



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег

Высокодоходный метраж



СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Банковский капитал: размер имеет значение _____	3
Доллар, юань и парадоксы _____	10

УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР

Совершенный порядок — Техника _____	13
Фильтрация ложных пробоев _____	15

ГОРЯЧАЯ ТЕМА

Лишние метры _____	18
Европа спасает свой самый большой оффшор _____	20
Крупный бизнес “утопит” “упрощенку” в тени? _____	22

КАК ЗАРАБОТАТЬ

“Хакерство — это искусство, приносящее прибыль” _____	25
---	----

ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ

Куда стоит вкладывать деньги _____	27
Во что инвестировать украинцам в 2011 году? _____	30
Какие последствия введения налога на депозиты? _____	34

СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ

Нас обдирают, как липку. Сколько налогов мы платим на самом деле _____	36
НБУ рассчитал, какой будет экономика Украины в 2011-2012 годах... _____	39

КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ

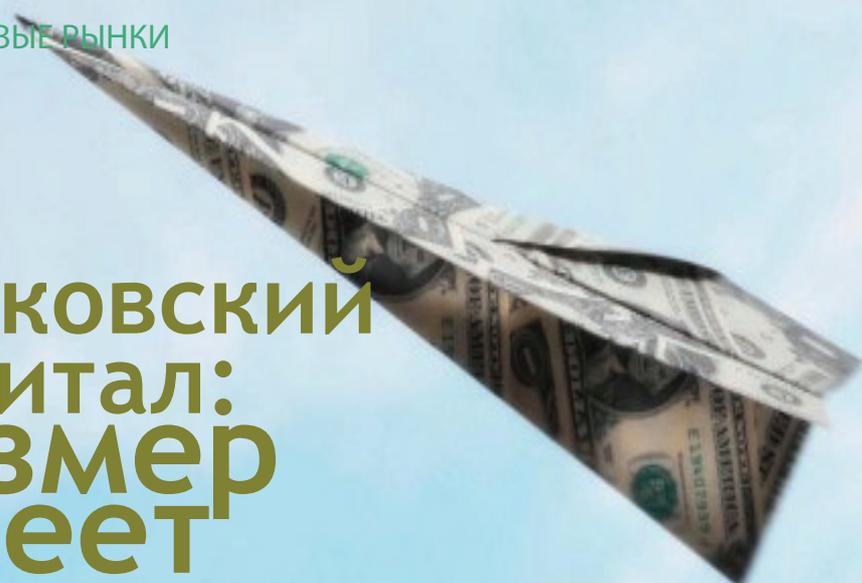
Разговоры в пользу бедных _____	41
Кодекс по-президентски _____	45

Официальный сайт журнала «Алхимия Финансов»

www.mag.alchemyfinances.com

По вопросам размещения рекламы обращаться

info@alchemyfinances.com



Банковский капитал: размер имеет значение

Весь мир готовится к жизни в новых финансовых реалиях — ведущие страны уже одобрили начало глобальной реформы финансового сектора, которую наблюдатели оценивают как одну из наиболее серьезных за несколько последних десятилетий. Банковским учреждениям придется серьезно раскошелиться, чтобы привести свои балансы в соответствие с недавно утвержденными новыми международными стандартами надзора за их деятельностью (Базель III).

Серьезные меры по оздоровлению финансового сектора не только планируются, но и уже осуществляются в Украине под бдительным приглядом международных финансовых доноров.

Но станут ли начавшиеся реформы действительно комплексными, еще предстоит посмотреть: большинство необходимых законов еще только разрабатываются или ждут своего часа в парламенте. Но “капитальные” стандарты для работы на рынке НБУ уже повысил. Правда, весьма своеобразно — увеличив абсолютные, а не относительные, как в общемировой практике, критерии его достаточности. Что это — лоббизм интересов крупных финансовых учреждений или расчистка системы от дестабилизирующего балласта?

“Мыльная опера” по-украински

По настоянию международных финансовых учреждений, в Украине стресс-тестирование банковских учреждений на их соответствие критериям достаточности капитала проводилось дважды. По результатам последнего из них потребности системы в докапитализации были оценены в 40 млрд. грн. Обязательство нарастить на эту сумму банковский капитал до конца текущего года зафиксировано в соглашении Украины и МВФ. Недавно первый заместитель главы НБУ Арбузов сообщил, что “все банки — в графике”, и “обеспокоенности на сегодня по поводу их нет”. При этом он уточнил, что речь идет о докапитализации на 20 млрд. грн.

По расчетам международного рейтингового агентства Fitch, потребности в капитале украинских банков могут оказаться значительно большими. По данным аналитиков агентства, за период с начала кризиса (четвертый квартал 2008 года) до конца первого полугодия нынешнего года поступления нового капитала в украинскую банковскую систему составили примерно 86 млрд. грн. Это — больше половины потребностей сектора в рекапитализации, которые, согласно более ранним расчетам агентства, составляют примерно 150 млрд. грн.

Правда, как отмечают сами эксперты агентства, “остается существенная неопределенность в отношении окончательных уровней потерь в системе в целом и в отдельных банках, а значит, и в отношении

окончательной стоимости рекапитализации сектора”. При этом “прогресс в работе с (проблемными) кредитами и в рекапитализации” будут основными вызовами для системы, от которых в том числе зависят и рейтинги банков в Украине в 2011 году.

Нынешним летом Нацбанк издал постановление (№ 273 от 09.06.2010), согласно которому минимальный регулятивный капитал банков должен составить 120 млн. грн. уже с 1 января 2012-го. Банкам, не выполняющим это требование, будет запрещено привлекать депозиты физлиц свыше объема, зафиксированного на момент вступления в силу постановления №273.

Верховная Рада уже приняла в первом чтении законопроект (№0884), предусматривающий повышение минимальной суммы уставного капитала банка на момент государственной регистрации до 500 млн. грн. (с 75 млн. на сегодняшний день).

Согласно последним опубликованным НБУ данным, на 1 октября 2010 года меньше 120 млн. грн. был размер собственного капитала 71 украинского банка (40% от общего количества). Чтобы соответствовать установленному критерию, им придется до 1 января 2012-го увеличить свой регулятивный капитал на общую сумму около 2,6 млрд. грн.

Решение настолько возмутило “пострадавших”, что семеро из них вместе с Ассоциацией украинских банков (АУБ) даже решились на беспрецедентный шаг, подав на регулятора в суд.

Насколько справедливым и оправданным было решение НБУ? Насколько нынешние рекапитализационные процессы в Украине адекватны общемировым тенденциям, и действительно ли по их завершению отечественная банковская система станет надежнее? Ответы на эти и “смежные” вопросы 22 ноября пытались найти участники организованного при поддержке “ЗН” круглого стола “Рекапитализация банковской системы: украинские реалии и мировой опыт”.

Очищение или геноцид?

Противники нормы о повышении минимального регулятивного капитала называют ее дискриминационной, нарушением базового принципа конкуренции — равенства всех участников рынка. “Нельзя регулировать рынок своим желанием. Сегодня требование — 120 млн. грн., завтра — 500, а послезавтра — 1 млрд. грн. Это же ненормальное явление...” — считает член наблюдательного совета УКБС Владимир Калюжный.

“Мы не против увеличения капитала. Но мы за то, чтобы делать это экономически обоснованно, в те сроки, которые сопоставимы с теми деньгами, которые мы успеваем заработать”, — добавляет глава набсовета Инвестбанка (Одесса) Игорь Теплиц.

“Прежде всего хочу обратить внимание всех собравшихся на то, что мы оперируем понятием “банковская система Украины”. При этом широкая общественность, в т.ч. экономическая, не совсем понимает, что банковская система Украины неоднородна. На сегодняшний день в Украине сложилась, назовем ее, специализация, или разделение труда. Есть группа крупнейших банков — их 17. Группа вторая — 19 банков. Третья — 21. И четвертая группа — 118 банков. Каждая из этих групп имеет свою специфику, свою клиентскую базу и свои отрасли, — поясняет г-н Теплиц. — Есть абсолютно объективные данные, свидетельствующие о том, что у нас существует четкое сегментирование рынка. И именно из-за него мы не можем оценивать все банки с помощью идентичных подходов”.

“Давайте попробуем понять, как выглядит сегодняшняя ситуация с точки зрения малых банков. У нас сегодня нет проблемы ликвидности. Есть проблема, где разместить эти средства, — проблема надежного заемщика. И сегодня речь не о том, что банки, по крайней мере, та часть, которую я представляю, — здоровые банки, тормозят развитие

экономики или тем или иным образом отказывают своей клиентуре. Речь о том, что наша клиентура сегодня еще не готова эти ресурсы получить, она занята проблемами восстановления сбыта товаров и услуг для достижения минимального уровня рентабельности и проблемами резко возросшей из-за кризисных явлений доли расходов на обслуживание долговых обязательств в связи с общим падением доходности их деятельности”, — утверждает г-н Теплиц.

В своем выступлении президент Харьковского банковского союза Анатолий Волок констатировал, что высокая скорость докапитализации может дискредитировать саму идею капитализации как способа повышения надежности и устойчивости банка, поскольку из-за сжатых сроков небольшие финучреждения будут вынуждены идти на определенные манипуляции. Финансист напомнил, что все банки, которые стали проблемными или были ликвидированы, в свое время капитализировались высокими темпами.

“Базель III” определил этапы увеличения капитала — с 2013-го по 2018 год. Я думаю, те требования, которые выдвигаются по капитализации банков третьей-четвертой групп в Украине, надо поэтапно и адекватно вписать в эти периоды, чтобы банки могли капитализироваться, не перегружая себя лишними проблемами. В экстренном порядке найденные капиталы потом где-то вылезают — в проблемных активах, “ценных” бумагах или чем-то еще. Поэтому данные этапы надо пройти без потерь”, — подытожил А.Волок.

По словам президента АУБ Александра Сугоняко, из-за повышения требования к минимальному уровню регулятивного капитала до 120 млн. грн. банки третьей и четвертой групп должны увеличить свою капитальную базу в полтора раза, что приведет к соответствующему падению эффективности их капитала, потому что на текущий мо-

мент банки не способны в полтора раза увеличить свои активы. “Каким образом в этой ситуации действовать? У нас нет источников (капитализации)”, — посетовал Сугоняко.

Он считает, что малые банки на сегодня являются более устойчивыми, чем крупные финансовые структуры. В качестве аргумента были приведены следующие данные: по соотношению капитала к активам и капитала к вкладам населения четвертая группа находится на первом месте среди разных групп банков, а третья — на втором. Кроме того, доля рефинансирования НБУ в структуре обязательств небольших банков вдвое меньше, чем у крупных; они менее активно брали на себя валютные риски через кредитование в иностранной валюте (20-30% портфеля, а не 60-70%, как у группы крупнейших).

“Если есть малые банки, которые являются банкротами или занимаются противозаконной деятельностью, отмыванием грязных денег, идите и закрывайте их. Если у них реально есть убытки, если они не могут обеспечить обслуживание своих обязательств, закрывайте их. Но — руки прочь от тех, которые живые!” — заочно обратился президент АУБ к отсутствующим представителям Нацбанка (были приглашены, но на круглый стол не пришли).

Как отметил Сугоняко, высокий уровень регулятивного капитала не спасает банки от проблем. Он напомнил о судьбе Укрпромбанка, регулятивный капитал которого был в 16 раз выше установленной сейчас нормы. Более экономически обоснованным решением для рынка по капитализации системы и А.Сугоняко, и другие критики постановления №273 считают поднятие планки адекватности для всех банков — и малых, и больших.

“НБУ имеет безусловное право регулировать, выпускать 273-е или любое другое поста-

новление, а также делать все, что предусмотрено законодательством. Вопрос в том, как?” — говорит предправления банка “Старокиевский” Юрий Яременко, поддерживая мнение своих коллег, что наращивание капитала средних и небольших банков (которые в подавляющей массе представляют национальный банковский капитал) должно идти в ногу только с капитализацией национальной экономики. При этом вряд ли их корректно сравнивать с дочерними структурами иностранных банков, присутствующих у нас на рынке. Подытоживая же свое выступление, Ю.Яременко призвал стороны к поиску компромисса: “На самом деле мир лучше войны. Не судиться, а договариваться нужно”.

Большие и иностранные: капитала много не бывает
Комментируя принятие Нацбанком постановления №273, член совета НБУ, старший советник “Альфа-банка” Роман Шпек назвал это решение необходимым и даже запоздалым. По словам эксперта, из-за распыления рынка сегодня отечественные финучреждения не имеют финансовой возможности поддерживать масштабные проекты, и поэтому, в частности, подготовка к Евро-2012 происходит в основном за счет средств госбюджета.

Банкир констатировал: при наличии в структуре пассивов большего объема депозитов в иностранной валюте и желании возобновлять кредитование банки должны увеличивать капитал. При этом он подчеркнул: речь не только о требованиях к капиталу в абсолютном измерении. “Я поддерживаю и растущие требования по адекватности капитала”, — подчеркнул финансист.

По мнению же главы наблюдательного совета “Правэкс-банка” Сильвио Педрацци, высокий уровень капитала необходим банкам для покрытия не только кредитных рисков (по его данным, сейчас реальный уровень проблемных кредитов в банковском секторе Украины составляет 35-40%), но и рыночных, рисков ожидаемых и неожиданных потерь и т.д.

“Кто может в Украине правильно просчитать такие риски? В других странах никто не смог. Иначе в более продвинутых и более регулируемых банковских системах не было бы таких потерь”, — отметил банкир. Кроме того, он считает, что от уровня капитализации напрямую зависит и эффективность банковской системы в контексте развития ее инфраструктуры. “Это вопрос эффективности, хорошая возможность для целого ряда банков объединиться и быть более прибыльными... По моему ощущению, банковской системе в Украине нужен скачок, и для этого скачка нужны деньги — инвестиции. Но инвестиции требуют капитала”, — резюмировал Педрацци.

Как сообщил в ходе дискуссии директор представительства Всемирного банка в Украине, Беларуси и Молдове Мартин Райзер, Всемирный банк и МВФ не настаивали на повышении Нацбанком минимального регулятивного капитала, хотя и считают, что это — неплохая идея.

“Я не возражаю, чтобы этот вопрос подняли сейчас. Это неплохая мысль, и мы не против этого. На текущий момент наши приоритеты очень понятны: повышение реальной капитализации банковской системы до минимального порога, определенного НБУ, и реальное отражение на балансе неработающих кредитов”.

По словам же координатора деятельности Всемирного банка в финансовом и частном секторе Украины, Беларуси и Молдовы Мариуса Висмантаса, “даже если безопасность банковской системы (из-за повышенной капитализации) будет слишком большой, это лучше, чем опасность или недооцененная опасность”.

“Я бы не говорил, что только уровень капитала определяет конкуренцию. Крупные банки имеют свои собственные преимущества, но также и особенные проблемы. К тому же они представляют больший системный риск для всей банковской системы. У маленьких банков другие риски, хотя

они и не влияют на системную стабильность в такой степени, как более крупные банки. Обычно на рынке, который нормально работает, есть место для всех — и для средних, и для малых, и для крупных банков, и специализированных, и универсальных. Размер — это только одно из сравнительных преимуществ, помимо финансовой устойчивости, диверсификации портфеля, качества клиентских услуг и т.п. И иногда не быть большим — это преимущество.

