус государственного учреждения — единственный способ выжить. Новые госбанки с их дырами в балансах — тяжелое бремя для отечественного бюджета. И едва ли оправданное.

На прошлой неделе Контрольно-ревизионное управление обнародовало данные о финансовых нарушениях в новых госбанках — с момента национализации их там накопилось на 26,22 млрд

гривен. Впрочем, огромные проблемы “Родовид Банка”, “Укргазбанка” и банка “Киев” с качеством кредитных портфелей не означают замораживание бизнеса.

Если “Родовид Банк”, находящийся под контролем временной администрации, скорее мертв, то два других государственных банка развернули бурную кредитную деятельность. Где они нашли надежных заемщиков? Ответ на этот вопрос интересует как конкурентов, страдающих от избытка краткосрочной ликвидности, так и МВФ, требующий от Украины проведения due diligence двух госбанков.

На следующих переговорах с миссией МВФ, которые состоятся 3-15 ноября, нашей стране придется объяснить свою политику в банковском секторе, доложить о решении по банку “Надра” и ходе капитализации фининститутов.

С банком “Надра” всё более-менее понятно — вкладывать туда бюджетные деньги не стоит. Более сложная задача — определение стратегии и позиционирования Укргазбанка и банка “Киев”, разрешение ситуации в “Родовиде” (куда перевели депозиты, но не активы “Укрпромбанка”). Правительству предстоит определиться, будет ли оно развивать госбанки по отдельности или объединять их, как станет повышать их инвестиционную привлекательность.

В ближайшее время на национализированные финучреждения не польстится ни один здравомыслящий стратегический инвестор, так что продажа их акций по частям на биржах — единственный приемлемый вариант. Главное, чтобы в процессе такой предпродажной подготовки Укргазбанк и “Киев” не превратились в Ощадбанк образца начала двухтысячных — карманные правительственные банки, финансирующие сомнительные проекты.

*По материалам [expert.ua](http://expert.ua)*

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)



# По какой валютной паре самые хорошие тренды?

Значимость тренда.

“Тренд — ваш друг” — говорит старая поговорка. Эта одна из самых важных рыночных истин всех времен и народов. Следование тренду — краеугольный камень технического анализа и один из самых верных способов заработать деньги на рынках. Хорошие торговые системы обычно предполагают открытие сделки только в направлении долгосрочного тренда с последующим ожиданием, когда тренд принесет прибыль. Однако у старой поговорки есть продолжение: “Тренд — ваш друг, пока он не развернулся”. Тренды могут быть очень непостоянными и часто разворачиваться, как раз после того, как мы открыли позицию. Таким образом лучшие тренды — самые длительные и сильные, лучшие рынки — те, на которых самые сильные тренды

Определение присутствия тренда.

Восходящий тренд определяется как серия более высоких максимумов и более высоких минимумов. Нисходящий тренд — серия более низких максимумов и более низких минимумов. Разные тренды формируются на разных временных диапазонах, однако лучшие ситуации для торговли это те, когда тренд движется в одинаковом направлении на долгосрочном, среднесрочном и краткосрочном временных диапазонах. Если речь идет о восходящем тренде на всех временных диапазонах, то его следствием является тот факт, что цена закрывается выше недавнего уровня закрытия, выше, чем она закрылась некоторое время назад, и выше, чем она закрылась длительное время назад. Точно также, когда речь идет о нисходящем тренде, его присутствие на всех временных диапазонах свидетельствуется тем, что цена закрывается ниже недавнего уровня закрытия, ниже закрытия некоторого времени назад и ниже закрытия длительного времени назад. Самый простой способ определить, находится ли рынок в состоянии тренда, направленного в одном направлении на краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном диапазонах это сравнивать закрытие цены с закрытием 120, 20 и 8 дней назад. Если сегодняшнее закрытие больше, чем закрытие 8, 20 и 120 дней назад, то тренд восходящий. Если сегодняшнее закрытие меньше, чем закрытие 8, 20 и 120 дней назад, то тренд нисходящий. Если уровень закрытия цены сегодня выше, чем уровень закрытия для одного из временных диапазонов, но ниже, чем уровень закрытия для другого, то можно сказать, что тренда нет, или — более осторожно — у нас разные тренды на разных временных диапазонах, т.е. тренд сомнительный или непостоянный. В этих обстоятельствах обычно “выигрывает” тренд большего временного диапазона, так как тренд меньшего временного диапазона чаще всего меняет направление и начинает двигаться в том же направлении, что и тренд большего диапазона. Однако это происходит не всегда. Т.е. мы можем сказать, что тренд под сомнением, если он разный на разных диапазонах.

Измерение силы тренда.

Во время восходящего тренда обычно ожидается, что цена закроется ближе к максимуму дня, чем к минимуму дня.



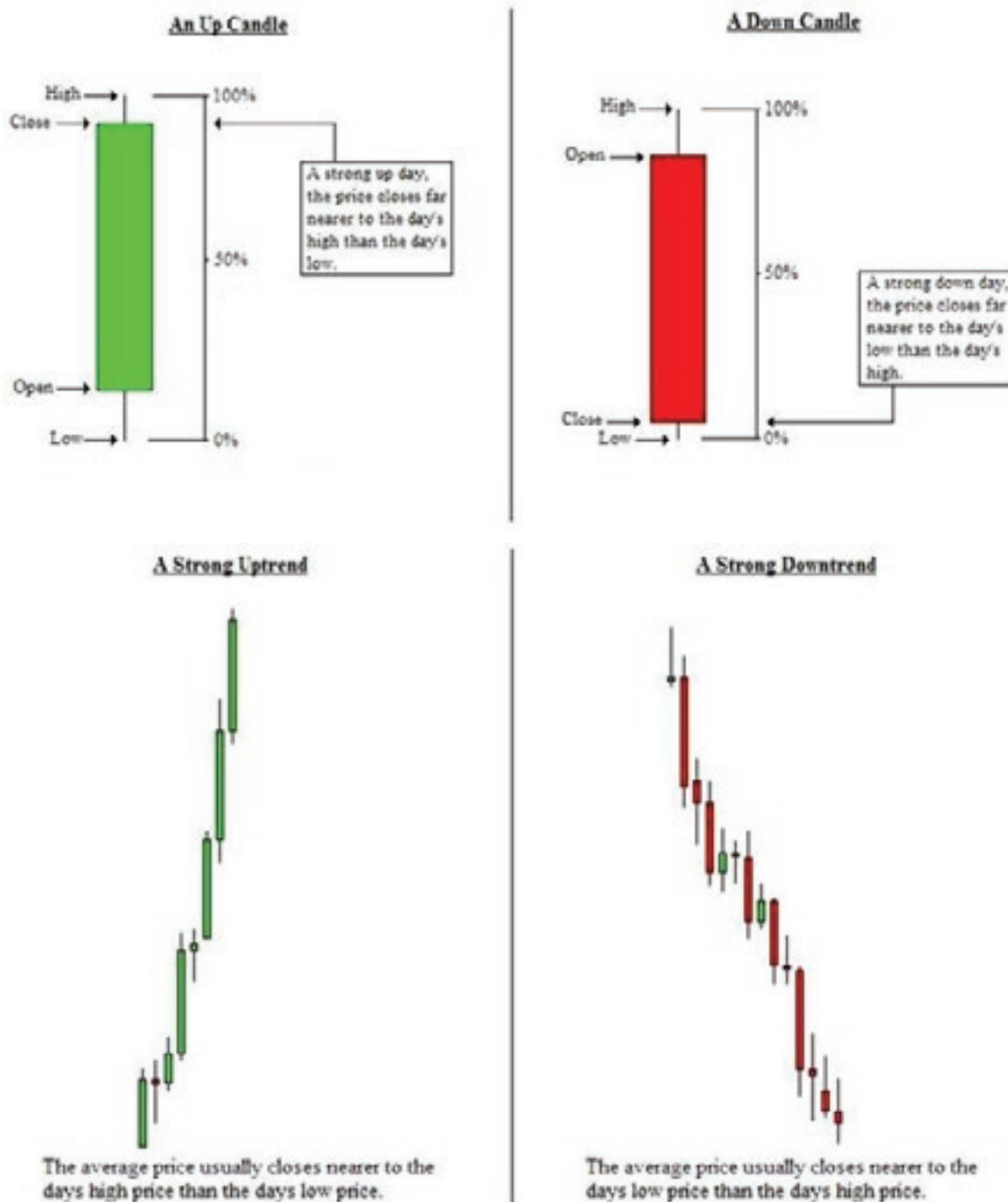


Рисунок 1.

Слева: день с сильным восходящим трендом. Цена закрылась ближе к максимуму дня, чем к минимуму. Справа: день с сильным нисходящим трендом. Цена закрылась ближе к минимуму дня, чем к максимуму.

Если цена будет постоянно закрываться около дневного максимума, тогда цена будет последовательно двигаться вверх, если цена будет последовательно закрываться около дневного минимума, то она будет последовательно двигаться вниз. Чем сильнее тренд, тем ближе к максимуму дня или минимуму цена должно приближаться при закрытии.

Рисунок 2. Слева: сильный восходящий тренд, в среднем цена закрывается ближе к дневному максимуму, чем к минимуму. Справа: сильный нисходящий тренд, в среднем цена закрывается ближе к дневному минимуму, чем к максимуму.

Таким образом, мы можем измерить силу рыночного тренда, посмотрев на среднюю позицию цены закрытия дня по отношению к максимуму и минимуму дня во время трендового периода.

#### Эксперимент

Я собираюсь протестировать “трендовость” четырех основных валютных пар EUR/USD, USD/JPY, GBP/USD и USD/CHF, а также канадского доллара против доллара США. Я буду оценивать силу тренда только во время трендовых периодов, которые я определил в этой статье как: сегодняшнее закрытие должно быть выше закрытия 8 дней назад, выше закрытия 20 дней назад и выше закрытия 120 дней назад (для восходящего тренда) и ниже закрытия 8 дней назад, ниже закрытия 20 дней назад и ниже закрытия 120 дней назад для нисходящего тренда.

Когда тренд восходящий, я буду рассчитывать значение позиции цены закрытия, как значение между 0 и 100 по формуле  $(100 / (\text{High} - \text{Low})) * (\text{Close} - \text{Low})$ . Из полученного результата вычитается 50, так как значение во время восходящего тренда должно быть больше 50. Когда тренд нисходящий, я буду применять следующую формулу  $(100 / (\text{High} - \text{Low})) * (\text{Close} - \text{Low})$ , затем вычитать 50 и изменить отрицательное значение на положительное, разделив его на -1, чтобы сделать его сравнимым с показателем, который мы получаем при восходящем тренде. Полученное число скажет нам, на сколько процентных пунктов (в среднем) закрытие отклоняется от медианного значения (50) во время периодов, которые мы определили как трендовые. Затем каждый средний результат по рынку будет использоваться, чтобы показать, насколько данная пара имеет тенденцию к тренду.

If (Close > Close8DaysAgo AND Close > Close20DaysAgo AND Close > Close120DaysAgo) Then

Strength =  $((100 / (\text{High} - \text{Low})) * (\text{Close} - \text{Low})) - 50$

Else If (Close < Close8DaysAgo AND Close < Close20DaysAgo AND Close < Close120DaysAgo)

Then

Strength =  $((100 / (\text{High} - \text{Low})) * (\text{Close} - \text{Low}) - 50) * -1$

Else Strength = Nothing

#### Результаты.

Результаты показали, что пары GBP/USD и EUR/USD имеют самые сильные тенденции к тренду, недалеко от них отстала пара USD/CHF. USD/CAD — значительно отстает от этих трех пар. На последнем месте USD/JPY.

GBP/USD:	9.2888
EUR/USD:	9.1126
USD/CHF:	8.8831
USD/CAD:	8.0647
USD/JPY:	7.0524

*elitetrader.ru*

# Выбирать паттерны необходимо с умом

Дэн Зангер сколотил состояние, торгуя акциями между 1998 и 2000 годами, когда он превратил 10.775 долларов в колоссальную сумму — 42 миллиона долларов всего за 23 месяца. Чтобы доказать это он даже предъявил справки об уплате подоходного налога и нанял аудиторов Effron Enterprises для независимой оценки. Effron's Performance Measurement Service Bureau сообщило, что за год, который завершился 31 мая 1999, прибыль Зангера составила 29.000%.

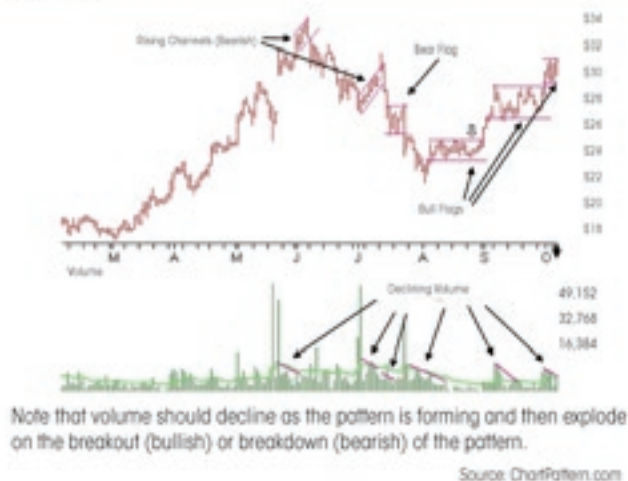
Как ему удалось добиться этого? Его система состояла всего из двух индикаторов: графических паттернов и объема.

Однако мы вправе задать вопрос: те паттерны, которые работали в руках Зангера 10 лет назад, работают ли они сейчас?

## Взгляд очевидца

Зангер отвечает на этот вопрос категоричным “да”. Однако, поскольку рынки изменились, изменились и паттерны. Трюк заключается в правильной интерпретации ключей, которые дают графические паттерны и фундаментальные данные.

**FIGURE 1**  
Daily Price Chart for New Century Financial Corp. Showing Channels and Flags



“Рынки и графические паттерны находятся в постоянном движении, — заявил он в своем интервью, которое было опубликовано в августе этого года. — Задача сфокусироваться на тех паттернах, которые работают, и отбросить те, которые не работают. Однако, также неудачные паттерны могут оказаться полезными, если вы знаете, как использовать их”.

