



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег



упрощенная
ЭКОНОМИКА



СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Еще немного повоюем	3
Три шага для спасения еврозоны	8

УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР

Измерение преимущества вашей торговой системы	10
Пробой дневных опорных	15

ГОРЯЧАЯ ТЕМА

Ловля на живца	20
Выход платный	24

КАК ЗАРАБОТАТЬ

С помощью каких валют можно сохранить свои сбережения	26
Золотая “лихорадка”. Как заработать на золоте в Украине	28

ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ

Золото как валюта	32
Предновогоднее ралли может преподнести сюрприз. Своим отсутствием...	34

СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ

ЖКХ: Тарифная бомба под украинцев	
Как банки определяют, кому и сколько выдать в кредит?	37
Он есть или его нет?	39
Что мешает арабским инвестициям в Украину	41
Налоговые убежища	47

ПЕРСОНА

Фискальная арифметика	57
-----------------------	----

Официальный сайт журнала «Алхимия Финансов»

www.mag.alchemyfinances.com

По вопросам размещения рекламы обращаться

info@alchemyfinances.com

Еще немного повоюем

Крупнейшие экономики мира продолжают воевать друг с другом, используя свои валюты и подвергая мир рискам ценовых пузырей и новых кризисов. Украина имеет мало возможностей противостоять этим угрозам.

Первым словосочетание “валютная война” произнес в конце сентября бразильский министр финансов Гвидо Мантега. “Мы находимся в состоянии международной валютной войны, общего ослабления валют. Эта война угрожает нашей конкурентоспособности”, - заявил он. Бразилия стала одной из первых жертв боевых действий - ее реал в январе-октябре укрепился по отношению к доллару почти на 40%, от чего пострадала конкурентоспособность экспорта. Так, в октябре по сравнению с мартом промышленное производство в стране снизилось на два процента. Подвергать свою растущую экономику рискам бразильцы не стали - в октябре Центральный банк Бразилии впятеро увеличил ежедневные объемы покупки долларов.

Аналогичные меры для недопущения укрепления своих валют предприняли монетарные ведомства и других стран - Южной Кореи, Индонезии, Таиланда. Банк Японии в сентябре впервые за шесть лет провел валютные интервенции (на 25 млрд долларов). Однако это не помогло, и японская валюта в октябре продолжила укрепляться по отношению к доллару, обновив 15-летние максимумы. Директор-распорядитель Международного валютного фонда Доминик Стросс-Канн, комментируя масштабные валютные интервенции различных центробанков, отметил, что страны пытаются использовать свои валюты как оружие.



Риски конкурентной девальвации (когда государства стремятся ослабить свою валюту, чтобы стимулировать экспорт) были одной из главных тем саммита стран “Большой двадцатки”, прошедшего в Сеуле 11-12 ноября. По результатам встречи лидеры крупнейших стран мира договорились воздерживаться от конкурентной девальвации. Но это не более чем декларация, ведь главные зачинщики валютных войн - США и Китай - не спешат сдавать оружие.

Кто с кем, против кого

Разожгли валютную войну Соединенные Штаты, по традиции решающие свои проблемы безудержной эмиссией доллара. Последние американские статистические данные неутешительны: по итогам бюджетного года, который в Штатах закончился в сентябре, дефицит госбюджета составил 1,294 трлн долларов, безработица превысила

десять процентов, а реальный ВВП вырос всего на два процента. Плюс ко всему кампания по выборам в Конгресс США завершилась удручающими для демократов результатами.

Всё это подталкивает Федеральную резервную систему (ФРС) к дальнейшему смягчению монетарной политики. Недавно она сообщила о планах напечатать до середины 2011-го дополнительно 600 млрд долларов под выкуп гособлигаций. Соединенные Штаты Америки заинтересованы в ослаблении доллара - ведь вместе с валютой будет обесцениваться гигантский внешний долг. Кроме того, это поспособствует росту экспорта.

Аналогичным образом поддерживают свои экономики и другие государства. Так, программы дополнительного рефинансирования подопечных банков уже приняли Европейский центральный банк, Банк Англии, центробанки Японии, Израиля и других стран. В США, Евросоюзе, Японии ставки рефинансирования остаются рекордно низкими. Такая доступность заемных средств способствует надуванию новых пузырей на финансовых и товарно-сырьевых рынках.