В Украине поддержка регулятора и достижение финансовой стабильности — в интересах всех участников банковского сектора и заинтересованных групп, даже если это означает необходимость внести в банки дополнительный капитал. Крупные банки, особенно те, которые являются частью международных финансовых групп, обычно имеют больше возможностей для наращивания капитала.

Однако маленькие банки также должны увеличить капитал, следуя регуляторным требованиям, — это обязательно для каждого, кто хочет оставаться в бизнесе по привлечению розничных депозитов и быть посредником при их размещении. Может, это и трудно сейчас, но в конце концов это сделает банковский сектор более сильным, он будет более адекватно поддерживать экономику, и это будет самым большим вкладом в стабильность всего общества”, — отметил М.Висмантас.

Как спрогнозировала старший финансовый специалист представительства Всемирного банка в Украине, Беларуси и Молдове Анжела Пригожина, учитывая поднятие уровня адекватности капитала во многих странах мира, НБУ в ближайшие 12 месяцев тоже может повысить соответствующий показатель для банковской системы Украины. Комментируя постановление №273, эксперт предположила, что регулятор пошел именно таким путем потому, что система продолжает оставаться непрозрачной. По ее словам, предполагаемое уве-

личение регулятивного капитала для малых банков — не такая уж и большая сумма в масштабах не только мировой экономики, но и украинской. Тем более что еще до недавних пор (до июля 2009 года) на законодательном уровне было определено, что минимальный капитал банков должен составлять 10 млн. евро. “Все банки понимали, что дамоклов меч опустится, просто чуть позже. И он сейчас опускается... Если финучреждения понимают и видят свои риски в будущем, то, естественно, нужно планировать увеличение капитала”, — резюмировала Пригожина.

Позиция регулятора

В присланных в ответ на запрос “ЗН” комментариях Национального банка указывается, что банки — это специфическое учреждение, несущее ответственность не только за средства акционеров, но и за привлеченные им средства вкладчиков и кредиторов. Исходя из специфики банковских операций в их деятельности возникают определенные риски, перечень которых не исчерпывается предусмотренными при расчете норматива адекватности регулятивного капитала/платежеспособности (кредитный, валютный и риск ликвидности). Другие риски, присущие банковской деятельности, — процентный операционный, неплатежеспособности, инвестиционный и т.д.

Например, даже имея активы достаточного качества, из-за недостаточности покрытия риска неплатежеспособности банк не обеспечит своевременно и в полном объеме расчеты с кредиторами и вкладчиками. И именно (абсолютный) размер регулятивного капитала должен покрывать негативные последствия разнообразных рисков, которые банки берут на себя в процессе своей деятельности.

В своих комментариях Нацбанк ссылается на Директиву 2006/48/ЕС Европарламента и Совета от 14.06.2006 года (относительно создания

и осуществления деятельности кредитных учреждений), определяющую критерии минимальных требований к капиталу банка, которые “должны быть пропорциональны рискам, на которые они направлены”. И мотивирует введение норм 273-го постановления “потребностью обеспечения защиты физических лиц — вкладчиков банка от риска несвоевременного возврата средств и предупреждения панических настроений среди населения”.

“Что касается значения норматива (120 млн. грн.), то в соответствии с Инструкцией о порядке регулирования деятельности банков в Украине (в редакции, действовавшей до июня 2010 г.) минимальный размер регулятивного капитала был установлен не менее 10 млн. евро. Для повышения уровня капитализации действующих банков и обеспечения равных условий их деятельности для банков, регулятивный капитал которых составлял менее 10 млн. евро, постановлением НБУ №228 (от 06.08.2008) были установлены требования по поэтапному увеличению размера регулятивного капитала в срок до 01.01.2012”, — сообщается в письме банковского регулятора.

При этом НБУ ссылается на нормы вышеназванного постановления (№228), согласно которым минимальный размер регулятивного капитала в гривнях должен быть рассчитан по курсу евро, определяемому как среднеарифметическая величина за IV квартал 2009 года (11,81706 грн. за 1 евро).

Следует отметить, что невзирая на кризисные явления, процесс наращивания банками размера уставного капитала продолжается и в текущем году. Так, за 10 месяцев 2010 г. уставный капитал банков вырос на 17,8% (до 140 млрд. грн.), а регулятивный — на 13,3% (до 154 млрд. грн.), сообщил Нацбанк.

Также регулятор сообщил, что благодаря предпринятым еще до начала кризиса мерам, нынешняя структура капитала украинских банков является похожей на предусмотренную пакетом ре-

форм Базельского комитета. Поэтому в настоящий момент регулятор не намерен повышать абсолютное значение норматива адекватности регулятивного капитала (10%), “который на сегодня и так является достаточно высоким”, и “речь идет о дальнейшем повышении качества регулятивного капитала за счет изменения требований к его структурным компонентам”. А что касается отмены введенных в начале кризиса послаблений, то мы ориентируемся на постепенное возвращение к нормам, действовавшим до кризиса, хотя не исключено, что некоторые из них могут быть оставлены”, — резюмирует в своем письме НБУ.

Мировое капитал-шоу

В ноябре 2010 года лидеры G-20 одобрили новые правила банковского регулирования (т.н. Базель III), устанавливающие значительно более жесткие, нежели действуют сейчас, критерии качества, прозрачности и достаточности банковского капитала и активов (см. Справку). Что, по задумке, должно остудить склонность их топ-менеджеров и акционеров к необоснованному риску и повысить иммунитет банков к новым катаклизмам.

Постепенный переход на новые стандарты должен начаться в январе 2013-го, а к 2019-му банки должны будут привести свои капитальные параметры в полное с ними соответствие. Альтернатива — сокращение вложений в наиболее рискованные активы.

После вступления в действие “Базеля III” нехватка собственного капитала 35 крупнейших кредитных организаций США составит 100-150 млрд. долл. Причем 90% этой суммы придется на шесть крупнейших банковских учреждений. Потребности в увеличении капитала первой десятки крупнейших немецких банков превысят 100 млрд. евро.

Примечательно, что в Швейцарии пошли еще дальше — установили для своих ведущих банков почти вдвое более высокие требования, нежели предписанные “Базелем III” (см. справку). Необходимость более жесткого регулирования власти страны считают обоснованными, поскольку суммарные активы двух крупнейших банков — UBS и Credit Suisse — в четыре раза превышают ВВП страны.

Как заявил в интервью Financial Times глава Швейцарского национального банка Филипп Хильдебранд, проблема компаний, считающихся слишком крупными, чтобы потерпеть крах, особенно актуальна для Швейцарии. Но она также является общемировой и пока не получила адекватного решения. По словам г-на Хильдебранда, хотя предусмотренные “Базелем III” нормы капитала и ликвидности повысят устойчивость мировой банковской системы, но “оставляют власти перед тем же ужасным выбором, если системно важный банк вновь окажется на грани краха: смириться с финансовым и экономическим кризисом или накачать банк деньгами налогоплательщиков, чтобы удержать его на плаву”.

Швейцарского коллегу поддержал глава Федеральной резервной системы (центробанк США) Бен Бернанке, выступая перед специальной комиссией, занимающейся расследованием причин финансового кризиса. Он заявил, что регуляторы не должны сомневаться, закрывая крупнейшие банки, если они угрожают национальной финансовой стабильности. “Если финансовый кризис и преподнес нам какой-то урок, то он заключается в том, что нужно непременно решить проблему банков, которые слишком велики, чтобы обанкротиться”, — считает глава ФРС. По его словам, именно такие финансовые организации были “одновременно и источником кризиса, и одним из основных препятствий в попытках законодателей сдержать его”.

Конечно, сегодняшние проблемы заокеанских регуляторов могут показаться слишком далекими для Украины с ее мизерной по мировым стандартам банковской капитализацией. У них банки слишком большие, а у нас — пока слишком маленькие. Хотя оценивать правильнее всего, конечно же, из потребностей экономики. Правильно определить, в чем они, эти самые потребности, состоит, как раз и является главной задачей отечественных государственных мужей, принимающих сегодня очень далеко идущие решения, способные кардинально изменить лицо и условия работы отечественной банковской системы уже через пять лет. Не навредить бы...

Справка “ЗН”

Согласно новым нормам, утвержденным Базельским комитетом по банковскому надзору, доля акционерного капитала в общем объеме взвешенных по риску активов должна быть увеличена в 2,5 раза — до не менее 4,5% (сейчас — 2%). Кроме того, для противостояния возможным кризисам в будущем банкам потребуется создать дополнительный “буферный” (резервный) капитал в размере 2,5% от активов. Минимальный порог капитала первого уровня увеличен в полтора раза (с 4 до 6% от активов, взвешенных на риск).

Экспертная комиссия, созданная правительством Швейцарии осенью 2009 года, предложила повысить требования к доле собственного капитала в активах двух крупнейших банков страны — Credit Suisse и UBS — до 10%. Кроме того, им придется создать еще 9% резервного капитала, который может состоять из обыкновенных акций или находиться в форме конвертируемых облигаций (переходят в акционерный капитал при условии падения норматива достаточности основного капитала ниже 5%).

Юрий Сколотяный, Василий Пасочник
По материалам [Зеркало Недели](#)

Доллар, юань и парадоксы

В эти дни на мировом финансовом рынке происходят события, которые могут резко изменить перспективу и доллара, и евро: биржи Китая переходят на прямые расчеты в юанях и рублях без конвертации через доллар. Тем временем МВФ уменьшил долю доллара и иены в корзине мировых валют. Роль евро и фунта стерлингов, наоборот, возросла. Это не помешало евро отреагировать на приятную новость стремительным падением. Жизнь полна парадоксов...

Решение МВФ “унизить” доллар и иену вступает в силу 1 января 2011 года. Согласно ему, валютам, включенным в корзину оценки стоимости специальных прав заимствования (СПЗ), присвоены такие части: доллар США — 41,9%, евро — 37,4%, фунт стерлингов — 11,3%, японская иена — 9,4%.

При этом критерии отбора денежных единиц для оценки собственной валюты фонда — специальных прав заимствования — остаются неизменными. В корзину попадают валюты стран с наибольшим объемом экспорта товаров и услуг. Кроме того, они должны находиться в свободном обращении. Именно из-за этого в требования к специальным правам заимствования пока не входит китайская валюта юань.



Впрочем, для китайской валюты постепенно наступает эра конвертируемости. Мечты Пекина, похоже, сбываются. Как известно, Россия и Китай уже давно обсуждали переход на прямые расчеты в юанях и рублях без конвертации через доллар. Переговоры активизировались весной этого года. Причем не только переговоры, но и практические действия. На сегодняшний день уже в 14 приграничных провинциях Китая разрешены прямые расчеты в рублях. Хотя китайская сторона и готова предложить рубль на биржах уже до конца месяца, но пока непонятно, будет ли Народный банк Китая как-то ограничивать объемы торгов.

В настоящий момент Москва и Пекин готовятся к открытию валютных торгов в паре юань-рубль в России и КНР, начало которых запланировано на последние дни ноября 2010 года на биржах Китая и на конец декабря на российских торговых площадках.

Российские чиновники всячески подогревают самолюбие китайцев, рассказывая им, какие великие перспективы открываются у юаня. Например, заместитель председателя ЦБ РФ Виктор Мельников высказывал мысль о том, что юань в будущем станет одной из резервных валют мира.

По мнению финансиста, этому будет способствовать растущая мощь экономики КНР, которая поддержит национальную валюту Поднебесной. Он также указал, что полностью одобряет практику осуществления двусторонних торговых расчетов в рублях или юанях.

Новость о “рублево-юаньском содружестве”, а также о решении МВФ в отношении доллара тут же отразилась на курсе последнего. Доллар начал дешеветь в ходе торгов по отношению к большинству мировых валют. В то же время юань обновил максимальный уровень в паре с американской

валютой с 1993 года, что позволило инвесторам рассчитывать на ускорение роста курса юаня.

Масла в огонь подлило и то, что в начале ноября центробанк США принял решение о выделении \$600 млрд. для выкупа американских гособлигаций. Это решение было расценено в международных экономических кругах как вбрасывание в экономику большой суммы ничем не обеспеченной наличности и как, по сути, мера по снижению курса доллара.

Однако добиться “публичной порки юаня” на октябрьском саммите в Сеуле Штаты так и не смогли. Россия в частности и вся группа БРИК вообще приложили максимум усилий к тому, чтобы формулировка была достаточно расплывчатой. Дословно она звучит так: “Мы будем двигаться в направлении систем обменных курсов, в большей степени определяемых рыночной конъюнктурой и точнее отражающих основные экономические показатели, и будем воздерживаться от конкурентной девальвации валют”.

Поддержка других ведущих стран стала тем фактором, который подтолкнул Китай перейти в наступление при поддержке России. Ближайшим рубежом должно стать азиатское валютное пространство: власти Поднебесной стремятся к тому, чтобы китайский юань превратился в лидирующую торговую валюту для внутрирегионального бизнеса в Азии уже в ближайшие год-два.

Правда, у американцев есть “атомная бомба в рукаве”, которой они могут ударить по амбициям Китая с такой силой, что зашатается не только центробанк Поднебесной, но и вся экономика страны.

Дело в том, что, зарабатывая колоссальные деньги в то время, когда остальные страны мучаются в судорогах кризиса, Китай вкладывал их в доллары. И только за 2010 год накопил \$2,6 трлн. Правда, держит он эти запасы не собствен-

но в долларах, а в неких доходных инструментах, деноминированных в этой самой валюте и по которым несет обязательства правительство страны — эмитента резервной валюты. В случае с долларом — это облигации госказначейства США (и частично ипотечные облигации, гарантированные правительством).

Если американцам захочется устроить “Варфоломеевскую ночь” Китаю, достаточно просто немного допечатать денег и рассчитать по долгам. Курс доллара при этом упадет. Но Вашингтон это не тревожит: как и герой популярной советской комедии Попандопуло, он всегда может “нарисовать себе еще”.

Пока в мире кипят такие страсти, в Украине доллар живет собственной жизнью, никак не связанной с глобальными процессами. Даже несмотря на то, что, по сути, мы являемся реципиентами долларовой помощи, поступающей к нам в виде траншей МВФ.

“На самом деле транши МВФ поступают в Украину не в долларах, а в квазивалюте, которая называется “специальные права заимствования”, — поясняет финансовый аналитик Александр Дмитренко. — Кстати, из этого коктейля валют юань убрали, наказав его таким образом за ограниченное хождение. Немного добавили евро и убавили доллар.

Кроме того, в последнее время доллар как раз чувствует себя неплохо. В отличие от евро. Парадоксально, но на фоне масштабной долларовой эмиссии в США евро не растет, а падает. Как известно, в ходе реализации плана по спасению американской экономики №2 (объемом в \$600 млрд.), которую затеяла ФРС, идет накачка денежной системы Америки дополнительными ресурсами. Ежедневно вбрасывают по \$7-8 млрд. При этом только за первые дни “заливки” кросс-курс доллар-

евро потерял 200 пунктов. Обвалился, другими словами, оказавшись на отметке 1,34.