На рисунке 1 мы видим примеры двух любимых паттернов Зангера: каналов (технический диапазон между уровнями поддержки и сопротивления) и флагов. Как следует из названия восходящий (или нисходящий канал) означает, что цена акции растет (или падает) в границах узкого канала. Те, которые двигаются вверх, являются бычьими, которые двигаются вниз, являются медвежьими.

Рисунок 1. Каналы и флаги на графике New Century Financial Group. Обратите внимание на то, что при формировании паттерна объем должен снижаться, а затем резко расти при его пробое.

Флаги и знамена — паттерны, которые формируются, когда акция быстро растет, однако затем начинает двигаться горизонтально, формируя формацию, напоминающую флаг или треугольный паттерн, выглядящий как знамя. Оба паттерна должны формироваться при снижающемся объеме, что показывает



**FIGURE 2**  
Failed Bull Flag in Daily Price Chart for Google Inc.



консолидацию. По словам Зангера объем дает ценную информацию по всем графическим паттернам.

“Флаги и каналы — наиболее распространенные и все еще эффективно работающие паттерны. Когда они являются успешными, я покупаю на пробоях. Если же они оказываются неудачными, то они часто указывают грядущую слабость рынка”, — говорит он.

В январе 2006 года на графике акций компании Google (работа по которым принесла самую большую прибыль Зангеру в 2005-2006 годах) сформировался классический бычий флаг, который оказался неудачным.

Рисунок 2. Неудавшийся бычий флаг на дневном графике Google. Неудавшийся флаг дал сигнал о том, что акции компании могут изменить тренд. В преддверии разочаровывающего отчета акции компании находились под давлением.

“Неудача паттерна не только предупредила, что цена на акции готова к коррекции, она также дала опережающий сигнал о слабости рынка в целом, — говорит Зангер. — Это не совпадение, что неудача бычьего флага произошла за две недели до того, как отчет о прибыли компании разочаровал Уолл-стрит”.

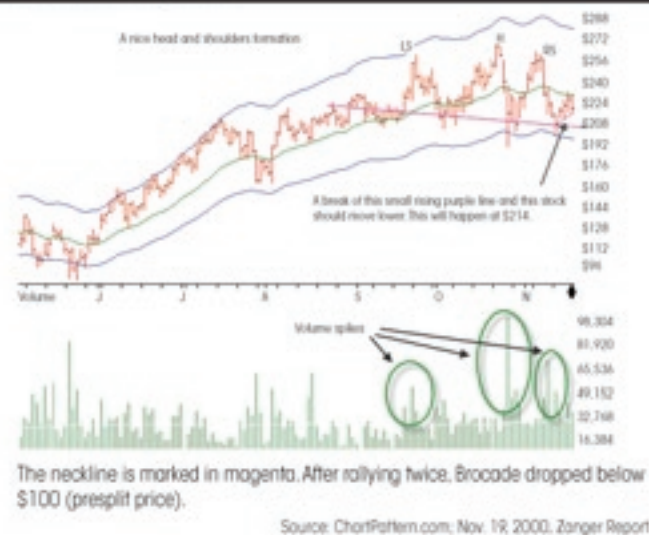
## Голова — Плечи.

Другой мощный паттерн “Голова-Плечи”. На рисунке 3 мы видим пример этого паттерна на вершине, который часто свидетельствует о развороте рынка. Паттерн встречается на всех временных диапазонах, и чем дольше занимает время его формирования, тем более силен его эффект.

Рисунок 3. Паттерн Голова-Плечи на дневном графике Brocade Communication System. Линия шеи отмечена пурпурным цветом. После двух ралли акции упали до уровня 100 долларов.

В ноябре 2000 года на графике Brocade Communications Systems появился медвежий сигнал, которую дало формирование паттерна Голова-Плечи с последующим пробоем вниз, что также стало предупреждением о слабости всего рынка. Обратите внимание на составляющую объема в этом паттерне. Объем достиг пика при формировании левого плеча и головы — а затем

**FIGURE 3**  
Head-and-shoulders Top Pattern in Daily Price Chart for Brocade Communication Systems



Systems появился медвежий сигнал, которую дало формирование паттерна Голова-Плечи с последующим пробоем вниз, что также стало предупреждением о слабости всего рынка. Обратите внимание на составляющую объема в этом паттерне. Объем достиг пика при формировании левого плеча и головы — а затем

снижился во время формирования правого плеча. Чем больше вырастет объем при снижении цены и пробое линии шеи, тем более медвежьим будет этого паттерн.

Одинаково мощным является и паттерн Перевернутые Голова-Плечи. Когда цена на золото готовилась к ралли в июле 2009 года, на графике SPDR Gold Trust exchange-traded fund завершилось формирование этого паттерна, которое заняло больше года. В конце июля 2009 года Зангер предупредил своих подписчиков, что паттерн сформировался. В начале сентября произошел пробой линии шеи и ралли к 119 в течение нескольких следующих месяцев.

**FIGURE 4**  
Bullish Head-and-shoulders Bottom Pattern in Daily Price Chart for SPDR Gold Trust

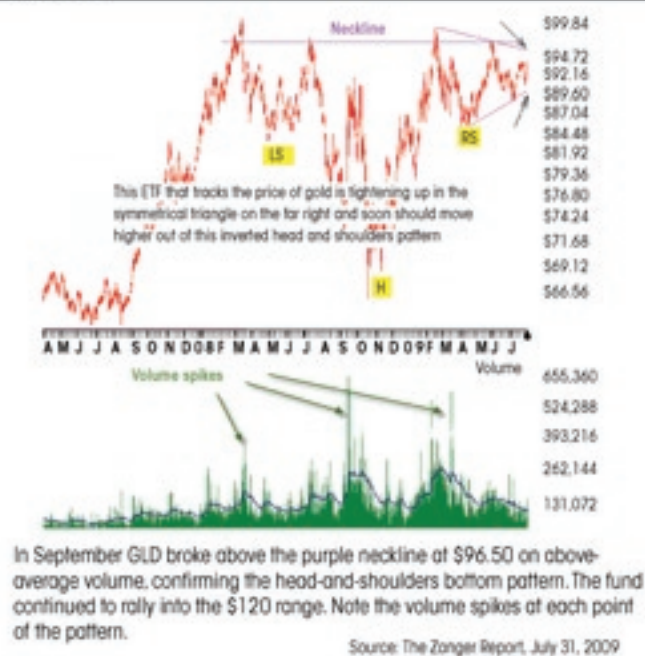


Рисунок 4. Разворотная фигура Голова-Плечи на графике SPDR Gold Trust. В сентябре цена пробилла пурпурную линию шеи по цене 96.50 при объеме выше среднего, что подтвердило паттерн Голова-Плечи. Цена продолжила расти до уровня 120. Обратите внимание на “шипы” объема в каждой ключевой точке паттерна.

### Доказательства в пудинге паттернов.

Отвечая на вопрос, как комбинировать графические паттерны с фундаментом, Зангер обычно краток:

“Фундаментал очень важен, но он не скажет вам, когда открывать и когда закрывать позицию. Это работа графических паттернов”.

Один из лучших примеров этого произошел между 2005 и 2007 годами на рынке строительных компаний. Посмотрите на недельный график акций строительных компаний, таких как PHLX Housing Sector Index с конца 2004 по середину 2006 года в своей любимой графической программе. Вы видите формирование паттерна голова-плечи и

его пробой в мае 2006 года?

Он точно предупредил нас об ослаблении рынка строительных компаний на фоне снижения объемов продажи жилой недвижимости. Цены на недвижимость снижались с 2007 по 2009 годы.

### Но помните...

Однако, перед началом использования графиков в качестве части вашей торговой или инвестиционной программы, необходимо учесть два подводных камня.

Во-первых, как скажет вам любой опытный инвестор, паттерны — не святой Грааль. Графические паттерны несовершенны, они имеют тенденцию быть неудачными. Если это происходит, необходимо выйти немедленно, и искать возможность следующей сделки, говорит Зангер.

Во-вторых, чтобы научиться распознавать графические паттерны, необходимо работать над этим годами. Зангеру потребовалось около 10 лет практики и чтения книг по паттернам, прежде чем он начал зарабатывать на них большие деньги, он и сейчас продолжает учиться.

“Три других характеристики, которые необходимы для того, чтобы стать успешным трейдером: желание, терпение и настойчивость”, — говорит Зангер.

Если объединить все это с ответственным отношением и дисциплиной, вы тоже сможете стать Дэном Зангером.

Об авторе: Мэтт Блэкман, трейдер, автор статей на финансовую тематику, владелец TradeSystemGuru.com и составитель ежемесячной рассылки. Член Ассоциации технических аналитиков и Канадского общества технического анализа. Вы можете связаться с ним по адресу: Этот адрес e-mail защищен от спам-ботов. Чтобы увидеть его, у Вас должен быть включен Java-Script  
Избранная литература.

Трех любимых книги Дэна Зангера (которые он читает и перечитывает множество раз):

1. How to Make Money in Stocks by William O'Neil
2. Encyclopedia of Chart Patterns by Thomas Bulkowski
3. Reminiscences of a Stock Operator by Edwin Lefevre

*sfomag.com*



**FOREX**

**ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ОБУЧЕНИЕ**

- Рынок FOREX
- Акции
- Фьючерсы и опционы

**Дистанционное обучение**

Украина, г. Луганск, ул.К.Маркса 38, оф. 36  
тел. (0642) 710177

info@alchemyfinances.com  
www.alchemyfinances.com



## ТОП-5 самых дорогих вредных привычек

Вредные привычки украинцев губительны не только для их здоровья, но и для кошелька. “proUA” составил рейтинг зависимостей, заметно подорожавших за этот год.

Психологи утверждают: зависимость — это навязчивая потребность в чем-либо, которая, в свою очередь, подвигает человека к определенной деятельности. Как минимум, к поиску денег на привычные удовольствия или же — вредные привычки. Больше всего от роста цен в этом году пострадали любители спиртных напитков, курильщики, ценители кофе, приверженцы азартных игр и шоппоголики.

### Алкоголь

Пожалуй, привязанность к спиртному —

одна из самых распространенных вредных привычек в нашей стране. И даже если тезис “с утра не выпил — день пропал” претит значительному числу украинцев, доля абсолютных трезвенников в стране невелика. Так что подорожание алкоголя стало ощутимым ударом по кошелькам наших сограждан. Главные виновники роста цен на спиртное в этом году — нехватка сырья и государственная политика. Последний раз акцизы на алкоголь повысили в начале января. Больше всего досталось крепленым винам — акцизные ставки на них увеличились сразу в четыре раза — с 50 копеек до 2 гривен за литр. Спирту и игристым винам повезло немного больше — акцизы на них повысили на 16%.

“Укрспирт”, пользуясь положением монополиста, на треть увеличил цены на свою продукцию (до 115 грн. за декалитр), а стекольные заводы решили продавать бутылки на 20% дороже. Немудрено, что “зажатый” со всех сторон ко-



нечный продукт тут же начал дорожать. Эксперты отмечают, что с начала 2010 года средние цены на “сорокоградусную” в розничной торговле уже выросли на 10-20%.

И хотя минимальная розничная цена на водку пока еще остается неизменной — 17,96 грн. за 0,5 л, в ближайшее время ее также пересмотрят. Такая участь ждет и другие виды “горячительно-го”. Минэкономики уже выступило с инициативой повысить минимальные оптовые и розничные цены на алкогольную продукцию. Водку предложено продавать не дешевле, чем 20,5 грн. за поллитра, а вино должно стоить не дешевле 16 гривен за бутылку. Чиновники также планируют установить минимальные розничные цены на шампанское и газированные вина. Так что в обозримом будущем цена на шампанское будет начинаться от 24 гривен за бутылку.

По логике вещей, высокие цены на алкоголь должны способствовать снижению употребления спиртного. И государство может быть спокойно: если верить официальной статистике, то в сентябре этого года водки было произведено на 21,2% меньше, чем год назад. Но на самом-то деле меньше пить никто не стал. Украинцы просто переключились на крепленые вина, контрабанду и “старый добрый” самогон. Пол-литра последнего в зависимости от региона сегодня стоит вдвое дешевле водки — всего 6-9 грн.

## Сигареты

Привычная для многих украинцев пачка сигарет в кармане в последнее время прожигает все большую дыру в бюджете. Сигареты, что называется, “обложили” акцизами: за последние три года акцизные ставки на них увеличились в 7 раз. С июля 2010 года, после вступления в силу новых ставок сбора на сигареты с фильтром, цены на табачную продукцию выросли в среднем на 1-2 гривны.

Причем сегодня курильщики — а их, по оценкам экспертов, почти пятнадцать с половиной миллионов человек — возвращают государству в виде акцизного налога почти половину стоимости сигарет.

Резкое увеличение ставок акциза в Украине на фоне дешевого предложения из соседних России и Молдовы стало отличным стимулом к контрабанде табачных изделий. Ведь для большинства курильщиков важна низкая цена сигарет, а не факт уплаты налогов табачной компанией.

По самым скромным оценкам, контрафактный рынок сигарет сегодня занимает не менее 16% всего рынка табачных изделий в Украине. То есть, практически каждая шестая пачка сигарет — контрабандная.

## Азартные игры

Игромания за последний год максимально “компьютеризировалась” и перекочевала в интернет. Регулировать работу онлайн-казино государство не может, так что запрет игорного бизнеса обернулся заменой “одноруких бандитов” обычными компьютерами.

Для пополнения счета игроманам предлагают широкий набор средств: от кредитных карт и платных смс-сообщений до электронных кошельков типа WebMoney и интернет-обменника ROBOXchange. Чтобы зарегистрироваться в последних, нужно открыть счет и перечислить на него сумму, обычно эквивалентную как минимум 10 долларам США. К тому же, придется платить по 0,8% от суммы каждого денежного перевода на счет виртуального казино. Минимальная сумма одной транзакции с платежных карт Visa Visa Electron и MasterCard составляет эквивалент \$5, максимальная — \$500.

Впрочем, компьютеры в “интернет-клубах”

не всегда имеют доступ к серверу с программным обеспечением онлайн-казино. В этом случае кассиры за 50-80 гривен выдают посетителям чек с логином и паролем, необходимыми для входа в систему. Выигрыш зачастую можно получить у того же кассира. Впрочем, шансы разбогатеть, играя с компьютером, не особо велики. Ведь и в случае с “однорукими бандитами” возврат денег игрокам не превышал 30-40%.