С начала нынешнего года цена на хлопок увеличилась на 72%, а фьючерсы на него в Китае, являющемся крупнейшим импортером этого товара, уже составляют 4314 долларов за тонну. Периодически ралли происходят на рынке золота. Выросли цены на медь, алюминий и черные металлы. Резко взлетели цены на редкоземельные металлы, подорожали пшеница, кукуруза и рис. Относительно стабильным остался только рынок нефти, поскольку ценообразование на нефть больше зависит от решений ОПЕК, чем ФРС.

Кроме того, злоупотребление печатным станком в странах-эмитентах резервных валют привело к избыточному притоку капитала в остальные страны мира. В качестве примера можно вспомнить

Бразилию, уже отметившую рекордный приток долларовых инвестиций. По данным Центрального банка Бразилии, в октябре по финансовым каналам в страну поступило 16,71 млрд долларов, что стало абсолютным рекордом в расчете за месяц за всё время ведения подобной статистики с 1982-го. Стране пришлось даже ввести фискальные ограничения на приток “горячих денег”. Снижающаяся доходность долговых обязательств развитых стран пугает также Таиланд и Индонезию, пострадавших от оттока спекулятивного капитала в 1997-1998 годах.

В валютных войнах с Японией и Бразилией США - явный победитель. Но полную победу доллару не дает одержать китайский юань. Китай, несмотря на давление со стороны американцев, продолжает стимулировать экспорт, поддерживая заниженный курс своей валюты. Такая политика протекционизма принесла свои плоды - в этом году китайская экономика стала третьей по величине в мире (после США и ЕС), потеснив японскую. И на саммите лидеров “Большой двадцатки” в Сеуле американскому президенту Бараку Обаме не удалось испугать китайцев торговыми санкциями.

Китай утверждает, что не манипулирует курсом юаня и в ответ на все выпады кивает на Америку с ее хроническими дефицитами. Аккурат к саммиту ведущее китайское рейтинговое агентство даже снизило суверенный рейтинг США с АА до А+. А Евросоюз, также недовольный слабостью юаня, не спешит поддерживать инициативы американцев. Накануне корейского саммита канцлер Германии Ангела Меркель рассыпалась в комплиментах китайцам (те вызвались помочь Греции). К слову, Германия в одной лодке с Китаем, ведь США предлагают ограничить импорт из обеих стран.

На пороге реформ

Аналитики видят в противостоянии

Америки и Китая большие риски для глобальной экономики. Последний остается экспортозависимой экономикой, а Штаты продолжают чрезмерное потребление, оставаясь глобальным эмиссионным центром. Если к политике дешевых денег добавятся валютные и торговые войны, мир не только не выкарабкается из нынешних проблем, но и погрузится в еще БОЛЬШОЙ кризис. Вот почему всё громче звучат призывы к радикальным реформам. Например, глава Всемирного банка Роберт Зеллик недавно предложил ввести новый золотой стандарт, который служил бы ориентиром для рынка при формировании курсов основных валют. Есть также предложения сделать резервным активом специальные права заимствований (SDR) Международного валютного фонда, состоящие из корзины валют. В частности, эту идею поддерживают глава Народного банка КНР Чжоу Сюань и президент Франции Николя Саркози. Если страны будут хранить резервы в SDR, волатильность цен снизится, считают сторонники этой идеи. Правда, чтобы ее реализовать, нужно развивать рынки активов, номинированных в SDR.

Есть и альтернативный путь - больше использовать в международных расчетах другие валюты (кроме доллара). Китай, кстати, движется и в этом направлении - в нынешнем году он разрешил компаниям из Гонконга выпускать облигации, номинированные в юанях. Кроме того, КНР и Россия уже давно обсуждают переход на прямые расчеты в рублях и юанях, а на прошлой неделе российский рубль начал торговаться на валютной бирже Китая.

Для Украины вопрос валюты для расчетов с торговыми партнерами и хранения резервов тоже актуален. Сейчас более чем две трети всех наших внешнеторговых операций оплачиваются в американских долларах, то есть страна покупает российскую нефть не за рубли (что было бы логично), а за

доллары. За евро ведется только торговля со странами Евросоюза, да и то не вся.