Это можно объяснить тем, что в Европе опять обострились экономические проблемы. В частности, с Ирландией и Грецией. У греков — несоблюдение графика выплат долгов, согласованного с МВФ. Им могут отказать в новых траншах МВФ и ЕС. Ирландия также стоит на пороге странового дефолта. Вероятность небольшая, но она напрягает всех. На этой почве евро и обвалился.

Доллар же как был основной резервной валютой в мире, так ею и остается. И это первенство никому пока не удастся оспорить. Даже евро, не говоря уже о юане...”

Галина Акимова

По материалам [Киевский ТелеграфЪ](#)



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ
Силу мысли — в энергию денег

**Независимые
финансовые
консультации
для частных лиц и
владельцев бизнеса**
Денег много не бывает!
www.alchemyfinances.ua

Совершенный порядок — Техника

Совершенный порядок средних скользящих — это набор средних скользящих, которые расположены в последовательном порядке. Для восходящего тренда совершенным порядком будет ситуация, когда 10-дневная простая средняя скользящая (SMA) находится выше, чем 20-дневная SMA, которая, в свою очередь выше, чем 50-дневная SMA. Кроме того 100-дневная SMA должна быть ниже 50-дневной SMA, тогда как 200-дневная SMA должна быть ниже 100-дневной SMA. При нисходящем тренде, справедливо противоположное. В самом вершю должна быть 200-дневная SMA, а в самом низу 10-дневная SMA. Если средние скользящие находятся в последовательном порядке, то это признак тренда на рынке. Такое расположение средних полезно не только тем, что оно показывает, что моментум находится на нашей стороне, но также и тем, что средние скользящие также служат в качестве уровней поддержки или сопротивления. Чтобы оптимизировать стратегию “Совершенный порядок”, мы также будем использовать индикатор ADX, который должен быть выше 20 и направлен вверх. Уровни входа и выхода определить при работе по этой стратегии не так просто, однако мы будем удерживать позицию, пока сохраняется совершенный порядок средних. Совершенный порядок появляется на графике не так уж часто. Цель нашей стратегии — поймать совершенный порядок, когда он появился в первый раз. Стратегия “Совершенный порядок” позволяет зарабатывать на трендах, при этом наш вход будет осуществляться где-то в начальной стадии тренда.

Правила стратегии.

1) Ищем валютную пару, средние скользящие для которых выстроились в совершенный порядок.

2) ADX должен указывать вверх, в идеале быть больше 20.

3) Покупаем через пять свечей после того, как средние выстроились в совершенный порядок (если этот порядок сохраняется).

4) Начальный стоп представляет собой минимум дня, когда произошло первое пересечение для длинных позиций и максимум для коротких.

5) Закрываем позицию, когда совершенный порядок больше не соблюдается.

Пример.

На рисунке 1 видим дневном график пары EUR/USD. 27 октября 2004 года средние скользящие на графике сформировали совершенный порядок. Мы вошли через пять свечей после появления этого сетапа по цене 1.2820. Наш начальный стоп размещен на минимуме 27 октября 2004 года 1.2695. Пара



продолжила движение вверх, мы закрылись позицию, когда 10-дневная SMA пересекла вниз 20-дневную SMA. Это произошло 22 декабря 2005 года. В этот день цена открылась на уровне 1.3370. Наша общая прибыль по сделке составила 550 пипсов, наш риск 125 пипсов.

Рисунок 1. Совершенный порядок на графике EUR/USD (Источник: www.eSignal.com)

Следующий пример на рисунке 2 это пара USD/CHF. 3 ноября 2004 года средние выстроились в совершенный порядок. Мы открыли позицию через пять свечей после появления сетапа по цене 1.1830. Наш стоп был размещен на максимуме 3 ноября 2004 года (поскольку мы открываем короткую позицию) на отметке 1.1927. Пара продолжила движение вниз, мы закрылись позицию, когда 20-дневная SMA пересекла вниз 10-дневную SMA. Это произошло 16 декабря 2005 года, цена при открытии в этот день составила 1.1420. Общая прибыль составил 410 пипсов при риске 97 пипсов.

Рисунок 2. Совершенный порядок на графике USD/CHF (Источник: www.eSignal.com)

На рисунке 3 мы видим сетап “Совершенный порядок” на графике USD/CAD. Сетап сформировался 30 сентября 2004 года. Мы отсчитали пять свечей вперед, и открыли короткую позицию на уровне 1.2588 со стопом на 1.2737. Затем пара продолжила движение вниз, мы закрыли позицию, когда совершенный порядок перестал соблюдаться. Это произошло 9 декабря 2005 года, когда мы закрыли короткую по-

SD/CAD (Источник: www.eSignal.com)

Kathy Lien Day Trading the Currency Market

По материалам kroufr.ru



Фильтрация ложных пробоев

Торговля на пробоях может быть очень прибыльной, однако она может оказаться очень сложным мероприятием, так как многие пробои имеют тенденцию к тому, чтобы оказываться ложными. Главная причина, по которой это так часто происходит на рынке форекс, заключается в том, что движения на этой рынке в большей степени обусловлены техническими факторами, чем на многих других рынках, в результате многие участники рынка намеренно совершают пробои, чтобы потом заработать на других трейдерах.

В попытке отфильтровать потенциально ложные пробои, мы должны следить за ценовым движением, равно как и для идентификации пробоев, которые могут с большой долей вероятности оказаться успешными. Правила, которые лежат в основе этой стратегии были специально разработаны для того, чтобы работать на рынках с сильным трендом, которые формируют новые максимумы, затем неудачно пробуют пробить предыдущий минимум и затем снова разворачиваются для формирования новых максимумов. Подобного рода сетапы дают возможность работать с большой вероятностью успеха, поскольку они позволяют трейдерам входить на рынки с сильным трендом, после того как слабые игроки вынуждены были уйти с рынка, и только инвесторы с реальными деньгами совершили повторный вход и толкают пары к новым важным максимумам.

Правила стратегии.

Открытие длинной позиции.

- 1) Ждем, когда валютная пара сформирует новый 20-дневный максимум.
- 2) Ждем, когда эта пара развернется в течение следующих трех дней и сформирует двухдневный минимум.
- 3) Покупаем, если в течение трех дней, после формирования 2-дневного минимума, цена пробилла 20-дневный максимум.

4) Размещаем начальный стоп на несколько пипсов ниже оригинального 2-дневного минимума, который идентифицируется в шаге 2.

5) Защищаем любые прибыли при помощи трейлинг-стопа или фиксируем прибыль, удваивая рисковую сумму.

Открытие короткой позиции.

- 1) Ждем, когда валютная пара сформирует 20-дневный минимум.
- 2) Ждем, когда пара развернется в течение следующих трех дней и сформирует 2-дневный максимум.
- 3) Продаем пару, если в течение трех дней, после формирования 2-дневного максимума, цена пробилла 20-дневный минимум.

4) Размещаем начальный стоп на несколько тиков выше оригинального 2-дневного максимума, ко-



торый был идентифицирован в шаге 2.

5) Защищаем прибыль при помощи трейлинг-стопа или фиксируем прибыль удваивая рискуемую сумму.

Примеры

Смотрим на первый пример на рисунке 1. Дневной график GBP/USD показывает, что пара сформировала новый 20-дневный максимум 17 ноября на уровне 1.8631. Это означает, что пара попадает на наш радар. Мы готовимся к тому, что она может сформировать новый 2-дневный минимум, а затем пробить предыдущий 20-дневный максимум в течение трех дней. Мы видим, как это произошло 23 ноября, в этот момент мы входим на несколько пипсов выше максимума на уровне 1.8640. Затем размещаем наш стоп на несколько пипсов ниже 2-дневного минимума, который впал на 1.8472. Нам стоп-лосс будет находится на уровне 1.8465. Когда цена идет в нашу пользу у нас есть два выбора: или фиксировать прибыль, удваивая рискуемую сумму (в данном случае это будет 336 пипсов прибыли) или использовать трейлинг стоп, например 2-баровый минимум. Мы решили применять в данном случае трейлинг-стоп. Позиция была закрыта 8 декабря по цене 1.9362 с прибылью 722 пипса за две недели.

На рисунке 2 мы видим другой пример того, как работает эта стратегия. Это дневной график валютной пары USD/CAD, пара сформировала новый 20-дневный максимум 21 апреля на уровне 1.3636. Это означает, что валютная пара сейчас находится на нашем радаре, мы будем ждать, когда она сформирует 2-дневный минимум, а затем в течение следующих трех дней откатится к 20-дневному максимуму. Это произошло 23 апреля, когда мы вошли на несколько

пипсов выше максимума по цене 1.3645. После этого мы разместили стоп на несколько пипсов ниже

оригинального 2-дневного минимума 1.3514 на 1.3505. Когда цена идет в нашу пользу у нас есть два выбора: или фиксировать прибыль, удваивая рискуемую сумму (в данном случае это будет 280 пипсов прибыли) или использовать трейлинг стоп, например 2-баровый минимум. Мы использовали трейлинг стоп на 2-баровых минимумах, сделка была закрыта по цене 1.3686 с прибылью 41 пипс. Если бы мы ждали цели прибыли, то она была бы достигнута 10 мая.

На рисунке 3 пример короткой сделки. Это дневной график валютной пары USD/JPY. 11 октября пара сформировала новый 20-дневный минимум на уровне 109.30. Валютная пара сформировала новый 2-дневный максимум 13 октября на уровне 110.21. Затем цена развернулась и в течение следующих двух дней пробила 20-дневный минимум, где мы и открыли короткую позицию по цене 109.20 (на несколько пипсов) ниже оригинального 20-дневного минимума. Мы разместили наш стоп на несколько пипсов выше 2-дневного максимума на уровне 110.30. Когда цена идет в нашу пользу у нас есть два выбора: или фиксировать прибыль, удваивая рискуемую сумму (в данном случае это будет 220 пипсов прибыли) или использовать трейлинг стоп, например 2-баровый максимум. Если бы мы использовали трейлинг-стоп, то наша позиция была бы закрыта 2 ноября по цене 106.76, если мы использовали фиксированную цель прибыли, то тогда позиция была бы закрыта 25 октября с прибылью 220 пипсов по цене 107.00

Kathy Lien Day Trading the Currency Market

По материалам kroufr.ru

ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ОБУЧЕНИЕ

- Рынок FOREX
- Акции
- Фьючерсы и опционы

Дистанционное обучение

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

info@alchemyfinances.com
www.alchemyfinances.com

Лишние метры

Осеннего всплеска на рынке недвижимости не произошло. Основные причины — отток украинцев из больших городов и опасения, связанные с нестабильностью доллара.

Киевлянка Валентина уже полгода пытается продать свою двухкомнатную квартиру, расположенную в спальном районе Теремки-1. За шесть месяцев цена отремонтированной двушки с хорошим метражом, стартовавшая с \$86 тыс., упала на \$6 тыс. “Но всё бесполезно, — жалуется Валентина, — за это время у меня был только один реальный покупатель, который собирался приобрести мою квартиру, продав свою. Но его сделка по продаже сорвалась”.

“Таких неудачливых продавцов на столичном рынке недвижимости почти 90%, — утверждает Владимир Германов, руководитель портала “Столичная недвижимость”. — И дело не в их неумении продавать, а в том, что спроса нет”. Спрос не активизировался даже осенью. Более того, по подсчётам консалтинговой компании SV Development, в сентябре и октябре в Киеве продавалось меньше квартир, чем в летние месяцы, традиционно считающиеся мёртвым сезоном. Пострадала и аренда: количество сделок на этом рынке в столице снизилось до показателей декабря 2008 года.

Похолодало

В хорошие руки. Михаил Артюхов из компании Агра real estate утверждает, что сейчас банкиры готовы приплачивать риэлторам, чтобы те приводили им потенциальных заёмщиков. Причину такого небывалого осеннего затишья аналитик портала недвижимости domik.net Владимир Коломейко объясняет упорными слухами о резком скачке доллара. “Покупатели, у которых есть деньги, ждут, когда обвалится гривна, а вместе с ней и цены на квартиры, — объясняет он. — Поэтому придерживают имеющуюся у них валюту до момента, когда всё станет ясно”. Подтверждением этому могут служить столичные показатели продаж прошлого года, когда в стабильности доллара сомнений не было. Тогда осеннее оживление рынка прошло по плану, и своих хозяев обрели 2,2 тыс. квартир, что почти на 600 больше, чем в летний период. В этом году картина противоположная: по предварительным подсчётам, летом было продано почти на 400 квартир больше. Такая же история и с новостройками: в июне-августе их покупали гораздо охотнее, чем сейчас.

Не активизировало рынок и снижение до 18% ставок ипотечного кредитования в некоторых банках. “Банкиры сейчас настолько заинтересованы в клиентах, что готовы платить риелторам комиссионные за то, что те приводят потенциальных заёмщиков”, — говорит директор компании Agra real estate Михаил Артюхов. Правда, в связи с новыми жёсткими условиями кредит могут взять немногие, ведь для получения займа нужно документально подтвердить свой высокий доход, что до 2008 года не являлось обязательным условием.

Серьёзно подкосило спрос и то обстоятельство, что желающих перебраться в Киев стало гораздо меньше. По данным Госкомстата, за 10 месяцев 2010 г. из столицы впервые за много лет уехало больше людей, чем приехало. Для сравнения: в 2007 г. разница между теми, кто мигрировал в Киев, и теми, кто отбыл в регионы и за границу, составила 12,8 тыс. человек в пользу приезжих, а в 2008-м и 2009-м она увеличилась до 22 тыс.

Такой миграционный перекоп не мог не обвалить рынок аренды. Если в докризисные времена в столице снимали более 2 тыс. квартир и комнат в месяц, то сейчас эта цифра едва превышает 800. Столкнулись с падением продаж и количества сделок аренды и в Днепропетровске, Одессе и Харькове.

Цены тормозят

Дороговато. Хрущёвки и сталинки в отдалённых районах всё ещё переоценены, уверяет директор агентства недвижимости “Самсон Риелти” Анатолий Бастюченко. Впрочем, снижение активности на рынке на цены не повлияло. За этот год, по данным портала domik.net, они упали всего на 7,2% в валюте. А в консалтинговой компании SV Development утверждают, что стоимость жилья даже возросла. Так, цена одного “квадрата” в Киеве на вторичном рынке с 1 января 2010 г. увеличилась с \$1,67 тыс. до \$1,8 тыс.

Директор агентства “Самсон Риелти” Анатолий Бастюченко такое противоречие объясняет просто: “На квартиры с хорошим метражом у метро цены выросли, а на жильё плохого качества, наоборот, упали. Более того, неликвид в будущем году подешевеет на 10-15%”. По мнению Бастюченко, это произойдёт потому, что цены на хрущёвки и панельные дома на окраинах остаются всё ещё завышенными.