### Шоппинг

Чтобы выглядеть модно и стильно, с каждым годом требуется все больше и больше средств. Зачастую шопоголики готовы переплачивать большие деньги за “брендовую” одежду, покупая не просто джинсы или пальто, а целую иллюзию причастности к миру высокой моды и больших денег. Поэтому владельцы брендовых магазинов и бутиков успешно “впаривают” украинцам свою продукцию по завышенным расценкам. Ни для кого не секрет, что почти всю одежду и обувь сейчас производят в Юго-Восточной Азии. Производителям остается лишь прилепить ярлык с названием популярной марки и продавать готовый товар с наценкой до 500 %. При этом спрос на одежду упорно не желает падать: торговые сети предупреждают, что средние скидки этой зимой не превысят 30-50%, тогда как в прошлом году скидки достигали 70%.

Цены на одежду и обувь (даже массовых марок) не смогут снизиться еще и потому, что Государственная таможенная служба Украины существенно ужесточила требования к процедуре прохождения таможенного контроля и увеличила размер таможенной пошлины.

Итог вполне предсказуем: увеличение ставок при растаможке вещей, а значит — и розничных цен. Предприниматели, торгующие на рынках, подтверждают, что в ценах на зимний ассортимент уже заложены эти риски. Так что по сравнению с

прошлым годом теплая одежда и обувь подорожали примерно на 30-40%. К тому же, на политику ценообразования одежды, в составе которой присутствует хлопок, влияют еще и мировые тенденции.

Эксперты все чаще говорят о том, в результате дальнейшего повышения цен особой популярностью станет пользоваться одежда из недорогих синтетических тканей. Благо, новые технологии позволяют значительно удешевить такое производство.

### Кофе

Привычка начинать утро с кофе, попутно выпивая пару чашек на перекурах, обходится украинцам совсем не дешево. За последние три месяца цены на мировых рынках кофе, от которых напрямую зависит кофейная ситуация в Украине, выросли на 40%. Причина — аномальная жара, повлиявшая на сокращение урожая. Несмотря на то, что в августе цены на кофе достигли пика за последние 13 лет, эксперты продолжают прогнозировать их дальнейшее увеличение.

И если в обычных автоматах цена стаканчика кофе выросла не слишком заметно (на 25-50 копеек), то рост цены на кофе в зернах или растворимый кофе уже бросается в глаза. Так, 200-граммовая банка кофе “Carte Noire” в столичных торговых сетях подорожала за последний год на 25%. Аналогичная ситуация и с более массовыми торговыми марками “Nescafe” и “Jacobs”. Ждать улучшения ситуации не стоит: по прогнозу Международной организации по кофе, цены на бодрящий напиток останутся высокими.

Светлана Попель  
По материалам [Proua.com](http://Proua.com)



# Путевки на курорт будут продавать в переходах?

На прошлой неделе парламент принял документ, которым отменил 23 вида лицензий. Если учесть, что этот закон внес сам президент, то сомневаться в том, что он будет подписан и скоро вступит в силу, не приходится. Мы решили узнать, чем это обернется для простых украинцев.

## Предвыборная щедрость

Украинскую разрешительную систему рулят уже давно. То, что огромный чиновничий аппарат скорее мешает вести бизнес, чем следит за порядком, отмечают многие эксперты. Так, в рейтинге Всемирного Банка Doing Business наше государство по условиям ведения бизнеса занимает 142-е место среди 183 стран.

Выдача лицензий на отдельные виды бизнеса всегда служила дополнительным инструментом давления на предпринимателей. Вопрос о сокращении числа видов хозяйственности поднимался в парламенте за последние годы несколько раз, но только сейчас, в преддверии местных выборов, депутаты пошли на такой шаг. Возможно, подобным образом они решили подсластить горькую пилюлю принятия нового Налогового кодекса, которого опасаются около 92% опрошенных предпринимателей.

Как бы там ни было, но теперь 23 вида предпринимательской деятельности освободили от обузы получения лицензий.

## Путевка или кот в мешке?

Больше всего споров вызвал пункт, который отменяет лицензирование деятельности тура-

гентств. Крупные игроки рынка сразу же заявили, что отныне путевки начнут продавать чуть ли не в переходах. При этом потребитель не сумеет получить полноценную информацию о выбираемом отдыхе. Раньше, чтобы получить турагентскую лицензию, требовалось иметь собственный офис и нанимать в штат людей. Теперь же путевками сможет торговать любой желающий...

Большинство туроператоров считают: отмена лицензирования способна вызвать появление фирм-однодневок. При этом и раньше некоторые компании вели себя не совсем чисто. В связи с этим крупные фирмы придумали специальный метод оценки надежности. Так, в Ассоциации лидеров туристического бизнеса Украины (АЛТУ) ввели программу защиты прав потребителей “Знак качества” — своеобразный рейтинг надежности фирмы.

“По мнению туроператоров -членов АЛТУ, необходимо обеспечить внедрение таких инструментов, как типичный договор на туристическое обслуживание, страхование ответственности перед потребителями, а также система негосударственной добровольной сертификации”, — сообщили в пресс-службе АЛТУ.

Впрочем, не все довольны таким положением дел. Некоторые мелкие предприниматели опасаются, что подобными рейтингами надежности примутся торговать все кому не лень.

“Уже в день принятия закона нам позвонили и предложили поучаствовать в аналогичной системе сертификации. Естественно, не бесплатно”,

— рассказывают в одной из небольших компаний.

Эксперты туристического рынка уверены, что в ближайшее время на рынке появятся новые игроки, причем не обязательно честные. Хотя сегодня он и так переполнен компаниями. Даже в разгар кризиса было выдано 1455 лицензий, и в середине 2010 года в Украине их действовало 5657.

### Что еще изменится?

\* Среди прочих видов деятельности было отменено лицензирование систем защиты информации. Раньше для их использования требовалось обращаться в СБУ.

\* Также отныне не лицензируется физкультурно-оздоровительная и спортивная деятельность по различным видам спорта, признанным в Украине.

\* Появились новые виды хозяйственной деятельности, которые, наоборот, теперь подлежат лицензированию: деятельность банков пуповинной крови, других тканей и клеток человека в соответствии с перечнем, утвержденным Министерством здравоохранения Украины.

\* Немного упростилась сама процедура лицензирования. Если раньше к заявлению о выдаче лицензии надо было прилагать копию свидетельства о государственной регистрации субъекта предпринимательской деятельности или копию справки о внесении в Единый государственный реестр предприятий и организаций Украины, засвидетельствованную нотариально или органом, который выдал оригинал документа, то сегодня требуется только выписка из Единого государственного реестра юридических лиц и физических лиц-предпринимателей.

### Компетентно

**Михаил Юмашев, юрист:** *“В кои-то веки парламент принял полезный для*

### *бизнеса закон”*

— Принятый документ в целом должен положительно повлиять на развитие бизнеса. Дело в том, что суть лицензирования состоит в выдаче субъекту хозяйствования разрешения на занятие какой-либо деятельностью при условии соблюдения им лицензионных требований. То есть у него, например, должно быть помещение определенной площади или выполнено какое-то еще обязательство, упомянутое в так называемом лицензионном условии. Наконец-то до чиновников дошло, что не нужны дополнительные условия для топографо-геодезических и картографических работ или для организации турагентской деятельности!..

Кроме того, были отменены лицензии там, где они фактически не нужны. Например, компания занимается добычей полезных ископаемых, и она еще должна получить разрешение на право пользования недрами. Зачем же, скажите, ей лицензия? То есть фактически убрали двойные разрешения, за которые приходилось давать взятки чиновникам.

У нас немало и других нормативных актов, которые регламентируют деятельность производителей. Например, ювелиры отправляют свою продукцию на государственный пробирный контроль. Не забывайте также о том, что в Украине действуют такие документы, как ДСТУ и ТУ, регламентирующие производство многих товаров.

В общем, в кои-то веки парламент принял полезный для бизнеса закон!

Теперь не подлежат лицензированию:

Пересылка почтовых переводов, писем, бандеролей и посылок весом до 30 кг

Физкультурно-оздоровительная и спортивная деятельность

Производство драгметаллов и драгоценных камней, торговля ими.

*Андрей Гаценко*

*По материалам Комсомольская правда в Украине*

# Предчувствие Большой Нефти

Трудно сказать — то ли регулирующие органы западных стран нашли способ приструнить биржевиков, то ли просто объяснили им, что спекулировать энергоносителями нехорошо, но вот уже много месяцев подряд биржевой рынок нефти удивляет небывалой для последних лет стабильностью. Цены на нью-йоркской товарной бирже NYMEX в течение III кв. не выходили из интервала \$75 — 80 за баррель, и только в первых числах октября превысили верхнюю планку. Значит, важнейшие события на мировом рынке нефти сейчас происходят за пределами биржи, как и должно быть. В этом секторе начались процессы, которые, возможно, будут определять ситуацию на рынке на много лет вперед.

## Куда идем?

Отсутствие значительных ценовых колебаний еще не означает, что биржевики проявляют несвойственную им пассивность. По мнению многих экспертов, стоимость нефти на мировом рынке в настоящее время существенно выше, чем могла бы быть с учетом исключительно факторов спроса и предложения.

Как считает аналитик компании Cameron Nanover Питер Бойтель, если бы нефть не была международным инвестиционным инструментом, она сегодня стоила бы не более \$10/бар. Эту позицию можно назвать экстремальной, но определенная логика в ней есть.

Объем предложения нефти в последнее время устойчиво превышает спрос. Объем промышленных запасов нефти в странах ОЭСР, по данным этой международной организации, в конце июля составлял 2785 млн бар, что соответствует 61.4 дня потребления. Этот показатель близок к рекордно-

му значению, установленному в 1998 г., когда стоимость нефти приближалась к \$10/бар. В США резервы нефти в конце сентября превышали 365 млн бар, тогда как “критической” отметкой, свидетельствующей о возникновении дефицита, являются 300 млн бар.

Относительно низкий спрос на энергоносители объясняется, прежде всего, нестабильной ситуацией в мировой экономике. В то же время, по прогнозам многих аналитиков, нефтяные котировки в обозримом будущем продолжат медленный рост.

Информагентство Bloomberg, опросив в конце сентября 23 эксперта, получило на 2010 г. среднюю цену на нефть WTI на уровне \$77.70/бар, в 2011 г. прогнозируется \$85/бар. Это, между прочим, второй результат в истории рынка, уступающий только \$99.75/бар в 2008 г. Специалисты американского инвестибанка Goldman Sachs ожидают, что в 2011 г. стоимость нефти достигнет \$100/бар. С аналогичным прогнозом недавно выступил и глава “Газпрома” Алексей Миллер.

Некоторые аналитики даже считают, что в 2012-2014 гг. нефть сможет подорожать до \$150-200/бар. В эту цену, очевидно, включается и долларовая инфляция. Колебания курса американской валюты считаются одним из важнейших ценообразующих факторов на мировом рынке нефти.

Впрочем, в экспертном сообществе присутствует и противоположная точка зрения, согласно которой стоимость нефти в ближайшие годы будет низкой из-за невысоких темпов экономического роста в западных странах и Китае, а также расширения объемов предложения. Ее, в частности, высказывают специалисты МВФ, прогнозирующие, что в 2011 г. российская нефть (которая обычно



торгуется с небольшим дисконтом по отношению к WTI) будет стоить в среднем \$70/бар, а в 2014 г. — \$82/бар. Некоторые российские эксперты вообще опасаются, что в 2011-2012 гг. цена нефти может упасть до \$60/бар.

International Energy Agency (IEA) придерживается относительно оптимистичных взглядов. В опубликованном 10.09.10 г. прогнозе IEA указывалось, что в 2010 г. мировой спрос на нефть возрастет на 1.9 млн бар в сутки по сравнению с прошлым годом, а в 2011 г. — еще на 1.3 млн бар (1.5%) и достигнет 87.9 млн бар в сутки. В странах ОЭСР, которые и в будущем году не вернутся на докризисный уровень, потребление нефти в 2011 г. немного сократится, тогда как развивающиеся и новые рыночные страны (прежде всего, Китай) увеличат спрос на 1.5 млн бар в сутки (3.7%), до 42.5 млн бар в сутки.

К несколько менее оптимистичным результатам пришли специалисты ОПЕК. По их данным, в 2010 г. и 2011 г. глобальный спрос на нефть будет увеличиваться на 1.2% в год, а общий результат будущего года составит менее 86.6 млн бар в сутки. Экспертов ОПЕК больше, чем их коллег в IEA, беспокоит возможное замедление темпов роста в мировой экономике.

Генеральный секретарь ОПЕК ливиец Абдалла Салем аль-Бадри, выступая на пресс-конференции, посвященной 50-летию организации, заявил, что ОПЕК необходимо адаптироваться к изменению мировых энергетических приоритетов. Тем не менее, он раскритиковал энергополитику развитых стран, где нефть и нефтепродукты облагаются высокими налогами, тогда как альтернативные источники энергии, наоборот, субсидируются государством. По его словам, это приводит к искусственному ограничению спроса на нефть.

По иронии, но через две недели на заседании Global Clean Energy Forum была высказана прямо противоположная точка зрения. Участники форума раскритиковали политику ряда стран (включая, очевидно, и Украину), фактически субсидирующих традиционные энергоносители для населения, и призвали к расширению инвестиций в альтернативную энергетику.

Впрочем, возможно, основная угроза мировому рынку нефти придет с других направлений. В частности, генеральный директор корпорации Shell Питер Вазер, выступая в начале сентября на 21-м Мировом энергетическом конгрессе в Монреале, заявил, что в будущем роль основного энергоносителя перейдет от нефти к природному газу, как наиболее экологически чистому ископаемому источнику топлива. По мнению Вазера, к 2020 г. спрос на газ возрастет на 25% по отношению к текущему показателю, а к 2030 г. — на 50%. Не зря в последнее время Shell проявляет повышенный интерес к разработке газовых месторождений.

Серьезной проблемой для мирового рынка нефти в следующем десятилетии может стать и ввод в действие ряда новых крупных месторождений. Как раз в III кв. 2010 г. начались процессы, которые могут привести к реализации именно такого сценария.

### Угроза изобилия

Мировой финансовый кризис — не самое подходящее время для привлечения инвестиций, однако бразильской Petrobras это удалось. В конце сентября она осуществила крупнейшее в истории размещение акций на \$70 млрд. Кроме того, компания передала государству свои акции на общую сумму около \$43 млрд за право добыть 5 млрд бар нефти (чуть меньше 700 млн т) из глубоководных месторождений, расположенных в бразильских территориальных водах. В результате этого доля

государства в акционерном капитале Petrobras достигла 48%.