Между тем при дестабилизации валютных курсов, когда курс доллара к евро, рублю или юаню резко меняется, возрастают транзакционные издержки украинских импортеров. То есть импортеры будут закладывать валютные риски в цену товара, и стоимость иностранных товаров стремительно вырастет, как это уже было в конце 2008-го - начале 2009 года. Чтобы избавиться от этого, необходимо привести структуру валютного рынка в соответствие со структурой внешней торговли, то есть с РФ торговать за рубли, с Европой - за евро и т. д. При таком сценарии расчеты в долларах останутся только со странами, валюта которых фактически привязана к американской, вроде Китая.

Разговоры об этом ведутся давно. В частности, украинский премьер-министр Николай Азаров проводил переговоры с российским коллегой Владимиром Путиным о переориентации части двусторонней торговли на рубли. Аналогичную трансформацию относительно легко провести и в торговле со странами ЕС. Если эта реформа будет проведена, то в стране значительно упадет спрос на американские доллары и, соответственно, вырастет спрос на евро, швейцарские франки и российские рубли.

Априори побежденная

Украина, как Бразилия или Россия, тоже входит в число стран, испытавших приток капитала. Исполнительный директор Национального банка Украины Игорь Шумило заявил 11 ноября, что с начала месяца в страну поступило на 500 млн долларов валюты больше, чем ушло из нее - таких показателей не было с начала кризиса. За девять месяцев 2010-го профицит счета финансовых и капитальных операций Украины составил 7,3 млрд долларов, тогда как в аналогичный период

прошлого года был дефицит 11,3 млрд долларов. В Национальном банке констатируют сокращение чистого спроса на иностранную валюту, способствующее укреплению гривни.

Впрочем, в отличие от многих других стран Украина не может противостоять колебанию курса гривни или притоку спекулятивного капитала, поскольку связана кредитом МВФ. Фонд настаивает на гибком курсообразовании. Кроме того, страна должна согласовывать с ним темпы денежной эмиссии. То есть массово печатать национальную валюту, выкупая доллары, как, например, Бразилия, Украина не может.

К счастью или к сожалению, пока для этого предпосылок немного. Приток портфельных инвестиций в нашу страну увеличился, но вряд ли деньги хлынут к нам таким же бурным потоком, как в докризисные 2006-2007 годы.

Тем не менее определенную краткосрочную выгоду от мировых валютных войн Украина всё же извлечет. Мягкая монетарная политика развитых стран будет способствовать росту цен на традиционные продукты украинского экспорта - металлы, химию и продовольственные товары.

Кроме того, определенная часть американской новой эмиссии дойдет и до нашей страны: то ли в виде прямых иностранных инвестиций, к примеру, для покупки выставленных на продажу предприятий вроде "Укртелекома", то ли в виде портфельных инвестиций (покупки облигаций внутреннего госзайма, в том числе НДС-облигаций).

А это хоть и незначительно, но укрепит гривню. Так, до конца года ее курс может вырасти до 7,90 грн/долл.

Вместе с тем в долгосрочной перспективе валютные войны не сулят нам ничего хорошего. Они будут способствовать импорту инфляции и тормозить экспорт товаров, поскольку волна де-

вальвации выльется в торговые противостояния и сокращение объемов мировой торговли.

Приток капитала также создает определенные риски и для системы госфинансов. Несмотря на то что Украина с начала года увеличила внутренний госдолг почти на 60% и продолжает наращивать внешний долг, чиновники демонстрируют неоправданный оптимизм - мол, никакой пирамиды на рынке украинского долга нет, а нынешняя ситуация кардинально отличается от ситуации 1998-го.

Сложная ситуация в бюджетной сфере является существенным фактором валютного риска для Украины. До сих пор Минфин не представил проект бюджета, который учитывает принятый Налоговый кодекс и итоги последних переговоров с миссией МВФ. Так что в мировых валютных войнах мы лишь пешки.

Приток горячих капиталов

Валерий Гладкий, генеральный директор аналитического центра "Бюро экономических и социальных технологий":

- Открытая экономика Украины уже испытывает на себе влияние валютных войн. В будущем валютные колебания отразятся на платежном балансе и динамике инфляции внутри нашей страны. Эмиссия резервных валют будет стимулировать рост цен на мировых товарных рынках. Это положительно скажется на улучшении текущего счета платежного баланса, поскольку выручка экспортеров будет увеличиваться даже несмотря на повышение стоимости импортируемых энергоносителей из Российской Федерации.