Однако продавцам и риелторам в условиях падения продаж вряд ли удастся долго удерживать цены на квартиры, уверен независимый эксперт по недвижимости Ярослав Цуканов. По его расчётам, стоимость квадратного метра будет падать, пока не достигнет отметки \$800-900. “Скоро до всех дойдёт, что цена на рынке зависит от покупательной способности потребителя, — подчёркивает Цуканов, — а она сейчас не превышает \$30-40 тыс. за квартиру”. Наталья Лебедь, президент группы компаний “СВАН”, отмечает ещё один фактор снижения стоимости жилья. “Мы сейчас стоим на пороге изменения налоговой системы, которая приведёт к тому, что в стране уменьшится количество предпринимателей, то есть людей, у которых есть деньги. А значит, спрос на жильё и цены будут падать”, — утверждает г-жа Лебедь.

*Екатерина Шаповал
По материалам Фокус*

Европа спасает свой самый большой оффшор

Спасение Ирландии не принесет рынкам стабильности. Евро теряет позиции против доллара, а суммы на страхование от дефолта нескольких европейских стран растут. Банкиры и аналитики обеспокоены одним вопросом: кто следующий?

В понедельник Европа наконец выделила финансовую помощь Ирландии.

Вобщем, мало кто сомневался, что Дублин оставят на произвол судьбы и дадут объявить дефолт. Однако скорость принятия решения и единодушные позиций стран ЕС подозрительны.

Еще полгода назад, когда Греция достигла 12% дефицита госбюджета, ей предложили резко сократить все финансовые расходы и допустить европейских аудиторов к проверке государственной отчетности.

При этом звучали призывы изгнать Афины из зоны евро и даже ЕС, поскольку они, мол, были нечестными и могут повлечь за собой европейскую валюту на дно. Оскорбленная Греция также думала о девальвации и возврату к старой доброй драхмы.

Прошло восемь месяцев, и Дублин, который раздул дефицит бюджета до 32%, получает помощь, и никто не требует для него политического или экономического наказания.

Более того, Евросоюз неожиданно начинает предлагать похожее пособие Португалии и Испании. На их возражения, что еще полгода они сами смогут обслуживать долги, пока не считаются и почти заставляют взять средства.

Аналитики Bloomberg предупреждают, что такое активное расходование средств может

привести к острому дефициту дешевых кредитов для национальных банков небольших стран ЕС. Причем помощь Ирландии, возможно, и оправдана, ведь само правительство попросило о вмешательстве, а вот Лиссабон и Мадрид изо всех сил сопротивляются.

В ирландском прецеденте есть и обратная сторона проблемы. Дублин создал себе имидж полуоффшорной территории, где бизнесмены со всей Европы могли спокойно работать в комфортных условиях с невысокими ставками налогообложения.

Спасение общеевропейского острова финансового покоя не принесет рынкам стабильности. Евро теряет позиции против доллара, а суммы на страхование от дефолта нескольких европейских стран растут, показатели Португалии достигли исторических показателей. Банкиры и аналитики обеспокоены одним вопросом: кто следующий?

Решение на 100 миллиардов

В результате непростых переговоров, которые продолжались всю прошлую неделю, и постоянных напоминаний, что евро может потерять свои позиции на мировых рынках, ЕС согласился выплатить Ирландии 85 миллиардов евро, это примерно 115 миллиардов долларов.

Хотя вопросом, который затягивал переговоры, было не желание Брюсселя сэкономить. Наоборот, все были уверены, что деньги будут: еще 24 ноября министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявлял, что помощь Ирландии нужно обязательно выделять, потому что это успокоит мировые финансовые рынки.

Вопрос заключался лишь в размере помощи, ведь Дублин просил 95 млрд евро и уже начал их делить. Однако Брюссель сократил сумму на 10 миллиардов евро. В тот же день агентство Moody's заявило, что может снизить кредитную привлекательность страны сразу на несколько позиций, ведь план ее спасения выглядит неубедительно.

Аналитики Центра Брукинга считают, что сейчас крупным европейским странам могло бы быть выгодно предоставлять большие кредиты, поскольку это позволит им включить печатный станок и выпустить в свет больше наличного евро. Это будет означать девальвацию европейской валюты относительно доллара.

В результате ЕС выдаст Дублину 35 миллиардов евро на реструктуризацию активов проблемных банков и 50 миллиардов евро — на преодоление фискальных трудностей.

Обязательное условие — принятие бюджета с урезанием социальных выплат. При этом статья о налоговых льготах для компаний нерезидентов остается, хотя они не могут принести Дублину большие поступления в казну.

Умеренные офшоры

Потерять удобную ирландскую площадку для экономического роста было бы невыгодно для нескольких европейских стран, прежде всего Германии и Великобритании.

С 1995 года Ирландия проводила политику привлечения иностранных инвестиций, особенно в сфере финансов, управления активами и фондовых рынков. Чтобы не получить ярлык офшора, правящие партии Дублина течение нескольких десятилетий создали зоны невысокого налогообложения, которые отличались удобством для ведения бизнеса.

Кроме того, Ирландия имела соглашения с 14 странами об отмене двойного налогообложения. Ее союзниками были такие европейские гиганты, как Лондон и Берлин. Эксперты Reuters полагают, что за десять лет на соседний остров британцы переправили более 12 миллиардов долларов, немцы — более 10 миллиардов долларов.

Однако все организации по борьбе с отмыванием денег, полученных нечестным путем, считают Ирландию умеренным офшором, он стремится не столько отмывать деньги, сколько создавать удобные условия для работы инвесторов.

В частности, правительственный Международный финансовый сервисный центр предоставляет услуги для иностранных граждан в управлении валютными операциями и страхованием.

Центр позволяет платить только 10% налога на прибыль, тогда как другие компании, работающие в Ирландии, платят 12,5% налога. К тому же, компании, работающие с центром, освобождаются от муниципальных налогов на десять лет.

Другой проект правительства — зона международного аэропорта “Шеннон”, где фирмы-нерезиденты платят только 10% налога на прибыль. С помощью таких мер Ирландия стремительно развивалась, хотя из-за кризиса количество иностранных инвестиций упало на 13% за год.

Теперь ситуация изменилась. Европа хочет, чтобы там остались выгодные зоны для ведения бизнеса и поэтому выделяет деньги без лишних вопросов. Однако один вопрос таки есть: это стабилизирует ситуацию на рынках или в очередь за помощью станут другие страны?

Олеся Стародубцева

По материалам [Економічна Правда](#)

Крупный бизнес “утопит” “упрощенку” в тени?

Эксперты уверены, что украинский бизнес найдет способ выжить даже в самых жестких условиях Налогового кодекса. Но спрогнозировать, чем это обернется для государства, пока не берутся. С другой стороны, фискальные правила ничем не прижимают крупный бизнес, который, по их мнению, скорее всего, выберет тактику дробления на более мелкий для минимизации налогов...

Недавно в очередной раз убедилась в народной мудрости — “голь на выдумку хитра”. Так, в одном из областных супермаркетов, приобретая товар, покупатель получает два чека — сумма покупки автоматически делится на два кассовых аппарата и, соответственно, на двоих предпринимателей — “упрощенцев” с тем, чтобы не превысить лимит допустимой выручки. Другими словами — налицо минимизация налогов. Для цивилизованных стран такая бизнес-деятельность не является приемлемой, однако из рамок украинского закона она не выпадает, а новый свод фискальных правил изменений в этой сфере не учитывает. Напрашивается вопрос — как же собираются бороться с “серым” бизнесом, если не с помощью НК? Очевидно, Верховная Рада, проголосовавшая за документ, в этом проблемы не увидела...

По словам президента Союза налоговых консультантов Украины, заслуженного экономиста Леонида Рубаненко, предпринимателя, работающего “в тени”, мало интересует, какой порог выручки ему устанавливает власть. “Если я работаю вне границ украинского законодательства, то зачем мне делить (бизнес), или не делить, регистрироваться?”, — рисует он возможную картину. Для “теневого” бизнеса, по его мнению, изменятся только суммы



поборов, поскольку налогов он как не платил, так и не будет платить. Предприниматели, которые использовали “упрощенку” не по назначению, продолжают это делать. “Супермаркет такой-то, а тебе выдают чек и там написано “нефискальный чек ФОП Петренко” — это ненормально, когда системой, созданной для малого бизнеса, пользуются большие супермаркеты”, — отмечает Рубаненко.

Между тем, и предприниматели, и правительство считают необходимым реформировать “упрощенку”, но их взгляды в этом направлении основательно расходятся. Так, прописанные в НК нормы ограничивают количество видов деятельно-

сти на упрощенной системе налогообложения, но параллельно с этим торговля остается на едином налоге, а значит, серые схемы продолжают действовать.

По словам председателя Черниговской городской профсоюзной организации предпринимателей Виталия Сальвы, упрощенная система налогообложения после принятия НК фактически перестает существовать. “Единый налог остается, но предпринимателей обяжут вести полный бухгалтерский учет. Соответственно, какая же это “упрощенка”?”, — поясняет он. По его мнению, власть предлагает, не реформируя общую систему налогообложения, ликвидировать упрощенную. “Это приведет к тому, что “упрощенцы” будут вынуждены либо нанимать бухгалтеров, либо заключать договоры с соответствующими службами. Возрастет стоимость затрат бизнеса на товары и услуги. Он окажется неконкурентоспособным”, — уверен Сальва.

Налоговые инициативы по поводу “упрощенки” критикует и экс-председатель Государственного комитета по вопросам регуляторной политики и предпринимательства Александра Кужель. По ее словам, реформирование “упрощенки” должно предусматривать упрощение учета и установление надлежащего налога. “Поставьте им 1 млн. грн. (годовой выручки), и пусть они платят налог с оборота. А для самых бедных — тех, кто на 300 тыс. грн. — их учитывать не надо, даже контролировать не надо”, — считает эксперт, отмечая, что администрирование контроля таких предпринимателей будет стоить бюджету дороже.

Кужель подчеркивает, что реализовать товары на рынках на сумму большую, чем предусмотрено законом для “упрощенцев”, можно только в больших городах. “Если вы говорите о “Барабашове” (один из самых крупных рынков страны, Харьков), “7 километре” (Одесса), или рынке “Троещина”, то

может быть, а если вы говорите о рынке в Джанкое или Донецкой области, то могу сказать, что в год максимум 120-150 тыс. грн. оборота. Даже если предпринимателю на региональном рынке дать в продажу товаров на 1 млн. грн., то ему будет некому его продать”, — отмечает Кужель.

По ее словам, это связано также с тем, что покупательская способность на сегодня остается достаточно низкой. “Если через “7 километр” вы можете пропустить на опте, то в Белозерке, Джанкое, Ахтырке — ровно столько, сколько у людей есть денег”, — поясняет Кужель.

Как считает Рубаненко, если уже и ограничивать кодексом объем годовой выручки, “то не надо делать еще двух дурацких вещей: первое — ограничивать количество нанятых работников, второе — ограничивать виды деятельности”. По его словам, Международный валютный фонд как раз не очень строго относится к последнему.

Как уже отмечалось, одной из проблемных норм НК для предпринимателей является введение бухгалтерского учета. Для малого бизнеса упрощенной системы после принятия НК не останется как таковой, потому что вводится учет на основании первичных документов, говорит представитель Черниговского профсоюза предпринимателей Елена Варнакова. “Я работаю на упрощенной системе налогообложения. По новому кодексу, вы ко мне пришли и я обязана оформить чек, даже если у меня нет кассового аппарата. Его второй экземпляр — оставить себе. Потом внести все в книгу учета доходов и расходов. Затем подбить итог. Это — строгий учет. Один человек не сможет с таким справиться”, — говорит она.

Кроме того, как отмечает Варнакова, прежде чем говорить о необходимости реформирования упрощенной системы, нужно проанализировать регуляторное влияние и последствия нововведений, чего в стране проведено не было.

В то же время, как отметила А.Кужель, невозможно предусмотреть, “где народ будет умнее страны”. “Когда я узнала, что в ресторанах кухня работает на едином налоге, а бар — на общей системе налогообложения... Мне бы и в голову не пришло, что можно так использовать единую систему налогообложения, чтобы снизить нагрузку на ресторан”, — рассказывает Кужель.

По словам бухгалтера-участника рынка, пожелавшего остаться неназванным, такие схемы по уклонению от налогообложения, как дробление большого бизнеса, продолжают действовать и после введения НК. Просто некоторым предпринимателям новый закон немного усложнит жизнь. Дело в том, что, как прописано в кодексе, “единоналожникам” предлагается работать по двум вариантам: первый — годовая выручка составляет 300 тыс. грн. и тогда можно не использовать кассовый аппарат, второй — объем выручки на уровне 600 тыс. грн., но с обязательным наличием кассового аппарата.

На сегодня предприниматели-”упрощенцы” (годовая выручка — 500 тыс. грн.) имеют возможность злоупотреблять данным положением, что в Украине почти в почете, отмечает участник рынка. И в случае вступления в действие налогового законодательства в данном вопросе ничего не изменится — будь-то 300 тыс. грн., или 500 тыс. грн. По мнению участника рынка, если раньше дробить большой бизнес надо было, исходя из объема выручки 500 тыс. грн., то теперь — 300 тыс. грн. Значит, надо будет привлечь немного больше людей.

Кстати, такая “серая” возможность используется и нерезидентами. К примеру, на территории Украины открыла офис французская IT-компания, создав отдельное предприятие. В офисе работают 150 человек и все на едином налоге, а начальник оформлен как ООО. Все 150 де-факто работников

(а не консультантов) официально лишь предоставляют услуги данному ООО.

К слову, глава Госкомпредпринимательства Михаил Бродский уже заявлял о том, что Налоговый кодекс поможет пресечь подобные схемы, хотя не поясняет, какие именно и каким способом они будут ликвидироваться. Но жизнь уже не раз продемонстрировала, что “кулибиных” во времена жесткой политики становится только больше, их идеи прогрессируют, а государство при этом, как всегда, остается “в проколе”...

Юлия Главацкая

По материалам FINANCE.UA

АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ
Силу мысли — в энергию денег

**Видеосеминары
и видеотренинги
по успешному
управлению
личными финансами**

Обучение в любое удобное
время и в любом месте!

www.alchemyfinances.ua

“Хакерство — это искусство, приносящее прибыль”

История хакерства в Германии началась вечером 19 ноября 1984 года, когда Штеффен Вернери и Вау Холланд через обнаруженную брешь в системе безопасности Гамбургской сберкассы сняли 135 тысяч немецких марок и перевели их на счет своего хакерского клуба. На следующий день они тем же путем вернули деньги обратно в сберкассу и позаботились, чтобы об этом трансфере узнала вся страна. Не эти ребята повинны в том, что за хакерами укрепилась репутация “опасных взломщиков”. Были и другие дерзкие проникновения за электронные стены государственных и корпоративных тайн.

Кто же такие хакеры? Робингуды Всемирной электронной сети? Или террористы, от которых надо защищать интернет? И как так получается, что, практически одни и те же люди насылают полчища “червяков”, “троянов” и “руткитов” на наши компьютеры, а потом придумывают от этих паразитов противоядия в виде антивирусных программ?