Все эти средства нужны компании для реализации крупнейшего инвестиционного проекта в мировой истории. В течение ближайших 5 лет Petrobras планирует потратить \$224 млрд на организацию добычи нефти из ряда морских месторождений, общий объем ресурсов которых оценивается в фантастические 50 млрд бар. Одно лишь месторождение Tupi, по предварительным данным, содержит 5-8 млрд бар нефти, по этому показателю оно является вторым в Западной полушарии, уступая только обнаруженному в 1976 г. Cantarell, расположенному у побережья Мексики.

Правда, если месторождение Cantarell находится в мелководной части Мексиканского залива, то бразильские залежи залегают на глубине около 6 км под океанским дном, до которого 1.5 — 2.5 км. Условия добычи поэтому будут крайне сложными, а затраты на освоение океанских месторождений превосходят все мыслимые пределы. По оценкам экспертов, себестоимость такой нефти составит не менее \$70/бар.

Однако и выигрыш обещает быть очень весомым. Уже в конце этого года Petrobras планирует начать добычу нефти на месторождении Tupi, а к 2014 г. довести объем добычи нефти и газового конденсата до 3.9 млн бар в сутки. По оценкам Министерства энергетики США, это превратит Бразилию в шестого по величине производителя нефти в мире (сейчас она занимает 12-е место).

Бразильские власти уже подсчитывают будущие доходы от экспорта нефти. По мнению Президента страны Луиса Инасио Лулы да Силва, эти средства должны быть использованы, прежде всего, для повышения жизненного уровня 57 млн бедняков (30% населения страны).

На бразильскую нефть претендует не только правительство страны. В начале октября китайская компания China Petrochemical Corp. (подразделение группы Sinopec) приобрела за \$7.1 млрд 40% акций бразильского подразделения испанской Repsol, которому принадлежат права на разработку сухопутных месторождений с совокупными запасами в объеме 1.2 млрд бар. Кроме того, до 2019 г. Repsol планировала инвестировать \$14 млрд в разведку и эксплуатацию перспективных залежей, где может содержаться еще до 3 млрд бар нефти. Судя по всему, теперь немалую часть этих средств предоставит китайский партнер.

По словам аналитика из американской инвестиционной компании Sanford C. Bernstein Нейла Бевериджа, если раньше китайские нефтяные компании считали своим приоритетным регионом Африку, то сейчас их интересы все больше связаны с Южной Америкой, где запасы нефти значительно больше. В настоящее время Китай ежедневно потребляет около 8.6 млн бар нефти по сравнению с 4.47 млн бар в 1999 г., а в 2015 г., по прогнозу IEA, этот показатель превысит 11.6 млн бар. При этом собственная добыча нефти в стране снижается. Поэтому китайцы уделяют так много внимания приобретению месторождений энергоносителей за рубежом. Только в прошлом году они затратили на эти цели \$32 млрд.

Бразильские планы вызывают естественную зависть у американских компаний, пока лишенных возможности эксплуатировать природные богатства глубоких вод Мексиканского залива. После крупной аварии 20.04.10 г. на нефтедобывающей платформе Deepwater Horizon, в американском секторе действует мораторий на глубоководное бурение, который продлится до 30 ноября.

Кроме того, в последние полгода весьма замедлился и затруднился процесс получения разрешений на морское бурение и на малых глубинах.

Правительство США требует от нефтяных компаний, действующих в Мексиканском заливе, внедрения повышенных мер безопасности, чтобы исключить повторение катастроф, подобных той, что произошла в апреле.

По мнению главы Shell Возера, американским властям нужно как можно быстрее снять запрет и не затруднять, а, наоборот, всячески стимулировать глубоководную добычу. Иначе, по его словам, во второй половине следующего десятилетия на мировом рынке может возникнуть дефицит нефти, чреватый резким подъемом цен.

Возможно, генеральный директор одной из крупнейших нефтегазовых компаний немного лукавит. Скорее, мировому рынку нефти в ближайшие годы угрожает значительный избыток предложения. Хотя спрос на это сырье продолжает увеличиваться в Китае, Индии и других странах с развивающейся экономикой, западные государства, активно развивающие альтернативную энергетику, демонтирующие традиционно энергоемкие промышленные отрасли и стимулирующие энергосбережение, уже прошли через пик потребления нефти. Вследствие этого, в глобальном масштабе темпы роста спроса на “черное золото” будут достаточно умеренными. Между тем через несколько лет на рынок хлынет глубоководная бразильская нефть, а еще большей угрозой для его стабильности может стать Ирак.

Недавно власти страны пересмотрели в сторону увеличения оценочные объемы запасов нефти. И ранее этот показатель считался равным 115 млрд бар, что давало Ираку третье место в мировом рейтинге. Новая оценка составляет 143 млрд бар. По словам иракского министра нефтяной промышленности Хусейна аль-Шахристани, только месторождение West Qurna содержит более 43.3 млрд бар, а многие залежи еще даже не открыты. Причем условия добычи нефти в Ираке намного

благоприятнее, чем в глубоких водах Атлантики или Мексиканского залива.

Как заявляет Шахристани, в перспективе Ирак, пригласивший для разработки своих крупнейших месторождений иностранные компании, может довести объем добычи нефти с нынешних 2.5 млн бар в сутки до 12 млн бар и сравниться по этому показателю с Саудовской Аравией. Если это действительно произойдет, мировой рынок нефти будет гарантированно выведен из равновесия, возможно, необратимо.

Некоторые аналитики считают, что заявления Шахристани направлены, прежде всего, на повышение влияния Ирака в ОПЕК. Как ожидается, в обозримом будущем Ирак будет вынужден вернуться в ОПЕКовскую систему квот на добычу и поэтому старается зарезервировать за собой как можно более высокий лимит.

В ближайшие же месяцы мировому рынку нефти, скорее всего, не будут угрожать никакие потрясения. Цены на биржах вряд ли превысят рубеж \$80/бар, но так как они будут деноминированы в дешевеющих долларах, многие потребители от этого не проиграют.

*Виктор Тарнавский*

*По материалам [FundMarket](#)*



# Как уберечь свои деньги в 2011 году

Неумолимая статистика свидетельствует — золото является лучшей инвестицией на протяжении последних 10 лет.

## Золотая лихорадка

На протяжении последних 6 недель абсолютное большинство инвесторов по всему миру демонстрировали основные общеизвестные признаки “золотой лихорадки” — нервозность из-за постоянного слежения за биржевыми сводками, и желание в огромных количествах приобрести ... золото. Впрочем, это и неудивительно, ведь за этот весьма короткий срок цена на драгоценный желтый металл побила несколько десятков рекордов, последний из которых был поставлен 14 октября — 1388,10 доллара за унцию. А в общем, с начала 2010 года золото подорожало на целых 24%.

В чем же причина такого резкого скачка и почему золото вызвало такой ажиотаж среди инвесторов? Основных причин несколько, и одна из них — новые экономические проблемы США, которые могут стать катализатором второй волны кризиса. Как известно, американская экономика и американская валюта — одни из самых популярных для инвестиций. Поэтому их нестабильность — сигнал тревоги для любого инвестора, и повод искать новое временное пристанище для своего капитала. А надежных мест, куда можно инвестировать и гарантировано получить неплохую прибыль не так уж и много, особенно во времена экономической рецессии.

Можно инвестировать в высокие технологии, однако несмотря на их очевидную финансовую привлекательность, это весьма нестабильный актив. Можно отдать предпочтение промышленности — легкой или тяжелой — однако сегодня,

фактически, только одно государство может гарантировать вашу прибыльность в таком случае — Китай. Ну и остается последний вариант для инвестиций, проверенный сотнями лет, мировыми войнами и катаклизмами — это золото, которое на протяжении вот уже больше чем десятилетия постоянно увеличивается в цене.

Именно желтый драгоценный металл и стал самым желаемым для инвесторов на протяжении последних нескольких месяцев, ведь кроме исторической надежности, его котировки на мировых биржах позволяют активно спекулировать длинными позициями. Чем весьма активно пользуются не только спекулянты разных размеров, но и весьма уважаемые инвестиционные фонды (хотя многие давно называют именно их самыми главными спекулянтами). Так, на протяжении последних 6 недель 22 крупнейших мировых фонда постоянно увеличивали запасы желтого драгметалла, доведя объем его покупок до 2107,8 метрических тонн.

Анализируя причины резкого подорожания золота, нельзя не упомянуть несколько более мелких, но все же ощутимых факторов, которые вызвали повышенный спрос, а соответственно, и подняли цену на него. В частности, это информация о снижении золотодобычи, пришедшая из России. А также начавшийся сезон свадеб в Индии. Да-да, это не шутка, ведь именно эта страна является крупнейшим мировым рынком золотых ювелирных украшений, время от времени увеличивая спрос на золотой металл.

## Прогнозы на 2011 год

Однако у многих может возникнуть вопрос — а не является ли такое подорожание золота временным? Что же, ответы на этот вопрос можно

услышать разные. Одни аналитики уверены, что сегодня на рынке драгметаллов просто создается новый инвесторский пузырь по типу ипотечного в США, который рано или поздно лопнет, серьезно уменьшив инвестированные средства.

В то же время другие эксперты утверждают, что ничего подобного не случится, и все будет с точностью до наоборот — золото будет только дорожать. Среди таких — два ведущих мировых банка — UBS и J.P. Morgan Chase & Co. — которые уже повысили свои прогнозы цен на золото на 2011 год. Так, UBS повысил его на 8% — до 1400 долларов за унцию с 1295 долларов за унцию, а J.P. Morgan Chase & Co — также до 1400 долларов, но только вместо 1250 долларов, прогнозировавшихся ранее. Эксперты банков уверены — восходящий тренд цен на золото поддержит растущий спрос на металл.

### Совет украинцам

Такие вот “золотые пироги” получают. Исходя из вышенаписанного, можно достаточно уверенно советовать украинцам инвестировать свои сбережения в золото, как минимум, на ближайший год. Что они, впрочем, уже активно делают — в сентябре количество “металлических вкладов” от населения в украинских банках выросло в два раза. И хотя сегодня золото на мировых рынках начало дешеветь — накануне котировки декабрьских фьючерсов снизились на 1,4% — это временный откат, говорящий о том, что инвесторы просто хотят зафиксировать прибыль. За ним опять последует повышение стоимости желтого драгметалла, хотя, вполне возможно, и не такое стремительное. Так что вкладывайте деньги в золото, уважаемые соотечественники. Если, конечно же, они у вас остались...

*Сергей Омельченко*

*По материалам [bigmir.net](http://bigmir.net)*

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)

# Украинский фондовый — неликвид



Осень принесла одну интересную новость — украинский фондовый рынок перестал подражать мировым трендам, как это он делал чуть ли не со времен своего появления, и зажил самостоятельной жизнью. Другое дело, что жизнь эта оказалась не очень богатой, с уклоном вниз.

Начиная с сентября, для действующих на фондовом рынке субъектов стало очевидным, что дела двигаются совсем в другую сторону, чем в цивилизованном мире — когда там рост, у нас — падение, и наоборот. Особенно показательным в этом плане стало начало второго осеннего месяца. Лишь в течение 5 октября индекс “Украинской биржи” упал на более чем 4%.

Конечно, какие-то редкие случаи можно объяснить выходом большого иностранного инвестора

из украинских бумаг, что и спровоцировало распродажи. Однако следующие дни засвидетельствовали существование определенного тренда — рынок продолжал снижаться. Это, понятно, не могло пройти мимо внимания фондовиков, появились разные версии того, что происходит.

В частности, по мнению управляющего

директора по международным продажам и новым рынкам инвестиционной группы “Сократ” Константина Лесниченко, в это время на рынке постоянно присутствовали продавцы в объемах. При этом западная поддержка не наблюдалась, а локального ресурса было или очень мало, или он был ориентирован на инструменты с фиксированной прибылью.

“Я думаю, что октябрьские события ярко демонстрируют активность спекулянтов, которые играют на снижение рынка” — отметил директор департамента брокерских услуг инвестиционной компании Dragon Capital Андрей Дмитренко. “В октябре мы наблюдали следующую картину: украинский рынок просел почти на 9%, а в это время



русский и западные рынки подтянулись на 2-5%. Украина временно потеряла уже устоявшуюся связь с западными рынками, особенно недавнюю четкую корреляцию с русскими площадками”, — добавил он.

Эксперт также подчеркнул, что когда на рынке недостаточно покупателей, как сейчас на “Украинской бирже”, активизируются спекулянты, особенно “медведи”. Как только они чувствуют, что покупательной поддержки на рынке мало, то есть денег не хватает, у них появляется безудержное желание продать рынок, для чего начинают продавать бумаги, чтобы откупить их позже — на более низких, а значит и более привлекательных ценовых уровнях (языком трейдинга: “открывают короткие позиции”). “Наши ощущения основываются на том, что есть спекулянты, которые играют в короткие позиции, или пытаются продать рынок перед тем, как его начнут покупать, пользуясь ситуацией, когда покупатели не хватает”, — отметил А. Дмитренко.

Однако, как показали последние дни, ситуация на украинском фондовом рынке может очень быстро изменяться. Так, если еще в прошлый понедельник рынок, казалось, полностью игнорировал позитивные мировые тенденции, то уже начиная с середины прошлой недели на нем наметился достаточно стойкий рост. В среду индекс “Украинской биржи” поднялся на 1,48%, а в четверг — еще на 1,65%. Исключением стала лишь пятница. С начала этой недели рост продлился. В чем же причина такого изменения тренда?

По мнению председателя правления “Украинской биржи” Олега Ткаченко, рынок не мог не отреагировать на позитивные внешние новости, которые, в конечном итоге, и подтолкнули его вверх. Речь идет о корпоративных данных из Европы и макропоказателях со США. Стоит также напомнить, что на рынке курсирует информация о

запланированной американским правительством дежурной скупке проблемных активов. Все, кажется, выглядит логическим. За исключением одной позиции — “красных” от звонков телефонов в офисах многих украинских инвестиционных компаний. Как отметил мой собеседник, звонят по телефону аналитики и брокеры, которые не могут понять, что же происходит. Почему рынок сначала идет против мирового тренда, беспрестанно снижаясь, а потом начинает его копировать, удается к росту? И чего, в конечном итоге, ожидать от рынка в дальнейшем в условиях такой непрогнозируемости?