Думаю, приток "горячих капиталов" создаст профицит финансового счета. В результате общий излишек предложения валюты окажет ревальвационное давление на обменный курс гривни. Пытаясь

избежать этого, Национальный банк Украины, скорее всего, и дальше будет покупать валюту в избытке. Однако обратной стороной этого явления станет усиление инфляционного давления - как результат избыточной гривневой массы в дополнение к инфляции спроса, которое мы ощущаем уже сейчас. Я говорю о стремительном подорожании товаров на продовольственных рынках.

Вероятно, НБУ по примеру центральных банков других стран попытается ограничить спрос нерезидентов на инвестиции в украинские активы. Ведь приток краткосрочных капиталов в контексте валютных войн способен свести на нет все антикризисные действия украинской власти. Чтобы противостоять этим угрозам, Нацбанку и правительству нужно скоординировать свои действия в монетарной, а также бюджетно-налоговой сферах.

Усилить влияние на Европу

Олег Устенко, исполнительный директор Международного фонда Блейзера:

- Мир условно делится на малые и открытые экономики, к которым относится Украина, а также большие экономики, к которым можно отнести Америку. Так называемую валютную войну развернули несколько стран. С одной стороны, это США, активно печатающие доллары, чтобы погасить дефицит госбюджета, составляющий более десяти процентов ВВП. С другой - Европейский союз. Кроме них есть еще два серьезных игрока: Китай с недооцененным юанем и огромным желанием наращивать экспорт, и Япония.

Где-то с середины лета доллар начал стремительно дешеветь по отношению к евро. Чтобы понять, как это скажется на Украине, необходимо помнить, куда направляются наши экспортные потоки. Из-за того что около 30% украинского экспорта идет в Европу, более дорогой евро становит-

ся выгодным для наших экспортеров. Не исключено, что часть экспорта будет переориентирована на Евросоюз. С этой точки зрения весьма разумны инициативы, связанные с подписанием соглашения о свободной торговле.

Такой договор позволит нам получить больший доступ к европейским рынкам при условии, что евро будет сохранять достаточный вес. Многие страны, в том числе и Украина, смогут выиграть от того, что часть резервов, находящихся в центробанках, была ранее переведена в евро.

Светлана Крюкова, Наталья Задерей
По материалам expert.ua

Три шага для спасения еврозоны

Чтобы спасти зону евро, а, возможно, и весь Европейский Союз от стремительного коллапса в результате волны бесконтрольных суверенных дефолтов и банкротств банков, которая может нахлынуть, нужно три вещи, пишет Dow Jones Newswires.

Во-первых, необходимо увеличить размер временной финансовой поддержки слабых стран до 2 трлн евро (2,64 трлн долл). Причем как минимум половину этого объема следует незамедлительно пустить в дело. На сегодняшний день размер программы финансовой поддержки составляет 860 млрд евро. Но из-за желания сохранить рейтинг ее крупнейшего участника в лице 440-миллиардного Европейского фонда обеспечения финансовой стабильности на уровне трипл-А для кредитования доступно лишь в районе 560-560 млрд евро.

Сюда также можно добавить 67 млрд евро, которые Европейский Центробанк намерен заплатить за гособлигации периферийных стран Еврозоны безотлагательно. Но даже при этом, сумма доступная для кредитования возрастает лишь до 727-777 млрд евро.

Это позволит Греции, Ирландии и Португалии продержаться до 2013 г. Затем срок существующей программы истечет, и его место займет постоянный механизм борьбы с кризисами, который обеспечит (более) разумную схему реструктуризации как старых, так и новых долгов путем “стрижек” и продления срока погашения. Но, наверное, для Испании, чьей экономике тоже может потребоваться помощь, уже ничего не останется. Кроме того, совсем уже не хватит средств на

Италию, Бельгию и Францию, если они окажутся отрезанными от рынков вследствие падающего аппетита инвесторов к риску и нарастающей паники. Существующая программа никак не сможет отразить подобные атаки.

Страны-члены Еврозоны, да и всего Европейского Союза не смогут быстро собрать сумму в 1 трлн евро. Международный валютный фонд не имеет права участвовать в предварительном финансировании. Остается надеяться только на два источника: фонды национального благосостояния за пределами ЕС и ЕЦБ. А учитывая то, что первый вариант - малопривлекателен с политической точки зрения, остается второй.