Хакеры — не взломщики

Дебютант в документальном кино Александр Бидерман из Германии, понимая, что разобраться в этой сложной материи будет нелегко, снял фильм не о хакерах вообще, а о пяти известных немецких хакерах, которые рассказывают всю правду о себе и себе подобных. Согласно их легенде, хакер — не взломщик, хакер — это любой чрезвычайно квалифицированный программист, который досконально знает устройство компьютерных систем и в считанные секунды способен найти нетрадиционное решение для компьютерной проблемы.

Хакерство — легальное занятие. Но почему тогда так крепко приклеилась к неординарным гениям программирования репутация “особо опасных преступников”? Попасть в нелегалы проще простого, рассказывает один из хакеров в фильме, консультант по компьютерным системам безопасности Марко Рогге: “Надо представить себе это так. Вы идете по улице и решили покурить. Останавливаетесь, опираетесь плечом о стену дома, чтобы удобнее было сигарету прикуривать, и не замечаете, что прислонились не к глухой стене, а к балконной двери. И вдруг эта дверь открывается. Что происходит? Ясное дело. Вы вваливаетесь вовнутрь. Но вы ведь никуда не собирались вторгаться! И что, это уже грабеж со взломом?”

Вопрос не праздный. Марко чуть не попал в тюрьму, когда несколько лет тому назад нашел брешь в электронной защите одной компании и сообщил ей об этом. Но вместо благодарности получил повестку в суд. Ведь его же никто не просил искать дыры в цифровом заборе, вот компания и заподозрила саботаж.



Прибыльный бизнес

Насколько благородны были мотивы Марко, трудно сказать. Ведь существует целая армия программистов, которые ищут в корпоративных “заборах” щели, лазейки и прочие слабые места, а потом за большие деньги продают свои “находки” заинтересованным лицам. Это тоже хакеры.

И один из них — ныне 22-летний Пауль Циглер. Он переехал из Германии в Японию, изобретает компьютерные вирусы, испытывает на прочность системы сетевой безопасности для разных фирм, исправно платит налоги и считает свое занятие искусством.

Пауль Циглер: “Хакерство — это искусство. У художника есть идея, краски, холст и кисти. А у меня — компьютер и языки программирования. И когда я начинаю осуществлять мою идею — это может быть программное приложение или тот же вирус — я использую мои инструменты и мой материал. Механизм тот же самый, что и у художника”. Среди героев немецкого фильма “Хакеры” нет нелегалов. Они все работают консультантами, программистами, специалистами по компьютерной безопасности. За самыми гениальными из них якобы ведут тайное наблюдение спецслужбы.

Но хакерство сегодня не имеет ничего общего с анархией. Это престижная профессия и прибыльный бизнес. Это раньше хакеры “вламывались через открытую дверь” в плохо защищенные корпоративные базы данных и начинали трубить об этом на всю глобальную деревню, совершенно бескорыстно указывая на слабые места. Сегодня “добрые” хакеры заделывают дыры молча. Потому что есть еще и “злые” хакеры, которые тут же направят в эту брешь полчища своих червей и вирусов. Но кто они, эти злодеи? Фильм “Хакеры” — не про них. А потому ждем разоблачений.

Элла Володина

По материалам [Deutsche Welle](#)

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



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

www.alchemyfinances.ua

Куда стоит вкладывать деньги

Гривня стабильна, евро — в пике, а вклады опять дешевеют

“Рост курса спровоцировал очередной платеж России за газ, а также общее повышение спроса на валюту”, — объяснил директор департамента “Правэкс-Банка” Семен Бабаев. Но большого ажиотажа не было, так как, по словам руководителя ИАЦ Forex Club в Украине Николая Ивченко, НБУ периодически выходил с интервенциями для поддержания гривни, к тому же появилась информация, что МВФ готов выделить нам еще один транш кредита в \$1,6 млрд. Но, несмотря на такой позитивный заряд, у наших экспертов есть опасения, что курс будет расти.

К праздникам — 8,2? “Курс доллара может превысить психологический барьер в 8 грн./\$ в случае нежелательного стечения обстоятельств. Например, если МВФ не даст нам очередной транш. В таком случае население снова начнет скупать валюту, а в начале месяца “Нефтегазу” снова платить за газ”, — говорит зампредрправления “Диамантбанка” Валерий Олейник.

А по мнению аналитика “Эрсте Банка” Марьяна Заблоцкого, дальнейший рост цен на некоторые продукты питания может спровоцировать инфляцию, что тоже подтолкнет народ к скупке валюты. “Не исключено, что НБУ будет своими действиями стимулировать рост курса доллара до 8,1-8,2 грн./\$. Это позволит уменьшить темпы инфляции”, — говорит президент УАЦ Александр Охрименко.

Доля логики в таких опасениях есть, тем более, что прошлое правительство очень любило повышать курс аккурат после очередного транша от МВФ — чтобы при обмене валюты на гривни получить больше денег и тем самым улучшить по-



казатели выполнения бюджета. А тут как раз транш на носу и дефицит бюджета в 56 млрд. Но...

Нет — 8 грн. Ради объективности надо сказать, прогноз роста курса — не больше, чем опасения экспертов. Почти все они уверены, что курс до конца года останется стабильным. Например, Марьян Заблоцкий не ожидает девальвации гривни в ближайшем будущем. Аналитик “Альфа-Банка (Украина)” Евгения Афонина тоже не видит оснований для курса выше 8 грн./\$: “Нацбанк обладает достаточными ресурсами для поддержания курса, да и макроэкономика сегодня лучше, чем в 2009 году”. “НБУ по-прежнему будет сдерживать колебания курса, покупая валюту или продавая ее из своих резервов. При этом НБУ вряд ли допустит роста курса выше 8 грн./\$, так как понимает, что это может спровоцировать ажиотажный спрос на валюту и отток депозитов из банков”, — считает главный экономист ИК Dragon Capital Елена Белан.

Евро в упадке. А вот евро осыпался: в мире с \$1,42 до \$1,31, у нас — с 11,3 до 10,55 грн. “На курс повлияли экономические трудности Ирландии, а также риск нового обострения проблем в Испании

и Португалии”, — говорит начальник управления казначейства “Индустриалбанка” Александр Фомин. “К тому же США определились с программой поддержки экономики стоимостью \$600 млрд. Это тоже ударило по евро”, — добавил Николай Ивченко. Наши эксперты считают, что будущее курса доллар/евро — качели, а значит вкладывать в евро в надежде на стабильную прибыль не стоит. Хотя зимой евро все же будет расти, считают наши эксперты — слишком уж США заинтересованы в слабом долларе, который должен вывести экономику Штатов из пике. В декабре евро подрастет до \$1,35 (в Украине — до 10,75 грн.), а в начале 2011 года — до \$1,36-1,37 (10,85-10,95 грн.).

Вклады: ставки прекращают падать

Наше стабильно прибыльное вложение — вклады в гривне. Валютные вклады менее интересны — из-за более низких ставок, которые не покрывают инфляцию и курсовых колебаний. Но доходность и гривневых, и валютных вкладов, увы, продолжает падать. За ноябрь некоторые банки дополнительно снизили ставки по вкладам в гривне на 0,5-1,5%, по валюте в среднем не больше 0,5%. В крупных банках теперь по вкладам на 6 месяцев в гривне дают 11-12,5%, в долларах — 5,5-7%, в евро не больше 4-5%. “Снижение ставок происходит из-за избыточной ликвидности банков и дальнейшего роста остатков на счетах физлиц, в то время как активно кредитовать сегодня банки не могут”, — говорит начальник отдела развития операций с физлицами банка “Пивденный” Наталья Могилевская. Причем больше всего банки снижают ставки по коротким вкладам — 1-3 месяца, а вот по длинным вкладам — на 1 год и больше — ставки почти не снижаются. Интересно, что некоторые эксперты считают, что падение ставок замедлится или даже остановится. Так, директор казначейства банка “Хрещатик” Алексей Козырев уверен, что

значительного снижения ставок по вкладам в гривне больше не будет, так как их доходность в некоторых банках уже коррелирует с уровнем инфляции. Валютные ставки тоже вряд ли будут снижаться — в крупных банках они и так уже ниже инфляции.

Кстати, под Новый год банки всегда устраивают акции с призами или повышенными ставками. Уже сегодня у одних банков есть вклады с бонусными надбавками от 0,25 до 1%, а у других — акции с розыгрышами призов для тех, кто открыл вклады по стандартной программе.

Золото

Золото продолжает ставить рекорды. В середине ноября оно подорожало в мире до \$1421 за унцию (31,1 г). Правда, к концу месяца цена снова снизилась до \$1370. Подорожало золото и у нас — с 365 до 370 грн./г в слитке. Эксперты связывают такой рост золота с нестабильностью основных мировых валют — то доллар даст слабину, то евро — в итоге инвесторы ищут тихую гавань. “Пока не будет стабильности на валютном рынке, золото будет дорожать. До конца года оно может снова вырасти выше \$1400”, — считает президент УАЦ Александр Охрименко. Такой прогноз разделяет и начальник управления ПУМБ Татьяна Панченко, которая также уверена, что в январе-феврале золото в мире прибавит в цене \$20-30. Это значит, что в Украине золото подорожает до конца года до 380 грн./г, а до конца зимы — до 385-390 грн./г. Но неопытным инвесторам не стоит играть с желтым металлом — это рискованно.

Инвестфонды

После продолжительного затишья плюс показали и инвестфонды (в последний раз приличную прибыль от них вы видели аж в марте!). Выбранные нами открытые фонды (из них деньги можно забрать в любой момент) принесли 4%, а ин-

тервальные (отсюда деньги можно забрать лишь в определенные периоды, например, раз в месяц) — 7%. “Фондовый рынок традиционно в конце года набирает обороты. Поэтому в ноябре увеличилось количество торгуемых акций, самих торговцев и прибыль инвестфондов”, — говорит Александр Охрименко.

По его словам, в декабре рынок оживится еще больше, и из-за спроса на ценные бумаги фондовые индексы могут вырасти на 10-15%. Есть надежда, что похожую доходность покажут и инвестфонды. Но вкладываться в них простым украинцам без “фондового” опыта все же рановато. “Проблемы в еврозоне, а также нестабильность в Корее могут преподнести инвесторам неприятный сюрприз. Рынок нестабилен, поэтому предсказать какие-то конкретные результаты невозможно”, — говорит старший аналитик КУА “Драгон Эсет Менеджмент” Алексей Соболев. В то же время, тем, кто понимает, что вложение в ПИФы — это не на месяц-два, а на годы, можно подыскивать фонд для размещения части капитала.

Антон Одарюк

По материалам [Сегодня](#)

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



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

www.alchemyfinances.ua

Во что инвестировать украинцам в 2011 году?

Как ни странно, но “черный” кризисный 2009 год выдался очень урожайным для тех, кто не побоялся разрешить своим деньгам работать. Достаточно вспомнить: фондовый рынок показал почти двукратный рост, а банки, стремясь привлечь деньги клиентов, предлагали баснословно высокие ставки до 25-30% годовых. Тем не менее, год уходящий, равно как и следующий, не принесут украинцам столь внушительных доходов от инвестиций. Портал “Политика и Деньги” выяснял, сколько можно будет заработать в 2011 году на акциях, инвестиционных фондах, депозитах и золоте.

Второй год кризиса почти на исходе, страну вроде бы стало меньше лихорадить, экономика медленно, но верно восстанавливается, банки возвращают кредитование, а украинцы уже не проживают каждый день под страхом увольнения. Однако параллельно наблюдается снижение доходности многих инструментов для инвестирования, что заставляет граждан более серьезно подходить к капиталовложениям.

Например, фондовый рынок крайне нестабилен, а поэтому ни акции, ни инвестфонды по итогам 2010 года не сулят почти двукратной прибыли, которой они добились в 2009 году. Ставки по депозитам с начала года вообще упали почти в 2 раза, изрядно расстроив немалое количество граждан, которые привыкли большую часть сбережений держать именно на банковских вкладах. Ну, а доля инвестиций в таком активе как золото все еще мала, так как этот металл больше — способ сохранения денег, нежели обогащения.

В связи с этим и возникает вопрос: а что

же будет в 2011 году? Куда вложить свои деньги, чтобы они принесли прибыль, которая сможет не только компенсировать инфляцию, которую обещают на уровне 11-11,5%, но и дать возможность заработать?

Играем с акциями

В начале 2010 года многие участники и аналитики фондового рынка были настроены очень оптимистично, и сулили рост на 50-70%, хотя пессимисты говорили лишь о 10-15%. В итоге лавры самых точных прогнозистов с уверенностью можно вручать тем, кто обещал “золотую” середину: с начала года индексы “Украинской биржи” и ПФТС выросли чуть более чем на 40%.

Однако проблема в том, что на 2011 год прогнозы еще более скромны. “Базовый сценарий на 2011 год — рост индексов на уровне 10-15%. Между тем, при сохранении нестабильности на уровне 2010 года будет существовать возможность получения высоких заработков в период роста на акциях и в период падения на фьючерсах”, — отмечает руководитель аналитического департамента инвестгруппы “ТАСК” Андрей Шевчишин. По более оптимистичным прогнозам рост может составить и 30-40%.

Тем не менее, не стоит забывать, что общая тенденция рынка не всегда отражает ту прибыль, которую могут принести отдельные акции. Одни из наилучших прогнозов — по акциям предприятия “Мотор Сич”, в 2011 году они могут вырасти на 90-100% благодаря хорошим финансовым показателям и охвату новых рынков сбыта. А также по

акциям Укрсоцбанка (прогноз роста на 2011 — около 70-80%), одного из самых эффективных банков, который на протяжении всего кризиса показывает прибыль.

“Увеличение спроса на продукцию крупнейших металлургических предприятий Украины в 2011 году будет способствовать росту котировок акций таких эмитентов, как “Меткомбинат “Азовсталь”, “ММК им. Ильича”, “Енакиевский метзавод”, — считает Игорь Сабадаха, аналитик интернет-брокера iTrader.

Выгодными могут стать инвестиции в энергогенерирующие предприятия, такие как “Центрэнерго”, “Западэнерго”, “Днепроэнерго” и “Донбассэнерго”. Ожидается, что в 2011 году они будут приватизированы, а это неизбежно скажется на росте котировок их акций.

“Также мы ожидаем, что в следующем году все же начнется процесс либерализации на рынке электроэнергии, на первом этапе которого генерирующие компании смогут заключать прямые договора с крупными потребителями, минуя энергорынок. Это, вместе с повышением тарифов на электроэнергию для населения, должно существенно улучшить финансовые показатели компаний и положительно отразиться на стоимости их акций”, — считает Андрей Золотухин, управляющий директор КУА “Драгон Эссет Менеджмент”.

Что до инвестиционных фондов, то их доходность будет очень сильно зависеть от направления инвестирования. Фонды, вкладывающие в депозиты и гособлигации, получают в 2011 году небольшую прибыль, на уровне 10-15%, хотя и будут нести для инвесторов минимальные риски. Сбалансированные фонды, которые кроме депозитов параллельно вкладывают в наиболее надежные акции, заработают в будущем году 20-25%. Наивысшей доходности добьются фонды акций:

доходность этих инструментов может достичь по итогам 2011 года 30-50%.