По-видимому, прогноза относительно того, чего следует ожидать от украинского рынка на близкую перспективу, не даст ни один аналитик, но очевидно долгосрочное будущее — рынок будет оставаться волатильным и уязвимым к действиям спекулянтов. И причина одна — низкая ликвидность.

Так, по мнению Константина Лесниченко из “Сократа”, основной причиной негативной динамики, которая наблюдается сегодня на рынке, есть нежелание инвесторов вкладывать деньги в рынки с низкой ликвидностью и высокими рисками. К сожалению, по мнению эксперта, Украина подпадает под эти характеристики. Низкую активность иностранцев К. Лесничий частично связывает с перераспределением инвестора на инструменты с фиксированной прибылью — ОВГЗ и НДС-облигации. Но это касается только незначительной части вложений. Все же первичным остается нежелание инвестировать в нашу страну.

По словам А. Дмитренко, выход западных фондов из украинского рынка состоялся еще в мае этого года, когда многие на фоне долговых проблем Греции и перед сезоном отпусков, когда активность торговли традиционно падает, поспешили зафиксировать апрельскую прибыль.

Эксперты также сходятся на том, что присутствующие сегодня на рынке интернет-торговцы не могут существенно повлиять на его ликвидность. По словам К. Лесниченко, при наличии около 4 тыс. клиентов интернет-трейдинга при среднем размере счета около 10 тыс. грн. сложно существенно увеличить ликвидность рынка, и тем более определять его тренд.

По мнению А. Дмитренко, интернет-торговцы могут подхватить и разогнать тренд, который приводит к росту волатильности на рынке. “Если частные инвесторы увидят, что на рынок начинают приходить покупатели, они будут увеличивать покупки”, — отмечает эксперт. Но самостоятельной игры, равно как и существенного роста ликвидности рынка, от них сегодня никто не ожидает. Таким образом, основными игроками остаются западные инвесторы. Которые, повторюсь, сейчас не спешат приходить в Украину.

Что может заставить их опять появиться здесь? Частично, по мнению экспертов, это может случиться после окончания политической неопределенности, предопределенной проведением выборов в местные советы. А также после принятия МВФ решения относительно выделения следующего транша Украине, что будет сигнализировать об одобрении международными финансовыми институтами политики правительства. В конечном итоге, после прогнозируемого решения ФРС относительно стимулирования дальнейшей монетизации американской экономики.

По мнению А. Дмитренко, если взять глобальный пул денег, можно проследить такую цепочку перемещения капитала: после стимулирующих мероприятий ФРС в США большинство “новых” денег оседают в стране-эмитенте, но их часть почти мгновенно перетекает в развитые рынки. Восточная Европа, к сожалению, пока не отличается существенным вливанием инвестиций. Тем не

менее, украинский рынок достаточно мал, потому небольшой части финансового пирога, даже по остаточному принципу, полностью хватит для того, чтобы заметно двигать рынок вверх.

Но есть одна вещь, когда-то озвученная руководителем “Украинской биржи” Олегом Ткаченко, которая так и остается, даже при условии реализации выше приведенных сценариев, неосуществленной. Речь идет об отсутствии новых идей. Отечественный рынок перестал их продуцировать, а они реально могли бы заставить иностранных инвесторов прийти сюда. А без этого рынок обречен плестись в хвосте мировых процессов, или дальше быть безвольной жертвой спекулянтов.

Максим Хорунжий  
По материалам [finance.ua](http://finance.ua)



**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)

# Металлический счет — все за и против



Практика показала, что деньги безопаснее хранить в драгоценных металлах. За последние четыре года стоимость золота выросла в 4 раза. В свою очередь, отечественные банки уже ввели в спектр своих услуг такие вклады.

## Депозит в золоте или металлический счет

Самым интересным считается открытие металлического депозита или металлического счета. Металлический счет представляет собой банков-

ский вклад, но не в денежном эквиваленте, а в виде различных драгоценных металлов. Золото и серебро более распространенные и востребованные. Платина, палладий — менее популярны.

“Пока немногие банки предлагают своим клиентам открывать депозиты в слитках драгметаллов, приобретенных в финучреждении. Так как банку проще привлечь депозит и выдать кредит в гривне. Для того чтобы банк мог открывать депозиты в слитках из драгметаллов и выдавать кредиты в таких слитках, необходимо иметь соответствующих специалистов и закупить специальное оборудование для оценки металлов. Но все равно, как мы видим, в Украине этот рынок активно развивается и с каждым годом становится все более востребованным”, — рассказывает Игорь Львов, заместитель главы правления коммерческого банка.

Сама процедура открытия металлического счета несложна. Для этого надо прийти в банк с паспортом, идентификационным кодом и написать заявление на открытие счета. Затем заключаете договор с финансовым учреждением, где будут зафиксированы условия проведения операций с драгоценными металлами.

“Никаких ограничений не существует, клиент может купить золота столько, сколько пожелает, даже на сумму в одну гривну, от одного грамма до нескольких килограмм. Но самым востребованным банковским металлом остается золото. С ним проводится 60-70% всех операций. 25-30% зани-



мает серебро”, — рассказывает директор департамента по работе с банковскими металлами Семен Бабаев.

### Перед открытием счета определитесь с его видом

Однако прежде чем открыть металлический счет необходимо определиться с его видом. В Украине их несколько. Обезличенный или ответственного хранения. Обезличенный металлический счет, в свою очередь, также бывает текущим и депозитным. Металлический счет ответственного хранения — это передача в банк своих личных металлов. Для этого клиент арендует ящик, а банк становится ответственным за хранение. “Такая операция называется — отдать свой металл на хранение. Это не депозит и соответственно на него проценты не начисляются”, — говорит Игорь Львов.

Обезличенный металлический счет предусматривает покупку в финучреждении определенного количества граммов драгоценного металла, причем реально банк не предоставляет клиенту слитков, а соглашение оформляют только на бумаге. “Если речь идет о текущих счетах по своей идеологии и по своему принципу они не предполагают никакого уровня процентности. Если речь идет о депозитном счете накопительном, то там существует процентная ставка. В среднем по рынку она варьируется от 2 до 5% годовых”, — говорит Семен Бабаев.

Различие этих счетов в следующем. Депозитный счет — это вклад, открытый для сохранения и накопления. Воспользоваться им можно только по истечении срока соглашения. Текущий же счет имеет следующие особенности — в удобное время его можно снять, перевести или пополнить. В этом его главное преимущество перед депозитным. Хотя дополнительные дивиденды от банка на него не начисляют. Зарабатываем только на цене. В

то же время некоторые банкиры утверждают, что таким образом текущий счет дает возможность заработать на спекуляции. То есть при открытии подобного счета клиент покупает, например, золото по курсу на день осуществления операции. Когда же клиент хочет продать металл, он может забрать либо деньги, либо слиток. Но открывая текущий счет, клиент должен следить за изменением цен на драгметаллы.

“То есть если клиент купил слиток золота по одной цене в один день и положил его на депозит и на текущий счет, ровно через год цена не изменилась, клиент только заработает проценты по депозиту. Но если через 6 месяцев цена выросла в 2 раза, клиент снять досрочно его не сможет. А вот имея текущий счет он сможет его продать. Потому как неизвестно, что будет через 6 месяцев и будет ли на рынке привлекательная цена для продажи золота”, — говорит Бабаев.

### Золотые риски

Хотя металлический счет и имеет немало преимуществ перед денежными вкладами, но на законодательном уровне есть весомый недостаток. В случае финансовых проблем у банка, по металлическим счетам клиент не получит компенсацию от Фонда гарантирования вкладов. Хотя, по словам банкиров, это вопрос времени, и очень скоро эта проблема будет решена. Также следует отметить, что кроме этого, клиент, когда открывает счет в золотых слитках, несет еще косвенные затраты, которые съедают значительную часть прибыли. При покупке-продаже золотого слитка инвестор теряет 3-40% на спреде.

У многих банков условия обратного выкупа слитков заведомо невыгодные. Более того, если вкладчик покупает слиток в другом банке, т.е. не в том, который открывает депозит, то депозит, как правило, открывается с пониженной процентной

ставкой. А некоторые банки вообще отказываются принимать вклады из слитков, купленных в других банках. Это связано с тем, что финучреждение несет дополнительные затраты на экспертизу таких слитков. Если же слиток вкладчик покупает на месте и при закрытии депозита продает его тому же банку, то финучреждению даже не нужно выносить слиток из хранилища. И так как банк экономит на данной операции, по таким вкладам, как правило, устанавливается пониженный спрэд.

Еще одним недостатком для желающих провести операцию с банковскими металлами — это то что, покупая и продавая слиток в Украине, клиент не может быть уверен, что золото ему продают по “справедливой” стоимости, т.е. той, которая сложилась на мировом рынке. Дело в том, что на Лондонском рынке драгоценных металлов, который является основным мировым центром торговли золотом, существует система так называемого лондонского фиксинга. Два раза в день — утром и вечером — пять крупнейших операторов — участников фиксинга (Barclays Capital, Deutsche Bank, HSBC, Scotia Mocatta, Societe Generale) определяют цену, при которой выравниваются спрос и предложение. Рассматриваются заявки на покупку и заявки на продажу, и при достижении равновесия объявляется цена. Все остальные банки при покупке “по лондонскому фиксингу” пользуются услугами этих пяти операторов. При этом цены на золото в украинских банках могут значительно отличаться от цен мирового рынка. А поэтому эксперты утверждают, что покупать золото и держать его на депозите имеет смысл только в том случае, если речь идет о вкладе на срок от трех и более лет. Краткосрочные вложения в такой актив окажутся, скорее, убыточными.

*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)**



# Власть готовится снять мораторий на продажу земли: кто выиграет?

На днях, выступая в Ровно на заседании Регионального комитета экономических реформ, Президент Украины Виктор Янукович пообещал инициировать проведение земельной реформы, которая создаст прозрачные условия продажи земли. Продажа земли — один из самых острых политических вопросов последних лет. Среди желающих стать собственниками земли, как латифундисты, арендующие сотни тысяч гектар, так и фермеры, чьи земельные наделы пос скромнее. Продажа земли — самый чувствительный вопрос для тех фракций, которые считают крестьянство своим электоратом.

19 января парламент преодолел вето Президента на закон о моратории на продажу земли до 2012 года, и, в соответствии с Конституцией Украины, Президент должен был его подписать. Но 2 февраля на сайте Верховной Рады был обнародован закон о продлении моратория на продажу земли до 2012 года.

Известно, что над вопросом земельной реформы работает правительственная группа, которая готовит снятие моратория на продажу земли. Будет ли сниматься мораторий на продажу, или предварительно будет приниматься пакет законов, который ограничит землепользование (ограничение покупки, скорее всего, ударит по интересам латифундистов), создаст земельный банк (своего рода госрегулятор на рынке земли), земельный кадастр (классификатор земли). В конце концов, способен ли Кабинет министров при латифундистском характере развития нашего аграрного сектора, создать прозрачные условия и равный доступ на рынок земли?

Об этом мы спросили фермеров и экспертов.





**Геннадий Новиков**, фермер, председатель Аграрного Союза:

*Десять гектаров в степи — это ничего, а десять гектаров в Карпатах — это ого-го*

Я с другими членами Аграрного союза участвую в рабочей группе правительства, которая сейчас работает над законом о рынке земель сельскохозяйственного назначения. С чем-то мы соглашаемся, некоторые позиции правительства вызывают возражения. Пока мы не пришли к общему мнению относительно размера участка, который может иметь собственник. То, с чем не соглашаются члены нашего союза, — с возможностью покупать землю юридическим лицам. Пусть даже в законе будет прописано, что эти юрлица — представители Украины. Если землю будут покупать юрлица, сложно будет контролировать реальных учредителей предприятия, реальных собственников. Наша позиция в том, что покупателями должны стать физические лица. Кроме того, необходимо ограничить землепользование. Относительно того, каким участком ограничить, предложения звучали разные. Тут все должно зависеть от зоны. Потому что десять гектаров в степи — это ничего, а десять гектаров в Карпатах — это ого-го. Для каждой зоны должно быть свое предельное количество соток в одни руки. В степи я бы ограничил размер аренды от пяти до десяти тысяч гектаров. В Полтавской области позволил где-то пять тысяч гектаров. Если говорить о покупке, то это не более 700-800 гектаров. И подойти ко всему надо взвешенно, чтобы, с одной стороны, не дробить фермерское хозяйство, а с другой стороны, чтобы не нагромождать агрохолдингов, которые потом сотрут села с лица земли. Параллельно с законопроектом о рынке земли рассматривается вопрос создания банка земли. Если снимать мораторий, то нужно заранее создать инструменты для регулирования этого рынка. У нас есть предостережения, что на нынешнем этапе предложения на рынке земли будут серьезно превышать спрос и это приведет к снижению цены на землю. По сути, люди будут отдавать по низкой цене. Поэтому, чтобы не было обвала цен на землю, первым покупателем на рынке должно быть государство. И потом оно то ли в виде земельного банка то ли в виде другого учреждения должно при покупке земли формировать большие лоты и либо сдавать в аренду, либо выставлять на продажу и чтобы рынок был управляем. По-другому мы просто обдерем рынок, пустив землю в свободную продажу. Потому что сразу много людей захотят продать землю.

На заседании рабочей группы рассматривается много поправок к разным аграрным законам, поскольку снятие моратория на продажу земли корреспондируется с разными законодательными актами. Я не думаю, что закон о снятии моратория можно будет запускать быстро. Он тянет за собой слишком много спорных моментов. В том числе и для Верховной Рады. Поэтому работа над ним будет не один день и не одну ночь. Аграрный Союз внес около тридцати замечаний, из них двадцать пять было учтено. При всех претензиях к власти, я вижу в них желание создать и запустить эти инструменты. Я внутри процесса вижу, что документы по аграрной сфере готовятся. Правда, иногда бывает, что они за ночь изменяются кардинально. Бывает позиция минфина очень сложная, с минэкономики у нас постоянная война. Но рассчитываю, что мы придем к общему знаменателю.

Я считаю, что нынешний латифундистский характер аграрного производства — это зло для Украины. Хотя ее сторонники убеждают нас в преимуществах так называемых вертикально-интегрированных компаний, заявляют, как они много могут сделать, “подключают” представителей науки, и в отли-

чие от фермеров смогут проплатить законы в парламенте. Но особенность новых агрохолдингов такова, что они пришли заработать и уйти, такова природа капитала, он просто стирает границы села.