В принципе, ЕЦБ мог бы выделить 1 трлн евро нуждающимся странам напрямую, расширив свою программу скупки гособлигаций за счет включения в нее вторичных рынков. Это не требует увеличения валютной базы. ЕЦБ мог бы расширить невалютные обязательства за счет срочных вкладов или выпуска векселей и облигаций.

Однако ЕЦБ вряд ли понравится столь прямой подход. Вместо этого он может оказать косвенную поддержку, либо предоставив кредит Европейскому фонду обеспечения финансовой стабильности, либо выкупить у него ценные бумаги напрямую или на вторичном рынке. Европейский фонд обеспечения финансовой стабильности является частной компанией. Она зарегистрирована как общество с ограниченной ответственностью в Люксембурге. Однако из нее можно сделать банк, тогда она сможет стать контрагентом ЕЦБ, как и Европейский инвестиционный банк. Все долговые

обязательства, купленные ЕЦБ у фонда и все кредиты, предоставленные ЕЦБ фонду, будут гарантироваться странами-членами Еврозоны и станут евробондами, или еврокредитами.

Но одной дополнительной ликвидности будет недостаточно для спасения Европы. Ирландский и испанский суверенный кризис - это также кризис бюджетной политики и банковской системы. Всем странам-должникам необходимо провести крупные структурные и фискальные реформы. Всем, кроме Ирландии, которая уже достаточно реформировала свой бюджет.

Любые справедливые меры, не влекущие за собой моральных рисков, должны выполнять еще одно условие. Если капитал налогоплательщиков не принимает участия в поддержке структурно-важных банков, незащищенные кредиторы теряют все свои деньги либо в результате “стрижек”, либо в результате конвертации долга в акции.

На сегодняшний день в Европе не существует специального режима для банков-банкротов, который позволил бы им одновременно с реструктуризацией баланса коллективно исполнять свои жизненно важные для всей системы функции. Как можно быстрее следует перенять американскую модель борьбы с кризисом в банковском секторе, по возможности адаптировав ее для ЕС, чтобы урегулировать проблему в банковском секторе Еврозоны и всего Евросоюза.

И наконец, нужно разработать новый механизм последовательного решения проблемы суверенных дефолтов. В процессе исправления бюджетной политики финансовое бремя с кредиторами должны разделить налогоплательщики и те, кому адресованы государственные программы. Подходов к решению данного вопроса может быть множество, но в основе любого из них должна лежать справедливость и эффективность. Это могут

быть изменения на законодательном уровне по примеру недавно принятого МВФ механизма реструктуризации суверенного долга, на контрактной основе, предполагающие коллективные действия, а так же с учетом законов рынка, к примеру, “добровольный” обмен гособлигаций на другие инструменты с большим дисконтом.

В результате всех этих действий вырастут процентные ставки, а банки Еврозоны окажутся отрезанными от рынков, пока, наконец, реструктуризация банковских и государственных долгов не начнет происходить с участием частного сектора.

Таким образом, следует как можно быстрее провести реструктуризацию банковских и суверенных долгов и активно использовать дополнительные источники ликвидности, включая возможное внедрение крупных программ спасения в целом кредитоспособных банков и государств от ненужных дефолтов вследствие их потери доступа к рынкам.

Без этого евро, а, может, и самому Европейскому Союзу долго не прожить после наступления нового года. Если начнутся бесконтрольные дефолты по суверенным долгам, часть из которых ничем не обеспечена, то политический цемент, на котором они замешаны, разрушится.

Решения просты технически, но сложны политически. Это становится очевидным, судя по тому, что ЕЦБ и финансовые власти стран Еврозоны играют в игру “Голуби и ястребы”, решая, кому выпадет честь оказывать финансовую помощь.

Будем надеяться, что чиновники, в конце концов, примутся за дело.

По материалам [K2Kapital](#)