Скупые банки

Увы, но банки в 2011 году вряд ли порадуют вкладчиков. Уже сейчас доходность депозитов колеблется в пределах 10-17% в гривне и 3-8% — в долларах и евро. Причем наименьшая привычно характерна для “коротких” и бессрочных вкладов. Например, вклад в гривне на 1-3 месяца можно разместить лишь под 10-13%, с правом свободного снятия — вообще под 6-8%, а в валюте — под 2-5%.

“В связи с отсутствием предпосылок для ужесточения денежно-кредитной политики не стоит ожидать роста доходности вкладов. Увеличение ликвидности в банковской системе и медленное восстановление кредитования не даст основания для роста ставок по депозитам в следующем году. По нашим прогнозам среднерыночные ставки составят 12-15% для гривневых вкладов и 5-7% для вкладов в долларах и евро”, — считает Игорь Сабадаха.

Плюс ко всему, не стоит забывать, что снижение ставок по депозитам — это одно из главных условий возобновления доступных кредитов как для физических лиц, так и для бизнеса. Кроме того, банки все еще испытывают избыток ликвидности (прирост вкладов физлиц с начала года превысил 42 млрд. грн.), поэтому им необходимо остудить приток депозитов, а один из способов добиться этого — снизить доходность.

“Для того, чтобы сделать кредитование более доступным для клиентов, мы прогнозируем снижение процентной ставки по депозитам как в гривне, так и в валюте”, — уверенно заявляет Татьяна Надточий, директор департамента розничного бизнеса Эрсте Банка.

Если же учесть озвученный прогноз инфляции, не исключено, что большая часть вкладов, особенно сроком до 6 месяцев и с возможностью доступа к деньгам (с правом пополнения и частичного снятия), не сможет обеспечить вкладчику даже минимальный заработок, так как доходность по депозиту на уровне 9-11% будет полностью нивелирована инфляцией.

Поэтому наиболее оптимальным вариантом станут длинные вклады, сроком от 1 года и с довольно жесткими договорными условиями (невозможность пополнения и снятия, и почти полная потеря доходности при досрочном расторжении). Причем, выгоду получают обе стороны: банк — долгосрочные ресурсы, и удешевление кредитов, а клиент — относительно высокую доходность на уровне 15-17% годовых в гривне и до 7-9% в валюте.

Вечный актив

Золото всегда привлекало инвесторов, поскольку является своего рода убежищем, позволяющим сохранить капитал в периоды кризиса. К тому же, за последние 3 года цена на золото на мировом рынке выросла более чем на 60%, что позволило держателям “золотого актива” не только сохранить, но и значительно приумножить свои капиталы.

В 2011 году динамика цен на золото будет зависеть от интенсивности стимулирующих программ по восстановлению экономик различных стран, инфляции или дефляции в мире.

“На цену золота самое значительное влияние будет оказывать политика мировых центробанков. Так как ожидается, что действия центральных банков будут направлены на стимулирование инфляции, то можем ожидать продолжения повышения цены на золото”, — подчеркивает Максим Слободской, портфельный управляющий ИК

Concorde Capital.

Однако текущее состояние рынка золота сравнивается с “мыльным пузырем”, сформированным опасениями за восстановление мировой экономики, угрозами “второй волны” кризиса и нестабильностью доллара и евро. Именно по этой причине эксперты опасаются, что в начале 2011 года стоимость золота может снизиться. Хотя как раз этот момент станет наилучшим для его покупки.

“По нашим прогнозам в следующем году рост стоимости золота в мире продолжится, однако ему будет предшествовать коррекция к уровням 1100-1200 долларов за тройскую унцию в первой половине года”, — рассказывает Игорь Сабадаха.

Тем не менее, доллар продолжает обесцениваться по отношению к основным мировым валютам (только за июль-сентябрь доллар потерял в цене 8,5%), что является сильным стимулом для роста цены золота “На этом фоне инфляция и далее имеет тенденцию к росту, что может поспособствовать удорожанию золота к уровню 1500 дол. за тройскую унцию в следующем году”, — считает Владимир Олексюк, эксперт аналитического департамента X-Trade Brokers Ukraine.

Если же говорить об отечественном рынке, то в Украине средняя стоимость одной унции составляет 350-370 гривен. При условии, что прогнозы экспертов сбудутся, и золото продолжит дорожать, в нашей стране цена за унцию может достичь 400 грн., что почти на 15% превышает нынешнюю его стоимость. Но нужно учитывать важный фактор: курсы продажи и покупки золота в отечественных банках очень сильно отличаются, и их разница может достигать 5% и даже больше. Поэтому, при доходности в 5-7% отдачи от вложений в золото, по сути, не будет, хотя оно и выполнит свою функцию сохранения денег.

Выбираем стратегию

По большому счету, важно не только выбрать, куда вложить средства, а и в каких пропорциях. Ведь принцип “не класть все яйца в одну корзину” никто не отменял. Классически стратегии инвестирования делятся на три вида: консервативная, сбалансированная и агрессивная.

Консервативная стратегия предусматривает стратегию с минимальным риском. При этом объем вложений в инструменты с фиксированной доходностью (как правило, это депозиты и золото) достигает 85-90%, а иногда и 100% всей суммы инвестирования. И лишь небольшая доля, до 10-15%, может быть направлена, например, в инвестиционные фонды.

Однако доходность при этой стратегии в 2011 году вряд ли превысит 12-15%, что делает инвестиции не совсем оправданными. “Поэтому, на наш взгляд, даже в консервативной стратегии, рассчитанной на срок от полугода и больше, не стоит совсем отказываться от высокодоходных рискованных инвестиций, иначе инфляция постепенно съест имеющиеся сбережения”, — считает Наталья Бахмач, директор департамента по управлению активами инвесткомпания “Инсайт Капитал”.

Исходя из этого более привлекательна сбалансированная стратегия. Она сочетает в себе небольшой уровень риска и доходность на уровне 20-25%. “Инвестору с таким профилем риска я бы посоветовал разместить половину сбережений на депозитах, ставки по которым будут находиться в районе 10-14%, и половину в инвестфондах, которые вкладывают свои активы в акции, и способны показать доходность 30-40%”, — рекомендует Андрей Золотухин.

Если же инвестор жаждет высокой прибыли, но и готов к максимальному риску, он может выбрать агрессивную стратегию, которая преду-

сматривает вложения на 70-80% в фондовый рынок (инвестфонды, акции) и доходность около 30-50% годовых.

“Существует и еще один привлекательный способ инвестирования — более активный и не менее доходный, чем, скажем, фондовый рынок. Речь идет об инвестировании в покупку действующего бизнеса. Инвестор может как купить долю в прибыльном предприятии, так и выкупить готовый бизнес целиком. Конечно, данный способ подходит не каждому украинцу, поскольку такое вложение средств подразумевает участие инвестора как минимум в контроле за приобретенным предприятием, а как максимум — прямое управление бизнесом. По результатам 2010 года основными покупателями работающих предприятий были предприниматели с опытом ведения другого бизнеса, бывшие ТОП-менеджеры крупных компаний, решившие начать свое дело, а также компании, расширяющие свою долю на рынке, за счет скупки более мелких и слабых игроков. Рентабельность такого рода вложений в умелых руках может достигать 50-100% годовых”, — комментирует директор компании “ИнтерКредит” (покупка-продажа бизнеса) Валерий Жерегеля.

Тем не менее, выбирая путь инвестирования, не стоит забывать, что опасность лишиться своих денег есть всегда. “Не существует инвестиций, которые не связаны с тем или иным уровнем риска”, — предупреждает Наталья Бахмач. Поэтому прежде чем пускать свои сбережения в “оборот”, инвестор должен решить, на какой срок он готов расстаться с деньгами, а главное, готов ли он спать спокойно в те периоды, когда дохода приходится ждать месяцами.

Виктор Стуков

По материалам [Финансовая Защита](#)

Какие последствия введения налога на депозиты?

Налог на депозиты вводится в Украине с 2015 года. Введение налога в размере 5% с доходов, получаемых физлицами от размещения депозитов в банках, предусматривает принятый Верховной Радой Налоговый кодекс, об этом пишут Экономические новости.

“Введение налогообложения депозитов приведет к оттоку средств (из банков) и, как следствие, к ограничению кредитных ресурсов финансовых учреждений, что негативно скажется на состоянии банковской системы”, — заявила ассоциация “Украинский кредитно-банковский союз” (УКБС) накануне принятия Налогового кодекса.

В условиях роста инфляции усиление налоговой нагрузки на вкладчиков нецелесообразно, считают эксперты УКБС.

Но такое мнение разделяют не все банкиры.

“Предлагаемая ставка налога — 5% — абсолютно щадящая и никак не повлияет на желание людей сберегать средства на депозитах”, — говорит член правления Проминвестбанка Владислав Кравец.

Основные риски от введения налога на депозиты

Введение налога на доходы, получаемые от размещения депозитов, несет риски нарушения принципа банковской тайны. В рамках контроля за его уплатой Государственная налоговая администрация может получить доступ к информации об объеме депозита того или иного гражданина.

“Получение налоговой информации об объ-

еме вкладов может отпугнуть вкладчиков, притом предлагаемая ставка налога (5%) невелика и сама по себе вряд ли серьезно повлияет на их поведение”, — говорит эксперт Института экономических исследований и политических консультаций Виталий Кравчук.

Такое мнение разделяет и руководитель аналитического отдела инвестиционной группы “ТАСК” Андрей Шевчишин.

“Не думаю, что именно введение данного налога может привести к оттоку средств вкладчиков из банков. Скорее, если будет принята какая-то неприемлемая модель администрирования данного налога, это может вызвать некоторый отток средств вкладчиков”, — отмечает он.

Среди других рисков, связанных с введением налога на доходы от депозитов, эксперты называют необъективное, паническое восприятие такого новшества гражданами.

По мнению Виталия Кравчука, проведение разъяснительной кампании среди населения исключило бы возможную неадекватную реакцию граждан на введение налога на депозиты.

“При проведении правильной информационной кампании перед введением налога вряд ли возникнут существенные проблемы для банковской системы”, — уверен он.

Варианты решения проблем с налогом на депозиты

Одним из путей решения проблемы администрирования налога на доходы от депозитов может стать уплата налога на так называемой агре-

гированной основе. В рамках такой модели банк как налоговый агент рассчитывает общий объем начисленного за определенный период дохода по всем депозитам своих вкладчиков и от этой суммы 5% отчисляет как налог. При этом банк не детализирует, кто из вкладчиков заплатил какую сумму.

“Важно то, как будет администрироваться этот налог. Например, в других странах эта проблема решалась путем уплаты налогов на агрегированной основе”, — говорит Виталий Кравчук.

В то же время возложение на банки функции налоговых агентов, как полагает Ассоциация украинских банков, значительно увеличит их расходы. В этой связи ассоциация предлагает сохранить мораторий на налогообложение доходов населения от их вкладов до полного завершения кризисных явлений и до восстановления экономики.

Еще одно предложение экспертов банковского сообщества — налогообложение дохода лишь от депозитов, размещаемых на срок до 1 года. Финучреждения заинтересованы в привлечении как можно более долгосрочных ресурсов, а принятие такого решения стимулировало бы приток в банковскую систему средств на срок более одного года.

Как бы там ни было, а депозитные вклады, как подчеркивают банкиры, пока являются практически безальтернативным вариантом размещения свободных средств для населения. Другие направления — фондовый рынок или накопительная пенсионная система — пока надлежащим образом не развиты и не являются массовыми направлениями инвестирования.

“Если до введения данного налога (в 2015 году) не начнут работать пенсионная система второго уровня, система инвестиционных фондов, которые смогли бы аккумулировать капитал, тогда просто альтернативы депозитам не будет”, — гово-

рит член правления Проминвестбанка Владислав Кравец.

“Таким образом, если до этого времени не будет создан альтернативный институт аккумуляции денежных средств населения, то введение налога на депозиты не окажет какого-либо значительного влияния на динамику объема депозитов в банках”, — подчеркивает он.

Налог на депозиты быть

В ходе рассмотрения Налогового кодекса депутат от фракции БЮТ Андрей Павловский предложил исключить из текста документа норму о введении налога на доходы от депозитов. Однако парламент не поддержал исключение налога на депозиты из Налогового кодекса — такое предложение получило лишь 35 голосов.

Вопрос о том, смогут ли парламентарии до 2015 года урегулировать в законодательном порядке вопрос администрирования данного налога, остается открытым. Банкирам же пока остается надеяться на лучшее.

“В Европе уже длительный период времени существует налогообложение дохода от депозитов. Они пережили — и мы переживем”, — резюмирует Владислав Кравец из Проминвестбанка.

Олег Шевченко

По материалам tochka.net

Нас обдирают, как липку. Сколько налогов мы платим на самом деле

Сторонники Налогового кодекса говорят, что украинцы мало платят налогов и сборов, поэтому не хватает на пенсии старикам. Это — ложь. Государству мы отдаем больше половины своих доходов.

С вашей зарплаты

В большинстве случаев, когда речь заходит о налогах, наши политики говорят, что украинцы платят их немного, и чаще всего приводят как пример налоги с зарплаты. Они действительно небольшие. С зарплаты платится:

- * 15% — налог на прибыль физлица;
- * 2% — взнос на общеобязательное государственное пенсионное страхование (в Пенсионный фонд);
- * 0,6% — взнос в Фонд общеобязательного государственного социального страхования на случай безработицы;
- * 0,5-1% — взнос, связанный с общеобязательным государственным социальным страхованием в связи с временной потерей работоспособности.

Первый налог уходит в бюджет и тратится государством по своему собственному усмотрению. А три последних — это целевые сборы, которые должны направляться именно на выплаты пенсионерам или безработным. Итого, с вашей зарплаты перечисляется 18,6% в пользу государства.

Только цифры

Предположим, что ваша зарплата по бумагам — 3000 гривен. Стало быть, на руки вы должны получить 2742 гривны, а 258 уйдет в бюджет.

Очень часто депутаты и чиновники восклицают: “В Украине очень большая часть экономики — “в тени”. Безобразия!” Налоговики борются с зарплатами в конвертах, но все безрезультатно. А почему?

Из фонда зарплаты предприятие платит налоги в Фонд оплаты труда:

- * 33,26% от размера вашей зарплаты — взнос в Пенсионный фонд;
- * 1,6% — взнос в Фонд общеобязательного государственного социального страхования на случай безработицы;
- * 1,4% — взнос, связанный с общеобязательным государственным социальным страхованием в связи с временной потерей работоспособности;
- * 0,56% и выше (варьируется аж до 13% при работах, связанных с рисками) — страховой взнос в Фонд социального страхования от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний.

Таким образом, обещая вам определенную ставку, работодатель сразу же отдает 36,82% от нее государству. Причем сумма эта взимается еще до того, как с нее снимается налог на прибыль физлиц и прочие отчисления. Иными словами, имеет место двойное налогообложение.