Мы считаем, что добро для Украины — это развитие кооперации. Это когда фермерские хозяйства по три — пять тысяч гектар могут кооперироваться, создавать свои перерабатывающие предприятия, строить элеваторы. Такие сельхозкооперативы, объединяющие несколько хозяйств, служат селообразующим предприятием. А если совместно работают пять-шесть сельских хозяйств, границы не стерты, люди хотят тут жить и развивать села.

Я надеюсь, что депутаты в парламенте не проголосуют закон о рынке земле, в том виде, в котором он желателен пяти-шести фамилиям.

**Василь Петринюк, герой Украины, генеральный директор ООО “Старт”:**

***Зачем мне собственность, которой я не могу распорядиться?***

Земля должна покупаться и продаваться. Если она моя, то я должен иметь право делать с ней, что захочу. Неправильно, что мораторий существует. Мораторий — это политическая акция. Если мы говорим, что мы идем в рынок, и земля — это собственность, то зачем мне и вам собственность, которой я не могу распоряжаться? Если она моя, я должен иметь реальное право делать с ней то, что хочу. Но государство при этом должно предотвратить, чтобы всякие жулики не смогли меня обмануть. Еще в 2003 году я разработал проект, предлагая запустить пилотный проект. Выбрать три района в разных регионах Украины, и для этих районов отработать схему применения аграрных законов, касающихся как создания инструментов аграрного рынка, так и рынка земли. В 2003 году, когда Янукович был премьер-министром, я был у него и у меня есть документы с его резолюцией, он поддерживал мое решение. Но чиновники его заблокировали. Они пошли на бандитский шаг — наложили мораторий. Мораторий наложили те, кто уже завладел большими размерами земельных наделов. Да, при снятии моратория есть риски. И чтобы земля не пошла за бесценок, государство должно установить на нее минимальную цену. Также, как есть минимальная цена на сахар. Также должны быть правила. Примите закон про земельный банк, про земельный кадастр, опробуйте на практике. Сделайте так, чтобы землю покупали бы по правилам. А пока мораторий есть, землю разгребают, а правил никто не формирует. В обиде тот, кого считают собственником.

С одной стороны, я понимаю, что мораторий — это пиар, и его надо снимать. Хотя понимаю, что будут те, кто пропьет землю, будут те, кто отдаст за бесценок. Предвижу злоупотребления и неконтролируемые ситуации.

С другой стороны, если процесс пошел и новая власть решила сформировать правила на этом рынке и создать инфраструктуру, то пусть работает. Столько терпели, еще потерпим.

**Александр Ковалив, заместитель директора Департамента регулирования отношений собственности и социального развития села Министерства аграрной политики:**

***Отпускать всех крестьян в “свободное рыночное плавание” нельзя***

Мораторий на продажу земли — это плохо. Люди уже поумирили, не дождавшись реализации права на землю, и не получив землю в собственность. А теневой оборот земли, как существовал, так и существует.

Вопреки здравому смыслу и народной мудрости, которая завещает семь раз отмерять и только один раз резать, в Украине разделили около 26 миллионов гектаров, в том числе 18 миллионов гектаров плодородных больших полей почти на семь миллионов кусочков земли (преимущественно на бумаге, потому что большинство полей не размежевано). Украина — единственное государство в мире, которое как бы подарило землю миллионам граждан, насильно выдав им госакты на землю. Она сама придумала сколько земли дать, сама написала в среднем сколько это стоит. Сегодня надо исправить ошибки “земельной реформы”. “Земельная реформа” не сопровождалась комплексом работ государственного землеустройства, не осуществлялись мероприятия по формированию минимально неделимых участков (полей) по их функциональному назначению, а также не создавались механизмы рационального использования и охраны почв. К крестьянским наделам в результате этого попали крутые склоны, заболоченные и природоохранные земли, земли, которые подлежат застройке, добыче полезных ископаемых и тому подобное. А главное — земля так и не принадлежит тем, кто ее обрабатывает. Потому что борьба за аренду паев и теневой рынок земли идет полным ходом. Арендные отношения на селе вышли из-под контроля и не руководствуются не только законами, но и минимальным здравым смыслом, причем по всему государству (и на Востоке, и на Западе). “Арендаторы” лелеют надежды легко получить, используя теневые схемы, права собственности на землю. И такие их попытки часто выливаются в рейдерские действия и правонарушения.

Внедрение рынка земли в условиях высоких кредитных ставок и низкой арендной платы угрожает стране тем, что стоимость земельных паев (участков) с внедрением предлагаемого “свободного рынка” уменьшится на порядок, а возможно, и больше. Чтобы предотвратить такие огромные и в сущности непредсказуемые потери, законом следует предусмотреть, что лишь государство может иметь право на покупку земли у пайщика в случае ее первичного отчуждения или необходимости изменения целевого назначения. При этом необходимо немедленно (до принятия законов о рынке земли и о государственном земельном кадастре) предоставить возможность отчуждать (продавать в государственную собственность) земельные паи, приобретенные безвозмездно в собственность всеми теми, кому они не нужны и кому неотложно нужны деньги. Просто налагать мораторий или отпускать всех крестьян в “свободное рыночное плавание”, учитывая, что из них больше половины пенсионеров, нельзя. Ведь, повторю, так и не дождавшись отмены моратория и возможности продать свои паи, многие люди уже умерли.

Чтобы сделать невозможной теневые схемы обращения земли и устранить посредников, нужно сформировать эффективные сельхозпредприятия и минимально неделимые земельные массивы. При этом должны осуществляться картографирование и геодезические съемки, инвентаризация и сертификация земель, установления их владельцев и пользователей. При этом необходимо возрождение естественных агролесоландшафтов, водообеспечение и водорегуляция. Только после выполнения всех этих требований выкупленные у пайщиков упомянутым государственным учреждением участки (лоты) должны прозрачно и открыто выставляться на тендер (продажу, аренду, аренду с выкупом) на вторичном рынке.

*Маша Мищенко*

*По материалам [finance.ua](http://finance.ua)*



## Долго ли Украине в европейских середнячках ходить?

Президент США Джон Кеннеди, выступая в свое время в Университете Канзаса, сказал: “Валовой внутренний продукт (ВВП) учитывает загрязнение воздуха, рекламу сигарет, необходимость искоренения криминала, уничтожение реликтовых лесов и истощенность природных ресурсов. Вместе с тем он не учитывает показатель здоровья наших детей, качество их образования и степень радости во время игры на пришкольном площадке. ВВП также не учитывает красоту поэзии, прочность браков, порядочность в общении и меру доступности чиновников. ВВП учитывает все и понемногу, но не то, что делает жизнь важным”.

Это недвусмысленное выражение цитируют до сих пор, особенно для того, чтобы добавить в сухие экономические тексты хоть немного понятного и доступного для широкой общественности. Однако в том-то и парадокс: сколько бы “понятного” не закладывали в свои материалы уважаемые экономисты, их выступления (исследования, интервью) крутятся исключительно вокруг всем “надоевшего” ВВП. Ну разве что умноженного на степень “удовлетворения жизнью”, “уверенность в будущем” и “желании рожать детей в стране пребывания”.

Эдакий “социально ориентированный” рейтинг ВВП (умноженный на восемь специфических факторов, в том числе на демографические ожидания, качество образования и доступность медицинских услуг) представили вчера сотрудники почетного Легатум Института — организации, которая позиционирует себя как независимый и неправительственный международный исследовательский центр, который занимается исключительно проблемами экономического процветания стран и регионов.

Как отмечают сами исследователи, процветание — это не только деньги, отражены в показателе валового продукта. “Любая страна нуждается не только собственно в богатстве, чтобы считать себя зажиточной. Необходимо также соблюдение прав человека, например тех, которые вытекают из обязанности

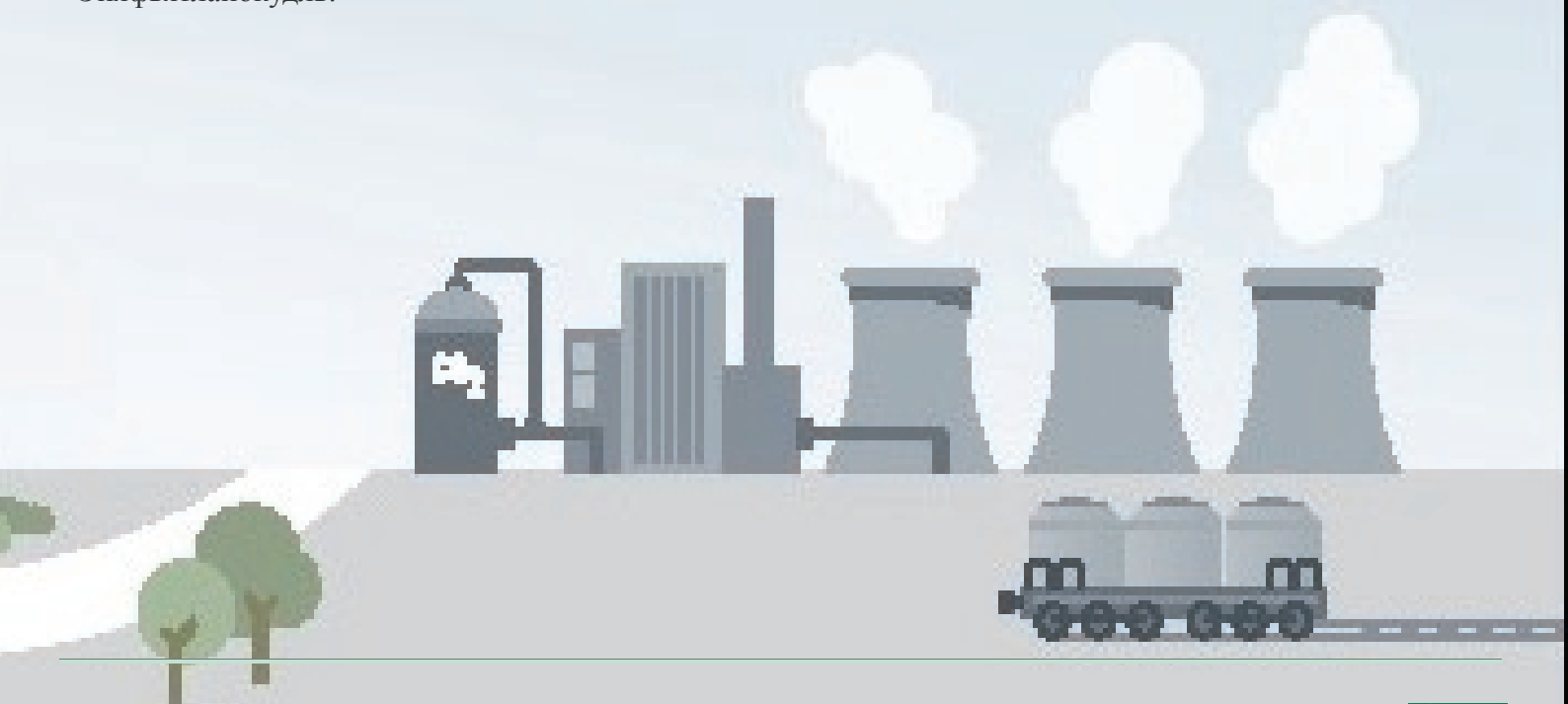


правительств обеспечивать людей чистой водой и крышей над головой. Необходимо полноценное образование для детей, причем разного возраста и в независимости от материальных возможностей родителей. Необходим благоприятный климат для развития предпринимательства и инноваций. Необходимые условия возникновения доверия людей — один к одному и всех вместе к власти. Обеспечить все это с помощью исключительно роста ВВП конечно не получится. Придется потрудиться над соблюдением буквы закона и развитием демократических институтов”, — отмечается в исследовании Легатум института, которое сегодня живо обсуждается в мировой прессе.

Что такое “условия доверия” и каким должен быть “необходимый уровень качества образования”, исследователи показали наглядно — на примере развитых стран мира. Оказалось, что лучше всех живет-ся (и это очевидно) норвежцам. Норвегия стала страной номер один не только по показателю обеспеченности населения, но и по индикаторам их социальной защищенности. В тройке лидеров также Дания и Финляндия.

По собственному опыту, подкрепленному многими другими исследованиями и рейтингами, могу сказать, что эти скандинавские страны считаются одними из самых “дорогих”: отдохнуть вдвоем, например, в Копенгагене или Осло два-три дня обойдется минимум в 700-800 евро с учетом стоимости отелей, ресторанов, входных билетов в парки развлечений и продуктов питания в супермаркетах. Однако тем ценнее “социальный” аспект Легатум-исследования: если жизнь в стране “обходится в копейку”, а люди чувствуют себя вполне счастливыми и богатыми, то оно (читай, ежедневная “дороговизна”) того стоит.

В десятке самых богатых — материально и духовно — прогнозируемо оказались Австралия, Новая Зеландия, Швеция, Канада, Швейцария, Нидерланды и США. А вот действительно новостью оказалась 12-я позиция “наибольшего экономического разочарования прошлого года” — Исландии. Высокий показатель “чувство собственного достоинства”, как экономической, так и социальной — свидетельство или истинного патриотизма исландцев, или очевидного информационного преувеличения размера их проблем, вызванных общеэкономическим дефолтом и природными стихиями вроде извержения вулкана Эйяфьятлайокудль.



Исландия, согласно исследованию, опередила Великобританию, Австрию, Германию, Бельгию, Сингапур, Японию, Францию и Гонконг, занимающие рейтинговые места с 13-го по 20-е соответственно.

Среди республик бывшего СССР наилучшую позицию демонстрирует Эстония (35 место), худшую — Молдова (86 место). Украина занимает 69 место, а наши ближайшие соседи — Беларусь и Россия — соответственно 53-е и 63-е места. Хуже нашего среди европейских стран чувствуют Македония (72 место) и уже упомянутая Молдова.

“Причина разницы показателей Западной и Восточной Европы — в управленческих подходах. Западная Европа выиграет за счет правильно построенной системы управления, в то время как в странах Восточной Европы все проблемы — от плохого руководства, которое сдерживает общее развитие. Однако надежда не угасла. Несмотря на политические споры и относительно низкие экономические показатели, большинство восточных европейцев удовлетворены, например, уровнем оказания медицинской помощи, качеством образования и собственной безопасности. Развитие именно этих трех составляющих является традиционным для региона”, — говорится в исследовании.