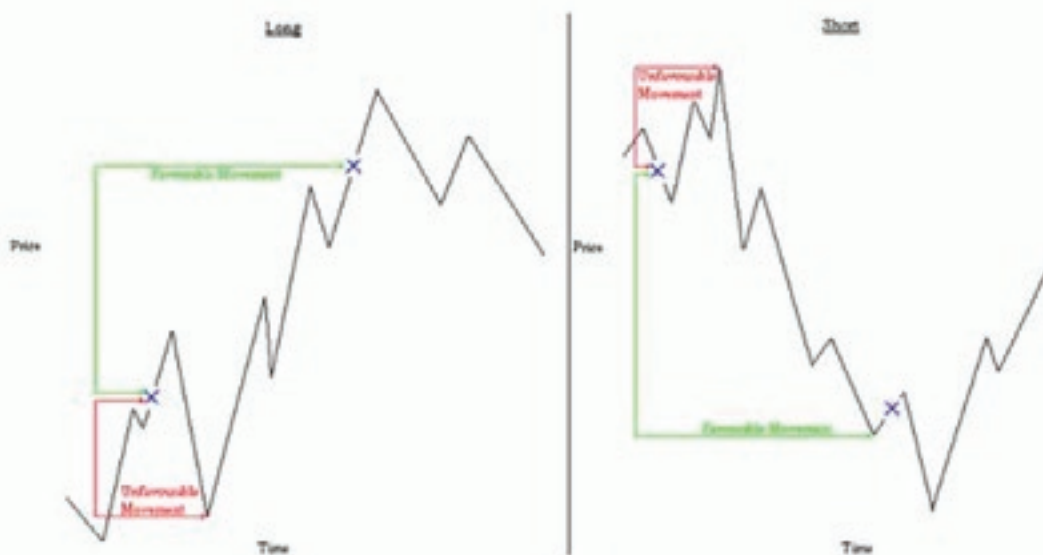
Измерение преимущества вашей торговой системы

Впервые я прочитал про Коэффициент перевеса - Edge Ratio (E-Ratio) в книге «Путь черепах» Куртиса Фейфа. До сегодняшнего дня эта книга остается одной из моих любимых книг, посвященных системам следования тренду. Концепция Коэффициента перевеса основана на оценке статистического преимущества вашей торговой системы посредством измерения рыночного ценового движения.

Измерение перевеса вашего торгового входа.

Преимущество, которое дает вам вход по вашей торговой системе можно измерить, проанализировав, как ведет себя цена после определенного периода времени, следующего за входом, начиная с точки, когда открывается позиция, до определенной фиксированной точки времени в будущем. Мы будем делить ценовое движение на две категории: хорошее (благоприятное) ценовое движение и плохое (неблагоприятное) ценовое движение. В «Пути черепах» мистер Фейф называет эти хорошие и плохое ценовые движения Максимальное благоприятное отклонение - maximum favourable excursion (MFE) и максимальное неблагоприятное отклонение maximum adverse excursion (MAE). Максимальное благоприятное отклонение (хорошее движение цены) представляет собой максимальное количество пипсов, которое цена двигается в направ-

лении вашей сделки от момента ее открытия до определенной фиксированной точки в будущем. Соответственно максимальное неблагоприятное отклонение (плохое движение цены) представляет максимальное количество пипсов, кото-



рые цена проходит против вашей сделки от момента открытия позиции до определенного фиксированного момента в будущем. Коэффициент перевеса, таким образом, представляет собой максимальное благоприятное отклонение, деленное на максимальное неблагоприятное отклонение. Коэффициент перевеса, больший, чем 1 указывает на то, что у вашего сигнала на вход положительное ожидание, соответственно коэффициент, меньшей, чем указывает на отрицательное ожидание от вашего торгового сигнала. Полностью случайный вход должен иметь коэффициент перевеса, равный 1.

При измерении коэффициента перевеса торгового входа очень важно выбрать правильный временной диапазон для измерения максимального благоприятного и неблагоприятного отклонений. Например, предположим, что мы пытаемся протестировать пробой 20-дневного канала Дончиана и пришли к выводу, что с момента пробоя до 5 дня в будущем ожидание является негативным, однако с момента пробоя до 50-го дня в будущем ожидание является позитивным. Это говорит нам, что в первые пять дней после пробоя больше вероятность того, что цена пойдет против вас, однако для периода в 50 дней больше вероятность того, что цена пойдет в вашем направлении. Какой же период мы должны использовать, 5 дней или 50 дней? Ответ зависит от торговой системы, настройки вашей системы должны быть приближены к временному диапазону. В случае с пробоем 20-дневного канала Дончиана диапазон в 50 дней кажется более предпочтительным, чем диапазон в 5 дней, так как параметр канала Дончиана в 20 дней используется для среднесрочных и долгосрочных торговых систем, где сделки с большей вероятностью будут длиться 50 дней, чем 5 дней.