Только цифры

Допустим, ваша зарплата составляет 3000 гривен. А если бы не налоги, она была бы существенно больше: 4100. Или давайте посмотрим с другой стороны. Если бы этот налог платило не предприятие, а вы сами, то у вас оставалось бы не 3000, а 1637 гривен.

С каждой покупки

Это еще далеко не все ваши расходы. Давайте посмотрим на ситуацию с другой точки зрения. Допустим, получив зарплату, вы идете в магазин за покупками. Покупая любой товар, 20 процентов от его стоимости вы отдаете государству. Это пресловутый НДС, или, как он называется в других странах, “налог с продажи”. Он входит в цену практически всех товаров и услуг, которыми вы пользуетесь.

Что же до сигарет и любого алкоголя, то в цену этих товаров включены еще и акцизные сборы. Помните, как за последние годы подорожали сигареты и спиртное? Этот рост цен был обусловлен именно повышением акцизов. Оценить эти налоги можно лишь косвенно. В бюджете на 2010 год предполагалось, что за счет акцизов на вредные привычки в казну поступит 16,5 млрд гривен, или по 365 гривен с каждого украинца в год.

Для простоты расчетов добавим еще 3 процента к взимаемым налогам, ведь мы считали даже с учетом детей, студентов и пенсионеров, которые не получают зарплату.

Кроме того, акцизный сбор взимается при продаже топлива. Касается он не только автолюбителей или тех, кто постоянно разъезжает на такси. В стоимость проезда в обычной маршрутке тоже входит акцизный сбор.

Только цифры

Если вы потратите все свои деньги в магазине, то из заработанных вами 1637 гривен около 23 процентов пойдет в карман государства в виде налогов и сборов. А это ни много ни мало еще 376 гривен с копейками. Итого — с 3000 гривен, которые вы могли бы получить, в виде налогов государство уже забрало 1730, оставив вам меньше половины — 1270. Но и это не все!

Налоги на роскошь

Есть в Украине дополнительные налоги и сборы, которые мы платим, когда, например, пользуемся мобильным телефоном. В этом случае нужно отдать 7,5 процента от суммы потраченных на разговоры денег в Пенсионный фонд. Покупка автомобиля тоже считается непозволительной роскошью. С этой операции в Пенсионный фонд платится 3 процента от стоимости. Раньше таким же сбором облагались и операции по обмену валют, но потом его отменили.

До недавнего времени все водители оплачивали дорожный сбор. Он зависел от объема двигателя и составлял от 48 до 7200 грн. в год. Сейчас его хотят заменить акцизом на бензин, что, в общем-то, логично: кто больше ездит, тот и должен больше платить за ремонт дорог.

При продаже машины тоже нужно заплатить 1 процент от полученной суммы, а при повторной продаже с вас возьмут уже 15 процентов. И хотя это нелогично, ведь вы продаете машину дешевле, чем покупали и никакой прибыли не получаете, государство и тут снимает свои “пять копеек”.

Если вы владеете землей, то платите налог на нее. Если покупаете или продаете квартиру, то государство желает получить 1 процент от суммы сделки. Почти каждый из нас хоть раз в жизни меняет место жительства, следовательно, все мы вынуждены платить этот сбор.

Также вы оплачиваете госпошлину, если обращаетесь в государственные органы за получением разрешений или документов. Например, вы платите пошлину у нотариуса, в суде и даже в РАГС. Все эти проплаты, несмотря на то, что они осуществляются нерегулярно, выливаются еще в 1 процент от ваших доходов, ведь налоги с продажи и покупки квартиры — это приличные суммы. Да и мобильными телефонами сейчас пользуются все.

Вместо послесловия

Как видите, больше половины тех денег, которые предназначались вам на зарплату, в конечном итоге оказываются в кармане у государства. При этом мы еще не учли налоги и сборы, которые бюджет получает от импорта. Ведь с тех же апельсинов и мандаринов, которые в Украине не растут, на таможне взимают приличные суммы. Однако и без этого видно, что государство обдирает своих граждан как липку, не забывая на полном серьезе утверждать, что налогов мы платим ужас как мало...

Если платить “по-белому”, роста цен не избежать

— Действительно, в условиях Украины выплата заработной платы в конвертах — это реалии украинской экономики, — говорит президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко. — Эти зарплаты создают проблемы и бизнесу, и работниками, и тем более госбюджету. В то же время разве можно за счет роста “белой” заработной платы покрыть текущий дефицит госбюджета? Нельзя. Согласно последним данным, озвученным правительством, дефицит Пенсионного фонда составляет около 60 млрд грн. В этом случае общий фонд заработной платы за 2010 год должен быть не меньше 322 млрд грн. Рост заработной платы приведет к тому, что должна уменьшиться общая сумма прибыли компаний, и, соответственно, госбюджет должен недополучить налог на прибыль. Но налог на прибыль снижать нельзя — это святое.

Хорошо. Не будем уменьшать налог на прибыль. Тогда дополнительные затраты нужно включить в цены. А это наш любимый НДС... То есть повышение “белой” заработной платы на 1 гривну ведет к росту цен из расчета 0,72 копейки со всеми НДС, налогами и отчислениями в ПФ. Скачка цен не избежать.

По материалам [Комсомольская правда в Украине](#)

НБУ рассчитал, какой будет экономика Украины в 2011-2012 годах...

Национальный банк обнародовал макроэкономический прогноз на 2011-2012 годы. Этот сценарий разработан с учетом текущей ситуации на украинском рынке и требований МВФ. Вполне логично возникает вопрос — насколько расчеты регулятора правдоподобны?..

ВВП: топтание на месте

Начнем с ВВП. По прогнозу НБУ, в 2011-2012 гг. рост реального ВВП будет на уровне 4%. Цифра

вполне правдоподобная, причем рассчитали ее с запасом. С учетом того, что за время кризиса реальный ВВП упал более чем на 20%, его восстановительный марш по 4% в год скорее означает топтание на месте. Вероятнее всего, в 2011 году реальный рост ВВП составит порядка 6%. Скажется эффект послекризисной стабилизации. Не последнюю роль в данном вопросе сыграет и Налоговый кодекс. Не исключено, что ряд наиболее спорных и неэффективных положений свода фискальных законов заблокируют. Тогда рост ВВП в 2011 году будет не менее 6%, а в 2012 — достигнет 10%.

Инфляция: замедлить ход не получится

Теперь об инфляции. Она в 2011-2012 гг. прогнозируется на уровне 11%. При этом базовая инфляция составит не более 8%, а в среднесрочной перспективе — менее 5%. Это — абсолютно положительный сценарий, но вряд ли он будет реализован. Согласно расчетам специалистов НБУ, вероятность прогноза, что инфляция в 2011-2012 годах будет снижаться, составляет 25%, а повышаться до 19% — 95%. Другими словами, с вероятностью в 95% можно констатировать, что в 2011-2012 годах инфляция будет колебаться от 5 до 20%. Скорее всего, обеспечить замедление ее темпов роста в 2011-ом, а тем более в 2012-ом не получится. Та эмиссия гривни, которая была осуществлена за время кризиса, сейчас “стерилизована” за счет продажи валюты из резервов НБУ. Но от этого ее не стало меньше. Эмиссионный объем можно сократить только путем ревальвации курса до уровня 5 грн./долл., что сделать невозможно. Поэтому эмиссионное давление на товарный рынок будет и в 2011-ом, и в 2012 году, в целом, до тех пор, пока цены в долларовом эквиваленте не достигнут докризисного уровня. Только тогда можно будет планировать реальное замедление темпов инфляции.



Курс: удержать поможет МВФ

А теперь поговорим о курсе на валютном рынке. Он в 2011-2012 гг. планируется на уровне 7,9 грн./долл. с возможным отклонением в 2%. Это означает, что курс может колебаться в пределах 7,75-8,05 грн./долл. (согласно расчетам специалистов НБУ, вероятность прогноза — 25%). Между тем, состоятельность сценария, что в 2011-2012 гг. курс может лавировать в пределах 7,5-8,5 грн./долл., составляет 95%. Во многом стабильность курса — заслуга НБУ, скорее, его интервенций на валютном рынке. В данный момент такие действия регулятора подпитываются кредитами МВФ. И это понятно — главная цель займа Фонда — поддержка стабильности нацвалюты. Поэтому, если МВФ и дальше будет кредитовать Украину, то курс 7,9 грн./долл. можно будет удержать без проблем. Вот только с 2013 года мы начнем платить по долгам, и тут прогноз будет совершенно иным.

Бюджет: дыры будем маскировать?

Разберемся с дефицитом бюджета. Ожидается, что он в 2011 году сократится до 3,5%, а в 2012 году — до 2,5%. На текущий год дефицит запланирован на уровне 5,5% ВВП, но реально, с учетом дефицита “Нафтогаза”, Пенсионного фонда, облигаций ОВГЗ-НДС, он составит 9,6% ВВП. Его снижение ниже уровня 3% выглядит нереальным. Другое дело, что его можно “замаскировать”, что, скорее всего, и будет сделано. Государственный дефицит можно, к примеру, оформить в качестве долга государственных или “окологосударственных” компаний и банков, как это уже делали не один раз. Вероятно, реальный дефицит государственной казны будет оставаться на уровне 10% ВВП, а вот официальный продолжит снижение. Для того, чтобы сдвинуться с мертвой точки, нужно сокращать неэффективные расходы на разного рода сомнительные дотации и госфинансирования. Но менять систему никто не собирается. Всех, видимо, устраивает, что модель украинской экономики сочетает в себе азиатскую беспечность и разгильдяйство латиноамериканских развивающихся стран.

Текущие счета: кредитов хватит на долги

Остается торговля и текущие счета. Ожидается, что дефицит текущего счета в 2011 году вырастет до 3,9 млрд. долл. (2,5% ВВП), и в дальнейшем такая тенденция сохранится. С этим утверждением вполне можно согласиться, т.к. 2010 год продемонстрировал, что рост экспортных поставок провоцирует вал импорта. В результате, несмотря на успехи экспортеров, в этом году дефицит текущего счета ожидается на уровне не менее 2,8 млрд. долл. Покрывать дефицит текущего счета в 2011-2012 годах будут, в первую очередь, займом МВФ. Прогнозируется, что в 2011-2012 гг. Фонд предоставит кредиты на сумму около 9,4 млрд. долл., чего будет вполне достаточно для погашения долговых обязательств.

*Александр Охрименко, кандидат экономических наук
По материалам FINANCE.UA*

Разговоры в пользу бедных

Неплатежеспособные заемщики банков смогут рассчитываться с кредиторами только в пределах стоимости залога, даже если сумма средств от его реализации окажется меньше размера долга. В законопроекте “Об аукционах” предлагается запретить банкирам взыскивать дополнительное имущество должников. Участники рынка считают, что реализация данной инициативы приведет к росту мошенничества и невозвратов по выданным займам и, соответственно, ужесточению банками условий кредитования.

У заемщиков, не справившихся со своими обязательствами, появляется шанс распрощаться с невыплаченным кредитом с меньшими потерями. Пока клиент банка несет ответственность за всю сумму долга. Согласно п. 4 ст. 591 Гражданского кодекса, если сумма, полученная банком от продажи предмета залога, не покрывает требования залогодержателя, учреждение имеет право получить недостающие средства за счет другого имущества должника-физического лица. Однако законопроект №7002 “Об аукционах” предлагает отменить эту норму.

Участники рынка признают, что до наступления финансового кризиса им практически всегда удавалось погасить долги за счет продажи залогового имущества. Однако из-за падения цен на недвижимость залоговые суммы уже не покрывают задолженности по кредитам, и банки достаточно часто после принудительной продажи залога пытаются взыскать недостающую сумму за счет иного имущества должника.

“Банк сам ничего никогда не продает, речь идет о добровольной либо принудительной продаже имущества должника,— подчеркивает директор



департамента правового обеспечения Эрсте Банка Александр Ярецкий.— При добровольной продаже должник самостоятельно продает свое имущество с согласия банка как залогодержателя. При принудительной — банк, получив исполнительный документ, передает его для принудительного взыскания в государственную исполнительную службу”.

Теоретически банку выгоднее продавать залог по его реальной стоимости, чтобы вернуть свои средства. “При реализации залогового имущества действуют рыночные законы. Если оно ликвидно, то банк сможет оперативно закрыть вопрос с проблемным кредитом и вернуть разницу заемщику или имущественному поручителю”,— говорит заместитель председателя правления Еврогазбанка Юрий Шиманский.

Однако в существующей практике продажи залогов очень часты злоупотребления как со сто-

роны клиентов, так и со стороны банков, отмечает член правления, директор юридического департамента “Пиреус Банка МКБ” Максим Гринченко.

“Дабы искоренить данное явление, нужно провести целостную реформу системы исполнительного производства. В первую очередь таким злоупотреблениям способствуют сами органы исполнительного производства, пытающиеся добиться ‘заинтересованности’ от той или иной стороны”, — считает банкир.

Арест и реализация другого имущества неплатежеспособного заемщика возможны только при судебном разрешении спора. Если обращение взыскания, например на предмет ипотеки, происходит во внесудебном порядке, когда банк может забрать себе предмет ипотеки либо продать его от своего имени без обращения в суд, то вся сумма задолженности считается погашенной вне зависимости от достаточности полученных банком средств. Аналогичная норма содержится и в законодательстве о залоге движимого имущества.

“Такой порядок страхует заемщика от возможной нечистоплотности кредитора, недобросовестно пожелавшего прибрать к рукам заложенное имущество. Если взыскание происходит в судебном порядке, заемщик не освобождается от уплаты оставшейся суммы долга. Очевидно, законодатели сочли, что аукцион — это прозрачный механизм, позволяющий получить справедливую цену за предмет залога. Возможные манипуляции кредитора в такой процедуре маловероятны, а значит, оправданной является возможность требовать с должника разницу между существующим долгом и ценой, полученной на аукционе”, — отмечает партнер юридической компании “КПД Консалтинг” Владислав Кисиль.

При взыскании дополнительного имущества у банка, как правило, возникают проблемы с

поиском этого имущества. “Сама процедура взыскания другого имущества может являться проблемой, поскольку она зачастую не прописывается в договоре и в большинстве случаев осуществляется через суды. В то же время заемщик не всегда может знать, на какое количество принадлежащего ему дополнительного имущества банк может обратиться взыскание, поскольку на практике банки, как правило, стараются максимально снизить стоимость заложенного имущества (например, при его продаже), и, соответственно, для покрытия всех претензий банка заемщику придется дополнительно передать банку другое свое имущество на большую стоимость”, — говорит партнер ЮФ “СДМ Партнеры” Сергей Дзис.

По словам Владислава Кисиля, к моменту, когда банк решает обратиться взыскание на дополнительное имущество, у расторопного заемщика его, как правило, не оказывается: “Огромный по своей величине ‘серый’ сектор нашей экономики с зарплатами в конвертах не позволяет банкам и государственной исполнительной службе эффективно выполнять судебные решения по взысканию с физических лиц денежных средств”.