Заметим, что 69-я позиция нашей страны хоть и выглядит неприятно, но за нами еще 40 мест. Причем не все из них принадлежат странам Африки Ближнего Востока (итог замыкает Зимбабве на 110-той строчке). Задних пасут Индонезия (70-е место), Венесуэла (75 место), Турция (80-е место), Индия (88 место). Последняя, к слову, также стала сенсацией, хотя и со знаком “минус”. Несмотря на экономический бум и популярность среди инвесторов, Индия оказалась не столь внутренне сильной и стабильной, как можно было бы предположить.

Ученые сходятся во мнении, что проблема — в возможностях каждого гражданина. Львиная доля индейцев — это дешевая и наемная рабочая сила, обычно лишена доступа к качественному и равноуровневому образованию, к перспективам развития собственного бизнеса и, как следствие, к широкой самореализации, свойственной, скажем европейцам. И напоследок добавим: любой рейтинг — это продукт, который демонстрирует определенный срез данных в определенный промежуток времени. Вполне вероятно, что за полгода мир получит новые ориентиры и воспринимать действительность не так однозначно. На это хотя намекнул на днях ведущий экономический советник МВФ Оливье Бланшар. По его мнению, экономический подъем, который наблюдается в мире — ни сильный, ни стабильный, ни устойчивый, ибо его движущими силами были накопления запасов и бюджетное стимулирование.

Сейчас единственным залогом дальнейшего экономического развития (а следовательно и социального благополучия) может быть рост потребления и инвестиций. Однако как этого добиться в условиях высокой безработицы и ограниченности “свободных средств” при полном отсутствии уверенности на рынке? Тем, кто найдет правильный ответ на вопрос — удастся стать новым экономическим чудом. Реальным и ощутимым, а не раздутым благодаря правильному пиару и рекламным акциям.

*Олеся Сафронова*

*По материалам [ИнтерМедиа Консалтинг](#)*



# Банки против клиентов

Названа топ-десятка схем, которые сегодня используют банки и кредитные союзы, чтобы выманить побольше денег у клиентов

**1. Зарплатные карты.** Стандартная ситуация: клиент банка получает платежную карту и пользуется ею определенный период. Впоследствии, срок действия карты заканчивается, и человек забывает о существовании “пластика”. Но счет открыт. Поэтому примерно через два-три года к пользователю обращаются коллекторы (иногда сам банк) и требуют погасить задолженность в размере около 3 тыс. грн. Потому что, оказывается, согласно договору, клиент должен был платить 50 грн. ежемесячно за обслуживание своего счета. Закон в данном случае на стороне банка. Все честно — все условия были прописаны в договоре, который подписал клиент. Договор надо читать внимательнее.

**2. Кредитные карты.** При съеме средств банкомат сообщает: на счету осталось 7 грн. и предлагает снять 10 грн. Пенсионеры, студенты часто соглашаются на это, не зная, чем все может закончиться. Автоматически (на разницу в 3 грн.) им открывается кредит (овердрафт), например, на 500 грн. и далее начисляются проценты. Клиента об этом не уведомляют. В результате через некоторое время набегает 2-3 тыс. грн. долга. И все это законно, поскольку прописано в договоре.

**3. Списание средств с карточек.** Невыдача наличных и чека со списанием средств с карты — такие случаи встречаются довольно часто. Клиент хочет снять зарплату с карточки в банкомате, карточка возвращается, а деньги и чек он не получает. И впоследствии на телефон приходит сообщение (если данная функция предусмотрена в банке): со счета снята сумма, которую клиент не получил.

**4. Начисление пени на полностью погашенный кредит.** К сожалению, сегодня банки пользуются неосведомленностью клиентов. После окончательного внесения средств по кредиту выдают только квитанцию по окончательному платежу, вместо справки с надписью: “полное погашение кредита”. Бывает так, что на счету останется 2 грн., что вроде не критично ни для банка, ни для клиента. Однако, это дает право банку начислить просрочку.

**5. Оплата чужого кредита.** Клиент вносит ежемесячный платеж по кредиту, однако квитанция (чек) заполняется на другого человека и погашается абсолютно другой кредит. Клиент, полностью доверяя сотруднику банка, не вчитывается в цифры, указанные на квитанции, и узнает о просрочке, только когда получает претензию из банка.

**6. Ложный хард-коллекшн.** Недавно произошел беспрецедентный случай. Коллекторы угнали автомобиль человека за просрочку по кредиту, которого нет. Как оказалось, банк ошибочно передал данные коллекторской компании, о человеке, который является добросовестным заемщиком.

**7. Шантаж должников.** Коллекторские компании ничем не гнушаются. Используют все, начиная от угроз по телефону не только заемщику, но и его близким даже в ночное время, посещения в вечернее время и выходные и заканчивая творчеством в виде писем с сообщением о долге перед банком и картинками с описанием стоимости человеческих органов.

**8. Расторжение депозитного договора без ведома клиента.** Случается, что клиент, у которого закончился срок по депозитному договору, обратившись в банк за своими процентами, обнаруживает,

что деньги не начислены, поскольку он досрочно расторг договор по собственной инициативе.

**9. Перевод депозита в золото.** Сегодня “проблемные” банки часто предлагают своим клиентам переоформить обычные депозиты (гривневые, валютные) в депозиты в золоте. При этом “забывают” сообщить клиентам, что данный вид вклада не гарантируется Фондом гарантирования вкладов.

**10. Покупки в группах.** Людей подкупают, на первый взгляд, привлекательные условия группового получения займа на приобретение квартиры, автомобиля, земельного участка, строительства дома и т.д. Привлекательность таких предложений заключается в невероятно низких процентах за кредитный товар (4% в национальной валюте), минимальные ежемесячные платежи в пределах 250-1000 грн. в течение 15-25 лет, ненужность справок о доходах и др.

Однако, для получения займа, кроме документов, нужно еще оплачивать “вступительные” взносы. При этом, обещают “кредит”, хотя в действительности речь идет не о кредитовании, а о распределении в порядке очереди суммарных вкладов (взносов) участников группы. В лучшем случае участники “кредитуют” друг друга, и при этом платят еще и за участие в этом сомнительном предприятии. Так называемые “администраторы” и руководители групп гарантируют получение товара через три месяца и не говорят, что по условиям покупок в группах некоторые участники схемы вынуждены ждать своей очереди годами.

**В** материале использован отчет ВОО “Защиты прав потребителей финансовых услуг”

*Ольга Дидух*

*По материалам [Фокус](#)*

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)

# Налоговая придумала новые способы выбивания налогов

Как свидетельствует министр финансов Федор Ярошенко, по итогам девяти месяцев ГНАУ и Гостаможслужба недобрали в казну 4,9 и 4 млрд. грн. соответственно. А по итогам года разрыв между плановым и реальным наполнением бюджета может оказаться еще значительнее. Чтобы не допустить этого, фискалы придумывают новые способы искусственного завышения налогов.

## Бум “плохих” деклараций

В отношениях ГНАУ и налогоплательщиков и ранее бывали случаи, когда местные налоговые подразделения отказывались принимать убыточные декларации. Теперь же фискалы развили эту новацию — отказ в приеме декларации можно получить, если в ней зафиксированы слишком маленькие с точки зрения инспектора налоговые обязательства. При желании фискалы могут найти достаточно аргументов для обоснования своего решения. Например, в названии предприятия не расшифрована аббревиатура ООО или ЧП, не указан телефон или адрес электронной почты, не поставлен прочерк в графе “принадлежность к авиастроительной или судостроительной отрасли” и пр.

“В подобных действиях налоговиков есть признаки состава преступления. Ведь согласно Закону “О порядке погашения обязательств налогоплательщиков перед бюджетами и государственными целевыми фондами”, принятие налоговой декларации является обязанностью контролирующего органа. При этом принимать декларацию нужно без предварительной проверки показателей. На отказ принимать документ есть прямой запрет. Это расценивается как превышение служебных полномочий и наказуемо ст. 365 УК в виде штрафа или лишения свободы на срок до пяти лет”, — поясняет советник адвокатской компании “Соколовский и партнеры” Наталья Куриленко.

Чтобы избежать такой ответственности, рассказывает управляющий партнер ЮФ “Центр правового консалтинга” Артур Нонко, налоговики принимают поданные налогоплательщиками декларации, предварительно поставив на них отметку “к сведению”. “Фактически это означает, что декларация не принята. Зачастую предприниматели, не имея намерения портить отношения с налоговыми органами, довольствуются декларацией с такой отметкой и не обращаются в административный суд. Но тогда в суд может подать уже сама налоговая”, — говорит юрист. Единственным выходом в этом случае, считает партнер ЮК “Ващенко, Бугай и Партнеры” Владимир Ващенко, может быть пересылка налоговой декларации почтой с вложенной описью и уведомлением о вручении за десять дней до окончания срока подачи.

“Если осталось меньше десяти дней и попытки сдать декларацию в канцелярию не увенчиваются успехом, предприниматель имеет право направить документы по почте. Но при этом к декларации необходимо приложить заявление в произвольной форме на имя начальника налоговой, в котором указать фамилию служебного лица, отказавшего в принятии отчетности, и дату отказа. Датой подачи декларации в таком случае считается дата сдачи письма на почту (отметка почтового штемпеля на конверте)”, — отмечает юрист.



Отдельной причиной непринятия декларации является выявленное на основании автоматической базы данных сопоставления налоговых накладных расхождение между налоговым кредитом одного из контрагентов и налоговыми обязательствами другого. Иногда “заботливые” инспектора предлагают поменять контрагента в декларации. Выглядит это следующим образом: проверив по базе налоговые обязательства или кредит контрагента, указанного в декларации, и выявив несоответствие, инспектор за определенное количество аргументов предлагает налогоплательщику заменить этого проблемного партнера “чистым”.

Как правило, это специально созданная для таких случаев подставная фиктивная фирма, за сотрудничество с которой предприниматели якобы не будут иметь проблем. Хотя через время фискалы смогут навесить на предпринимателя штрафы за сотрудничество с “налоговой ямой”.

Впрочем, в большинстве случаев (если речь идет о мелких фирмах) фискалы выбирают менее кровавый способ наполнения казны, выписывая штраф за нарушение сроков подачи налоговой декларации (170 грн.). По данным опрошенных “к.” юристов, такие штрафы ежемесячно уплачивают до 80% предпринимателей, которые не хотят из-за такой “мелочевки” судиться с налоговиками. В целом же по стране выходит довольно приличная сумма, если учесть что, по информации самой ГНАУ, по состоянию на 1 октября на учете в органах налоговой службы состояло почти 3,3 млн. налогоплательщиков.

### Контора пишет

Весьма интересная схема выколачивания денег, изобретенная фискалами относительно недавно, заключается в следующем: предприятиям, которые собираются стать на учет как плательщики НДС, инспектора предлагают подписать что-то вроде долговой расписки, в которой указывается, какой процент от своего оборота субъект хозяйствования обязуется перечислять в бюджет в виде налогов. В зависимости от профиля деятельности, размеров компании и региона, в котором она работает, эта цифра может колебаться в пределах 3-6%. В случае отказа подписывать подобный документ предприятию стопорят регистрацию плательщиком НДС. Формальная отписка — данные в заявлении на получение свидетельства не отвечают единому госреестру, потому требуют уточнения в органах налоговой милиции. В свою очередь милиционеры предлагают посетить вышестоящие инстанции и решить проблему “единым взносом” на развитие инфраструктуры налоговых органов. К слову, с доначислением 3-4%, а в некоторых случаях даже 8% от оборота по НДС или налогу на прибыль дополнительно к уже внесенным обязательствам юристы сталкиваются и при работе с существующими плательщиками налога.

Чтобы увеличить количество новичков, фискалы активно аннулируют действующие свидетельства плательщиков НДС. В соответствии с правками, внесенными в профильный закон в мае этого года, основанием для этого может стать внесение записи в госреестр данных об отсутствии субъекта хозяйствования по месту его регистрации. Чтобы организовать такую запись, инспектору достаточно, скажем, один раз не застать работающего на квартире чепешника.

“Некоторые инспектора уже стали применять на практике нормы еще не принятого Налогового кодекса, одна из редакций которого лишает права добровольной регистрации плательщиком НДС без наличия определенного объема налогооблагаемых операций. В первую очередь от такой практики страдают предприятия, инвестирующие в строительство и развитие производства”, — отмечает старший юрист ЮФ “Василь Кисиль и Партнеры” Иван Юрченко.

Абсолютной новацией последних месяцев стало активное признание сделок недействительными, что позволяет фискалам доначислять налоговые обязательства. Сначала налоговики собирают по своим каналам информацию о предпринимателях, которые могли иметь отношения с подающими признаки фиктивности контрагентами. Затем направляют таким налогоплательщикам запросы с требованиями дать расширенные пояснения относительно этих операций.

Среди запрашиваемой информации — хозяйственная или экономическая цель, способы осуществления купли-продажи, место хранения и способ транспортировки товара вплоть до фамилии завскладом или водителя фуры. Кроме того, налоговики интересуются обстоятельствами знакомства с контрагентом, данными предыдущих контрактов. Зачастую предприятию легче заплатить дополнительную сумму, нежели откровенничать с фискалами о деталях своего бизнеса.

Немалый дополнительный урожай снимают налоговики и с операций с ценными бумагами. В частности, фискалы стали оспаривать отнесение затрат на покупку акций и векселей на валовые расходы. Оспорить такие операции можно в тот момент, когда, скажем, в судебном порядке признаны недействительными учредительные документы, происходит процесс ликвидации компании, возбуждено дело о банкротстве или аннулировано свидетельство о регистрации эмиссии. При этом некоторые из данных процедур налоговики могут инициировать сами.

“Зачастую главным аргументом налоговой в таком случае будет отсутствие экономической выгоды в приобретении бумаг компании-банкрота. А последствием, конечно же, будет доначисление налоговых обязательств по налогу на прибыль”, — объясняет Артур Нонко.