Я собираюсь протестировать следующие общие сигналы на вход по валютной паре EUR/USD для периодов 5, 10, 20, 40 и 80 дней. Эти системы следующие:

1) Открытие длинной позиции, когда цена закрывается выше, чем она закрывалась за X дней: открытие короткой позиции, когда цена закрывалась ниже, чем она закрывалась ниже, чем за X дней. Эта система представляет собой модификацию обычного пробоя канала Дончиана.

2) Открытие длинной позиции, после того цена сформировала максимум, больший, чем максимум X дней. Открытие короткой позиции, после того как цена сформирована минимум ниже, чем минимум X дней. Типичный пробой канала Дончиана.

3) Открытие длинной позиции, когда меньшая средняя скользящая пересекла вверх большую среднюю скользящую, закрытие короткой позиции, когда меньшая средняя скользящая пересекла вниз большую среднюю. Типичный вход на пересечении средних скользящих.

4) Открытие длинной позиции при закрытии каждого дня, пока меньшая средняя скользящая остается над большей средней скользящей, открытие короткой позиции при закрытии каждого дня, пока меньшая средняя скользящая остается под большей средней скользящей. Модификация типичного пересечения средних скользящих.

Результаты для систем получились следующими:

Time-Based Exit	New 5 Day High Or Low Closing Price	New 10 Day High Or Low Closing Price	New 20 Day High Or Low Closing Price	New 40 Day High Or Low Closing Price	New 80 Day High Or Low Closing Price
5 Days	1.06 to 1	1.08 to 1	1.07 to 1	1.09 to 1	1.19 to 1
10 Days	1.06 to 1	1.07 to 1	1.10 to 1	1.12 to 1	1.27 to 1
20 Days	1.11 to 1	1.13 to 1	1.19 to 1	1.21 to 1	1.40 to 1
40 Days	1.12 to 1	1.13 to 1	1.20 to 1	1.24 to 1	1.42 to 1
80 Days	1.07 to 1	1.08 to 1	1.13 to 1	1.17 to 1	1.29 to 1

Таблица 1 Вход на новом максимуме или минимуме по цене закрытия.

Time-Based Exit	A New 5 Day High Or Low	A New 10 Day High Or Low	A New 20 Day High Or Low	A New 40 Day High Or Low	A New 80 Day High Or Low
5 Days	1.04 to 1	1.04 to 1	1.03 to 1	1.05 to 1	1.12 to 1
10 Days	1.04 to 1	1.04 to 1	1.06 to 1	1.06 to 1	1.17 to 1
20 Days	1.13 to 1	1.15 to 1	1.18 to 1	1.19 to 1	1.37 to 1
40 Days	1.12 to 1	1.14 to 1	1.20 to 1	1.22 to 1	1.40 to 1
80 Days	1.08 to 1	1.08 to 1	1.13 to 1	1.15 to 1	1.28 to 1

Таблица 2 Немедленный вход на новом максимуме или минимуме.

Time-Based Exit	3 Day SMA Crossing a 5 Day SMA	5 Day SMA Crossing a 10 Day SMA	10 Day SMA Crossing a 20 Day SMA	20 Day SMA Crossing a 40 Day SMA	40 Day SMA Crossing a 80 Day SMA
5 Days	0.98 to 1	1.08 to 1	0.95 to 1	1.18 to 1	0.95 to 1
10 Days	1.00 to 1	1.01 to 1	1.00 to 1	1.27 to 1	0.83 to 1
20 Days	1.00 to 1	1.03 to 1	1.05 to 1	1.26 to 1	0.82 to 1
40 Days	1.00 to 1	1.03 to 1	1.03 to 1	1.26 to 1	0.87 to 1
80 Days	1.00 to 1	1.02 to 1	1.03 to 1	1.13 to 1	1.05 to 1

Таблица 3. Вход не пересечении средних

Time-Based Exit	3 Day SMA Above Or Below a 5 Day SMA	5 Day SMA Above Or Below a 10 Day SMA	10 Day SMA Above Or Below a 20 Day SMA	20 Day SMA Above Or Below a 40 Day SMA	40 Day SMA Above Or Below a 80 Day SMA
5 Days	1.05 to 1	1.03 to 1	1.04 to 1	1.05 to 1	1.01 to 1
10 Days	1.05 to 1	1.03 to 1	1.09 to 1	1.07 to 1	1.04 to 1
20 Days	1.07 to 1	1.10 to 1	1.08 to 1	1.07 to 1	1.09 to 1
40 Days	1.06 to 1	1.10 to 1	1.07 to 1	1.04 to 1	1.15 to 1
80 Days	1.03 to 1	1.07 to 1	1.03 to 1	1.01 to 1	1.17 to 1