Бескомпромиссная ситуация

В случае отмены нормы Гражданского кодекса банки смогут претендовать исключительно на то имущество, которое указано в кредитных договорах. Банкиры предсказуемо обеспокоены таким нововведением: Ассоциация украинских банков и Украинская национальная ипотечная ассоциация уже обратились в Верховную раду с просьбой изъять эту норму из законопроекта.

“Банки уже сегодня несут значительные убытки в результате обвала цен фактически на все виды имущества, которое использовалось в качестве обеспечения кредитов, а такая норма значительно усугубит положение с возвратностью

средств в банковскую систему. Это крайне нежелательная норма, которая приведет в первую очередь к росту злоупотреблений со стороны заемщиков и, соответственно, к значительному увеличению убытков банковской системы”, — уверен Максим Гринченко.

Начальник правового управления Платинум Банка Елена Кобылянская считает, что клиенты получают дополнительные возможности затягивать судебный процесс по обращению взыскания на остаток долга, а также оспаривать решения суда. “Такие действия влекут безответственное отношение заемщика к своим обязательствам по кредитному договору, так как должник будет рассчитывать на списание остатка долга. Результат введения законопроекта — рост количества неплательщиков”, — прогнозирует она.

По мнению банкиров, проект закона предусматривает возможность свободно манипулировать со стоимостью имущества на аукционе. “В законопроект заложены нормы, позволяющие, как и сейчас, достаточно элементарно и относительно безболезненно сорвать торги — потерю гарантийного взноса можно не воспринимать всерьез. Также документ не защищает права взыскателя в случае, если и повторный аукцион не состоялся в связи с отсутствием покупателей, поскольку в таком случае взыскатель имеет право оставить себе имущество в счет погашения долга по первоначальной стоимости, по которой данное имущество передавалось для продажи”, — уверен Александр Ярецкий.

Банки себя не обидят

Ожидая принятия законопроекта, банки готовятся к очередному ужесточению условий кредитования. “Основной положительный момент для заемщика — то, что он всегда будет знать, на какое именно его имущество будет обращено взы-

скание в случае невыполнения обязательств перед банком, не боясь, что банк сможет инициировать взыскание на другое имущество, — говорит Сергей Дзис. — Вместе с тем банки, принимая во внимание указанный момент, будут стараться максимально подстраховываться. В качестве условий выдачи кредита они станут требовать от заемщика в залог большее имущество, нежели требуют в настоящий момент. А это может быть неприемлемо для многих потенциальных заемщиков, которые не владеют достаточным количеством имущества”. Грубо говоря, если раньше за квартиру, отданную в ипотеку, банки давали половину рыночной стоимости в виде кредитных средств, то теперь будут давать гораздо меньше, поясняет Юрий Шиманский.

Для подстраховки банки могут повышать кредитные ставки. “Банки, поставленные перед дилеммой — продать имущество с аукциона и простить остаток долга, либо не обращать взыскания вовсе, — будут чувствовать себя дискомфортно. Это означает повышение степени рисковости кредитных операций и, как следствие, увеличение стоимости кредитного ресурса для заемщика”, — прогнозирует Владислав Кисиль.

Однако финансисты надеются продолжать взыскивать с должников недостающие суммы, несмотря на изменение законодательства.

“Задолженность перед кредитором останется и будет взыскиваться согласно процедурам по работе с проблемной задолженностью”, — отметила исполнительный директор розничного бизнеса банка “Хрещатик” Марина Нестеровская. Как считают банкиры, отмена п. 4 ст. 591 Гражданского кодекса не означает, что банки не имеют права взыскать задолженность за счет иного имущества должника.

“Данная норма дублируется ст. 24 закона “О залоге”, а кроме того, даже при отсутствии зако-

нодательного урегулирования данного вопроса, в силу вступят договорные нормы. Большинство же банков дублировали данные условия также своими типовыми договорами залога и ипотеки, чтобы лишний раз предупредить должника, что долги надо возвращать. Обратить взыскание на предмет залога — это право, а не обязанность кредитора”, — говорит Александр Ярецкий.

Депутаты пока не определились с окончательной версией законопроекта и пытаются прийти к компромиссу. Вариантом, устраивающим как заемщиков, так и кредитные учреждения, могла бы стать возможность для банков взыскивать иное имущество должников по взаимному согласию, установленному в договоре.

“Такой вариант является фактически ‘переигровкой’ действующих правил: в настоящий момент закон предусматривает возможность установить в договоре между банком и заемщиком запрет на взыскание иного имущества заемщика. При указанном варианте банк и клиент могли бы самостоятельно принимать решение относительно возможности взыскания дополнительного имущества заемщика и на этом основании, соответственно, принимать решение о возможности дальнейшего сотрудничества”, — считает Сергей Дзис. Однако, по мнению Максима Гринченко, банки на такой компромисс не пойдут.

“Эта норма существует фактически во всех странах и юрисдикциях и является абсолютно естественным способом защиты кредитора”, — считает он.

Елена Губарь

По материалам [Коммерсантъ-Украина](#)



Кодекс по-президентски

Похоже, новый год Украина все-таки встретит с новым Налоговым кодексом. Преодолевать президентское вето ВРУ не стала — депутаты одним махом поддержали все поправки гаранта. Но о всеобщей радости говорить рано — митингующие получили несколько не то, на что рассчитывали.

Поигрались — и хватит

Недавний президентский запрет вводить в действие НК в той его форме, которую узаконил парламент, стал одним из самых заметных событий политического сезона. На Банковой он был оценен как готовность гаранта к диалогу с народом. Для руководства Кабмина — стал возможностью образцово-показательно посыпать головы пеплом (громко упорствовал в “заблуждениях” разве что Сергей Тигипко), с тем чтобы донести до народных масс нехитрую мысль: “С таким внимательным президентом — мы точно не пропадем”. Для оппозиции вето оказалось шансом всласть пройтись по недалёковидности, несогласованности и антинародности инициатив ныне правящего режима. А для протестантов — поводом для надежд на то, что их требования все же будут услышаны. Миновало несколько дней, и суть президентского “нагоняя” законодателям стала известна.

Двадцатипятистраничные замечания Виктора Януковича, изложенные достаточно вольным стилем (текст представляет собой микс между перечнем поправок и пояснительной запиской к ним), парламентариями были приняты на ура. Корректуру сходу поддержал профильный комитет Рады, затем — ее презентовали в сессионном зале усилиями “реформационного” заместителя главы АП Ирины Акимовой, после чего — не тратя лишних усилий, нардепы проголосовали поправки пакетом. Принятие новой версии кодекса в целом одобрили кнопками 268 народных избранников: 176 “регионалов” из 180, семь “бютовцев” (на следующий день все они были исключены из фракции), 13 “нунсовцев”, все коммунисты, все “литвиновцы”-“народники” и 26 внефракционных из 32, — а поправки к “смежным” законам — 272 депутата. Подобная стоворчивость парламентариев, с одной стороны, вызвала возмущение оппозиции, которая указывает на нарушения регламента. С другой — заставляет задуматься о том, как уменьшается роль парламента в выполнении законодательных функций в последнее время. Чуть ли не главное, что требуется от депутатов в критичный момент — четко реагировать на просьбы Банковой...

Даже с учетом того, что народные депутаты в сложившейся ситуации сыграли роль, близкую к декоративной, поставленная задача была выполнена. Воля президента взята на вооружение, помехи для бюджетного процесса устранены, но главное — власть продемонстрировала, как она готова ходить навстречу народу. Причем, судя по всему, правящим лагерем уступки воспринимаются как окончательные и не подлежащие обжалованию. Поводы для возмущения, по мнению “регионалов”, отпали сами собой. “Если будут дальше проходить какие-то акции, то они могут базироваться только на какой-то политической основе и не более, потому что повода для дискуссии уже нет, касательно малого и среднего бизнеса”, — убежден глава парламентского комитета по вопросам налоговой и таможенной политики Виталий Хомутынник.

Сами же инициаторы дискуссии сходу соглашаться с подобной трактовкой не готовы. Несмотря на

то, что накануне принятия поправок власти рапортовали: с предпринимателями был подписан меморандум о намерениях — значительная часть организаторов “антианалогового” Майдана отрицает свое участие в переговорах. И они же считают, что поставленные ими цели достигнуты не были. “Наша четкая позиция — полное вето”, — уточнил представитель национального координационного совета предпринимателей Украины Владимир Дорош, добавив, что с точки зрения протестующих, их “кинули”.

Как бы ни оценивали произошедшее сами митингующие, власть, по всей видимости, полагает, что вопрос исчерпан. Ранним утром 3 декабря палаточный городок на площади Независимости был демонтирован при деятельной поддержке милиционеров. Очевидцы сообщали о жестком прессинге и арестах митингующих, правоохранители это отрицают. Поддерживает силовиков и руководство государства. Президент считает, что отныне “попытки некоторых политических сил столкнуть государственную власть с киевлянами не получатся”. Несмотря на то, что часть протестующих не готова расходиться, в ближайшее время митинговая активность в центре Киева была предусмотрительно ограничена судебным решением. Столица готовится к празднованию Нового года — протесты, по всей видимости, считаются неуместными. Предприниматели же заговорили о “других методах”. Как вариант — юридических.

Если руководство страны рассчитывало, что после торжественного вето и “демократических” поправок имени президента конфликтная ситуация исчерпается сама собой, то оно, вероятно, ошиблось. Немалое число протестантов все еще не готово сдаваться, не сходит с налоговой “стеzi” и оппозиция. “Налоговый кодекс, который был вчера (2 декабря) проголосован, не стал намного лучше, его философия сохранилась: льготы — кланам, народу — затянуть пояса так, что дышать невозможно. Поэтому этот документ не может работать в стране, и должен быть рано или поздно отменен”, — стоит на своем Юлия Тимошенко. И все-таки отказать власти в предусмотрительности нельзя. После того, как ключевое требование предпринимателей было выполнено, пенять на политические причины продолжения протестов будет намного проще; число сочувствующих митингующим может уменьшиться, да и часть протестантов, добившись тактического успеха, рискует потерять интерес к стоянию до победного конца. Кроме того, не следует забывать, что на горизонте замаячили длительные зимние праздники, и интерес народа к “политэкономическим” вопросам снизится. Возможно, у возмущающихся еще найдутся силы требовать отставок Михаила Бродского, Сергея Тигипко, Федора Ярошенко и/или Николая Азарова, но останутся ли они после гипотетического выполнения даже минимального кадрового требования — еще только предстоит узнать... Момент для торжественного принятия Налогового кодекса по-президентски был выбран довольно удачно. Но что же, собственно, предложил глава государства?

Ну, за малый бизнес и Конституцию!

Главными причинами для пересмотра уже принятого НК под эгидой президента, по словам представителей Банковой, являлись два момента. Первый — необходимость учесть попранные интересы малого бизнеса. Второй — антиконституционность ряда нововведений. “Конституция провозглашает принцип презумпции невиновности. Это значит, что никто не может быть признан правонарушителем до решения суда. К сожалению, Налоговый кодекс этот принцип отменяет, и нормы записаны таким образом, что априори налогоплательщик является виновным. Более того, именно налогоплательщик должен доказывать налоговой, что он не нарушил действующее законодательство”, — анонсировала поправки замглавы АП

Елена Лукаш. Судя по тексту итоговых предложений, именно на этих аспектах президентский лагерь и сосредоточился.

Значительная часть редакционным мер “имени” главы государства коснулась защиты прав налогоплательщиков от налоговособирателей. Попытка установления правил игры, когда в обязанность налоговых органов вменяется доказательство вины подозреваемых, а не плательщиков налогов — своей невиновности — действительно является одной из пролоббированных Банковой норм. Кроме прочего, в новой версии Налогового кодекса несколько сужаются “околорепрессивные” возможности отечественной Налоговой.

Так, изымается право на “устный” запуск проверок (более того, проверяемого обязаны заранее ознакомить с копией официального приказа), аннулируется идея о возможности через суд арестовывать счета, когда проверка еще даже не начата (в случае отказа впустить проверяющих, например), уточняются основания для проверок, а заодно — бизнесмены лишаются обязанности непременно давать налоговикам пояснения. Жестко регламентируется продолжительность “безосновательного” административного ареста имущества — вернее, в течение уже знакомых по предыдущему варианту кодекса 96 часов суд уже должен успеть вынести решение. Кроме того, административный арест предполагается использовать в двух вариантах: полном и условном, который позволит использовать арестованное имущество.

Смягчаются и “залоговые” правила игры — если ранее речь шла о двукратном превышении стоимости залогового имущества “проблемных сумм”, то с легкой руки президента статус-кво восстановлен, если только речь не пойдет о неделимой собственности. Упрощается и административная жизнь предпринимателей: непереносимый переход на учет по временным и постоянным налоговым разнице откладывается до 2012 года, уменьшается и количество случаев, когда налогоплательщик обязан предоставлять электронную документацию. Менее проблемно становится сотрудничать и с некоторыми нерезидентами, упрощаются и кое-какие другие моменты. Но легче всего пока — “упрощенцам”.

К “единоналожникам” гарант был максимально снисходителен. Фактически, его поправки на время закрепляют действие большинства давно привычных правил игры. Касается это и введенных было социальных выплат. Правда, с ограничениями: за 2011 соцстраховые сборы взиматься уже не будут, но все, кто должен еще за 2010 — от выплат никуда не денутся. С пониманием Виктор Янукович отнесся и к правам граждан, ведущих “независимую профессиональную деятельность” (людям творческих профессий, врачам, инженерам-частникам, юристам). Если предыдущая версия кодекса позволяла таким профессионалам нанимать только одного работника, то президент разрешил им иметь уже четверых сотрудников.

Кроме этих нововведений/возвращений глава государства позаботился о добытчиках отечественного газа (притормозив повышение рентной платы), об администрировании налогов в Крыму, о Киеве, который хотели лишить слишком большой доли собранного подоходного налога... Но в общем же, стоит отметить, что за рамки продекларированных намерений Банковая не вышла. Ситуация с вето и поправками приобрела характер “За что боролись, на то и напоролись”. Как справедливо отмечают эксперты, сосредоточившись на конституционных правах и бедах малого бизнеса, власть не стала касаться иных, не менее проблемных, новшеств скандального Налогового кодекса — вроде механизма возмещения НДС.

Но даже часть отвоеванных было возмущением протестантов позиций может быть вскоре потеря-

на. Руководство страны не забывает о тенизации экономики (3 декабря Сергей Тигипко остановился на “планке” в 40 процентов) и о той роли, которая приписывается тут “упрощенцам”. Налоговый кодекс еще будут дорабатывать с тем, чтобы закрыть все возможные дыры. Фактически, “единоналожники” получили передышку на четыре месяца моральной подготовки. К 1 апреля власти планируют сформулировать налоговые права и обязанности малого бизнеса заново и ввести их в действие. То ли еще будет...

Ксения Сокульская

По материалам [Подробности](#)

При подготовке номера были использованы материалы сайтов finance.ua, 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, где вы найдете информацию о журнале, а также материалы по финансам.