## Суд поможет

Все опрошенные юристы настаивают на целесообразности обжалования малейших нарушений инспекторов в судебном порядке. Более того, статистику ГНАУ относительно выигранных у налогоплательщиков дел (варьируется от 80 до 90%) они называют базирующейся на удовлетворенных судами запросах процедурного характера. “Если у предпринимателя есть все доказательства подачи декларации и уверенность в том, что все начисления обязательств и расчет кредита сделаны правильно, судебная перспектива очень неплохая. В нашей практике абсолютное большинство подобных дел судьи решают в пользу налогоплательщика в течение одного заседания. Большинство схем налоговой построены на убеждении, что бизнес не будет портить отношения. Это убеждение нужно ломать”, — говорит Наталья Куриленко из АК “Соколовский и партнеры”. Владимир Ващенко дополняет, что недавние изменения в ст. 163, 207 и 267 Кодекса административного судопроизводства обязывают админсуды в резолютивной части решения устанавливать госорганам срок подачи отчета об исполнении судебных решений.

“По результатам рассмотрения отчета суд может наложить штраф на лицо, ответственное за неисполнение (от 100 до 300 минимальных заработных плат, сегодня это 90,7-272,1 тыс. грн. — Ред.). Половина его взыскивается в пользу истца, половина — госбюджета. В случае с налоговым органом таким лицом будет начальник”, — отмечает юрист.

Впрочем, одно из последних разъяснений Высшего административного суда ограничило срок обжалования уведомлений-решений налоговых органов одним месяцем. Таким образом, на принятие решения о том, как бороться с налоговиками, времени не так уж и много.

Юрий Щербина

По материалам *Комментарии*

# Налоговый кодекс: кто заплатит за недвижимость?

Налоговый кодекс, в ожидании принятия которого трясет не один месяц Украину, не только сокращает налоги, но и вводит новые. Наиболее дискуссионным и неоднозначным среди них стал налог на недвижимость. По теории, он является одним из наиболее фискально-эффективных, однако, в Украине, как это обычно бывает, все складывается иным образом.

## Налоговая практика на ниве недвижимости

Для нашей страны налог на недвижимость — не новшество. Многие граждане даже не подозревают, что он предусмотрен Законом “О системе налогообложения”. Но на практике так и не заработал. Сейчас, в условиях острого дефицита бюджета, правительство пытается его реанимировать.

В развитых странах мира данный налог — один из ключевых доходов бюджета. Анализируя их опыт, а у некоторых он многовековой (например, Германия, США), можно выделить основные принципы налогообложения недвижимого имущества.

Как правило, этот налог относится к местным. Так, в Австралии он составляет 90% местного бюджета, в Канаде — 80%, в США — 75%.

Объектом налогообложения выступают земля, здания и сооружения. Налогоплательщики — в большинстве случаев, собственники имущества, но иногда эту роль выполняет арендатор, или одновременно арендатор и собственник.

База налогообложения в зарубежных странах основывается на рыночной стоимости объектов. Но здесь начинаются существенные различия в трактовке понятия “рыночная стоимость”. В некоторых налоговых системах за основу берется арендная стоимость, в других — капитальная. Методики оценки также отличаются. Это может быть сравнение цен на рынке при совершении сделок с недвижимостью, либо экспертная оценка.





Для учета налогоплательщиков обычно создаются реестры на местах или единый государственный реестр, либо и тот, и другой одновременно для более полной информации.

Для примера приведем несколько конкретных цифр. Так, налог на недвижимость в Испании составляет 0,2% оценочной стоимости и уплачивается один раз в год. Налогооблагаемой базой Болгарии является цена недвижимости, определяемая территориальной налоговой службой. Ставка налога одинаковая для физических и юридических лиц и составляет 0,15%. Если же это единственное жилье, то ставка снижается на 50%, причем налог вносится четырьмя равными частями в течение года. В Италии налоги рассчитываются от кадастровой стоимости объекта, которая на 50-60% ниже рыночной, ставка составляет 0,05%. В Канаде местный налог на недвижимость варьируется в зависимости от района, для больших городов он составляет 1-1,2% в год.

### Налоговая “изюминка” по-украински

В Украине впервые делается попытка “запустить” функционирование данного налога. В проекте НК он выглядит следующим образом: налогоплательщиками являются физ— и юрлица, резиденты и нерезиденты. Объекты налогообложения — жилая недвижимость, к которой не относятся госсобственность, дома в зоне отчуждения, детдома семейного типа, садово-дачные участки до 40 кв.м на одного налогоплательщика.

База налогообложения — общая площадь объекта налогообложения, которая определяется на основании данных, предоставляемых органами государственной регистрации прав на недвижимое имущество. База налогообложения рассчитывается для физлиц налоговой службой, юрлица рассчитывают ее самостоятельно.

Ставка налогообложения равна 0 грн. для владельцев жилья, площадь которого не превышает 100 кв. м в городе и 200 кв. м — в сельской местности.

Если на данной площади прописаны 2 человека в городе или 5 человек в сельской местности, то площадь облагается налогом по ставке 0 грн. за 1 кв. м при расчете на каждого человека по 40 кв. м. В случае наличия у налогоплательщика нескольких объектов недвижимости, которые находятся в его собственности, ставка 0% применяется только к одному из объектов, даже если сумма их площадей меньше 100 кв. м.

Ставкой в 10 грн. за 1 кв.м облагается общая площадь, которая превышает указанные размеры, а также общая площадь других объектов, которые принадлежат налогоплательщику.

Радует то, что правительство проявило хоть какую-то дифференциацию при налогообложении жилой недвижимости. Ведь часто однокомнатная квартира в центре стоит дороже трехкомнатной на окраине. Это отличие уравнили при помощи коэффициента к ставке налога, который варьируется от 0,5 до 1,5. Данное решение принимается сельскими и городскими советами и не позднее, чем за три месяца до начала отчетного года.

Налоговое обязательство оплачивается физическими лицами равными частями до 15 августа и 15 ноября, а юрлицами — ежеквартально до 30 числа, которое наступает за отчетным кварталом.

Контролируется система путем регистрации налогоплательщиков (либо ставятся на учет) органами государственной налоговой службы по месту нахождения юридических лиц, отдельных подразделений юрлиц, месту проживания (основное место учета), а также месту расположения (регистрации) их отделений, объектов налогообложения, или по месту осуществления основной деятельности.

В целом, налог на недвижимость в нынешнем формате является неким прототипом существующего. Представляя проект Налогового кодекса, премьер-министр Николай Азаров подчеркнул, что правила налога на недвижимость коснутся не более 10% населения Украины. “Эта норма в ближайшем будущем не будет распространяться на людей, живущих в обычных квартирах и имеющих дачные домики”, — пояснил он.

Вот и выходит, что в предлагаемом виде налог на недвижимость лишен смысла, в том числе, с точки зрения выгоды для государства. Большинство населения не будет его платить, а олигархи — всего по 10 гривен за квадратный метр. Получится, что и “низы”, для которых квадратные метры — “наше все”, не возмутятся, и олигархические “верхи” не больно-то пострадают. Фискальный эффект от введения налога на недвижимость в таком виде вызывает сомнения... Остается надеяться, что данный вопрос, как и многие другие аспекты документа, доработают перед вторым чтением в парламенте. Оно запланировано на первую декаду ноября...

Татьяна Соколовская  
По материалам [finance.ua](http://finance.ua)

- Профессиональные  
финансовые консультации
- Дистанционное  
обучение инвестированию
- Информационные  
видео-продукты



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

info@alchemyfinances.ua  
www.alchemyfinances.ua

info@alchemyfinances.com  
www.alchemyfinances.com

г. Луганск, ул. К. Маркса 38  
тел. (0642) 710-177

## “Вытянутая рука” для Налогового кодекса

7 октября Верховная Рада приняла в первом чтении проект Налогового кодекса Украины, который рассматривается нынешней властью в качестве отправной точки системных экономических реформ. Именно поэтому руководство страны, бизнес, общество заинтересованы в том, чтобы Кодекс был если и не эталоном, то хотя бы максимально приближенным к идеалу документом.

В целом Налоговый кодекс получил довольно высокие оценки отечественных и зарубежных экспертов. Но некоторые “шероховатости” в проекте все же имеются. И есть смысл приложить все возможные усилия к тому, чтобы положения НК, противоречащие мировой практике и интересам экономики страны, были устранены в процессе окончательного принятия парламентом “налоговой конституции”.

В частности, требуют коррекции положения, регулирующие отдельные аспекты деятельности международных компаний. Так, согласно поддержанному ВР в первом чтении проекту, не включаются в состав расходов компаний расходы, понесенные (начисленные) в связи с приобретением у нерезидента услуг (работ) по консалтингу, маркетингу, рекламе, инжинирингу (пункт 139.1.13) и начисления роялти в пользу нерезидента (пункт 140.1.2).

Логика авторов Налогового кодекса очевидна: с помощью данного ограничения правительство хотело бы упредить использование теневых схем и схем уклонения от уплаты налога непрозрачными бизнес-структурами.

Другое дело, что принятие указанных норм приведет к тому, что пострадают не только незаконопослушные фирмы-однодневки, но и вполне легальный международный бизнес, который во многом и построен на получении выгоды от прав интеллектуальной собственности.

“Если мы говорим о международной практике, то это беспрецедентный случай, когда компаниям запрещено относить к затратам расходы, связанные с роялти и приобретением у нерезидентов услуг, — пояснил старший юрисконсульт юридической фирмы “Василь Кисиль и партнеры” Иван Юрченко. — Дело в том, что роялти и затраты на услуги — это международная практика в бизнесе, которая нацелена на распределение соответствующих расходов между юридическими лицами, получающими экономические выгоды от прав интеллектуальной собственности или так называемых консалтинговых услуг. Мы покупаем стиральный порошок с изображенной на нем торговой маркой, слушаем иностранную музыку, смотрим по телевизору фильмы — и все это интеллектуальная собственность, за ее использование нужно платить. Если владелец данных объектов находится за рубежом, нужно отсылать платежи за границу. А что, если предприятие не сможет отнести эти расходы к валовым? Это значит, что доход от проданной продукции он получит, но извлечь из этой суммы свои расходы за использование интеллектуальной собственности не сможет”.

Аналогичного мнения придерживается и руководитель юридической службы компании “Данон Украина” Наталья Плешкова: “Компании, предлагающие потребителю продукцию, производимую под



известными международными марками, не могут отказаться от обязательства по оплате роялти в пользу международных компаний — владельцев таких марок, хотя бы в силу уже существующих договорных отношений. Ограничение отнесения в валовые расходы суммы роялти, уплаченной в пользу нерезидента, предусмотренное проектом Налогового кодекса, не просто сделает операцию по оплате роялти дополнительно облагаемой налогом на прибыль, но и приведет к тому, что предприятие в целях сохранения рентабельности будет вынуждено перенести эти дополнительные затраты на стоимость реализации продукции. Как следствие, можно ожидать рост розничных цен на продукты питания, производимые под международными торговыми марками, а ведь среди них высококачественные продукты, формирующие потребительскую корзину”.

**“Обойти”** данные нормы Налогового кодекса невозможно. Дело в том, что обычно штаб-квартиры международных компаний находятся за пределами Украины. Работают они, естественно, не только в Украине, они обслуживают все свои международные подразделения. И, как правило, возмещают свои затраты в форме предоставления платных услуг.

Еще одно направление международной экономической деятельности, которое может пострадать вследствие принятия упомянутых норм Налогового кодекса, — предоставление международными компаниями одноразовых услуг (в частности, консалтинговых) украинскому бизнесу. Этот вид деятельности фактически попадет под двойной налоговый пресс и потеряет экономический смысл — как для международных компаний, так и для их украинских партнеров.

В принципе, можно было бы “отмахнуться” от этой проблемы — мол, речь идет об узком сегменте экономики. Но это отнюдь не так! В современном мире (и не только в Украине) основным источником наполнения бюджета является деятельность именно международных компаний.

Кстати, в мире уже сложилась практика решения проблем в той отрасли, в которой украинцы почему-то решили “изобрести велосипед”. Так, в США и Европе запрет на отнесение к валютным валовым расходам роялти и предоставленных иностранными поставщиками услуг не практикуется. Наоборот, роялти и услуги относятся к валовым расходам. “Накладки” устраняются за счет так называемого “принципа вытянутой руки”. Его суть состоит в следующем: если указанные выплаты осуществляются в пользу связанной стороны, другие стороны и страны позволяют отнести их на расходы в такой степени, в какой подобные выплаты не превышают уровня сходных платежей несвязанных сторон.

За этой мудреной формулой кроется весьма простой принцип: бизнес должен платить налоги не больше, чем он платил бы, руководствуясь самым жестким законодательством среди стран, задействованных в той или иной международной экономической операции. И ни в коем случае не должен подвергаться дискриминационному налогообложению.

Впрочем, в украинском случае можно обойтись и без излишнего мудрствования. Достаточно усилить контроль над бизнес-целями платежей, отнесенных к роялти и предоставлению услуг иностранными компаниями. А также — запретить отнесение на расходы роялти и оплату услуг в оффшорные зоны и усилить контроль над применением “обычных цен” для налоговых потребностей (пункт 39 Кодекса).

Внедрить подобные меры предлагает правительству и Американская торговая палата в Украине:

“...обеспечить контроль за бизнес-направленностью таких платежей (статья 14.1.27 Проекта Налогового кодекса — назначение расходов); ограничить отчисления роялти и платы за услуги, которые выплачиваются оффшорным зонам или странам, в которых ставки налога на прибыль предприятий являются значительно ниже, чем соответственные ставки в Украине; применить правила трансфертного ценообразования ОЭСР (Организации экономического развития и сотрудничества); изучать и применять международные практики в решении таких проблем”.

В общем, необходимость исправлений в Налоговом кодексе очевидна. Более того, существует довольно простой, апробированный во всем мире способ устранения проблемы. Это просто нужно сделать.

Иначе пострадают не только международные компании, работающие в Украине, но украинский бюджет. Да и украинский потребитель будет не в восторге: часть компаний попросту поднимет цены на свою продукцию, дабы покрыть дополнительные налоговые расходы.

А еще страна столкнется с очередной проблемой моральных издержек, ибо и без того невысокий инвестиционный имидж Украины упадет еще ниже. Новые представительства международных компаний в нашей стране попросту перестанут появляться. А уже работающие компании “стройными рядами” пойдут в суды различных инстанций с исками к государству Украина, опираясь на двусторонние международные договора, подписанные нашей страной, об избегании двойного налогообложения.

Так не проще ли все-таки провести “ремонт на марше”?

*Сергей Вакуленко*  
*По материалам [Версии.com](http://Версии.com)*

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.