Таблица 4. Ежедневный вход на показаниях средних

Из четырех входов, которые я тестировал, лучшим оказался вход по 80-дневному модифицированному каналу Дончиана, где мы ходили в направлении нового максимума или минимума цены закрытия. Также хороший результат дал пробой стандартного канала Дончиана. Мне кажется, что модифицированный пробой канала Дончиана сработал лучше, чем обычный пробой в связи с тем, что использование цены закрытия вместо экстремума позволяет избежать ложных пробоев.

Использование пересечения простых средних не дало нам особенно обнадеживающих результатов за исключением одного временного диапазона (среднесрочный временной диапазон для пересечения 20 SMA и 40 SMA). Мне кажется, это произошло потому, что системы, основанные на пересечении средних часто дают сигналы на вход, только когда новый тренд уже в силе или даже почти завершился. Вкратце,

торговля на ценовом движении самом по себе часто эффективнее, чем торговля по техническим индикаторам, которые представляют собой просто производные от цены.

Как и я ожидал, модификация системы, основанной на пересечении средних, где мы входили каждый день в направлении более короткой из двух средних принесла нам несколько лучший результат для всех временных диапазонов. Я ожидал, что это даст нам лучшее преимущество, поскольку эти входы позволяют нам с большей вероятностью открывать позицию в направлении тренда, кроме того, я предполагал, что это преимущество будет небольшим, поскольку мы входим каждый день, вместо входа на значительных событиях – таких как новый максимум или минимум.

Измерение преимущества выхода вашей торговой системы.

Измерение преимущества выхода несколько более сложный процесс, чем измерение преимущества входа. Выход нельзя полностью отделить от входа, который является причиной открытия сделки, кроме того, в отличие от входа, рыночное движение, которые происходят после выхода безразлично для нас – нам интересно только то, что происходит с момента открытия позиции до момента ее закрытия. Для нас совершенно неважно, что происходит с момента, когда позиция закрыта.

Вход, который дал нам самое значительное преимущество в нашем тесте – это модификация стандартного 80-дневного входа на пробное канала Дончиана, где мы использовали для входа цену закрытия. Эта система имеет значительное преимущество при использовании 20-дневного выхода, основанного на времени. Я собираюсь сравнить результаты входа после нового 80-дневного максимума или минимума цены закрытия и удержания позиции в течение точно 20 дней с результатами входа после нового 80-дневного максимума или минимума цены закрытия и выхода в промежутках от 20 до 40 дней при выполнении определенных условий выхода.

Эти условия выхода следующие: 1) Сделка была открыта в течение не менее 20 и не более 40 дней и цена закрытия двигалась и закрылась по меньшей мере на 1% в нашу пользу в течение 3 дней. Если это условие не выполняется в период 20-39 дней, то мы закрываем позицию на 40-й день после открытия. 2) Сделка была открыта в течение, по меньшей мере, 20 дней и менее 40 дней, рынок сформировал новый 3-дневный минимум цены закрытия, когда мы удерживаем короткую позицию или 3-дневный максимум цены закрытия, когда мы удерживаем длинную позицию. Если это условие не выполнено в период 20-39 дней после открытия, мы закрываем позицию на 40-й день после того, как мы открыли ее.

Результаты эти выходов, использовались для стратегии входа по модифицированному 80-дневному каналу Дончиана на данных по паре евро/доллар для периода с 2000 года до конца 2009 и дали следующие результаты:

Без преимущества выхода, стандартный выход основанный на временном фактор: через 20 дней после открытия позиции

Количество сделок: 332

Количество прибыльных сделок: 206

Количество убыточных сделок: 126

Процент прибыльных сделок: 62.05%

Пипсов прибыли: 61,016.1

Пипсов убытка: 29,020

Соотношение прибыли к убытку: 2.10 к 1

Первое движение на 1% в нашу пользу после 20 дней-

Количество сделок: 332

Количество прибыльных сделок: 205

Количество убыточных сделок: 127

Процент прибыльных сделок: 61.75%

Пипсов прибыли: 65,702

Пипсов убытка: 28,623.2

Соотношение прибыли к убытку: 2.29 к 1

Новый 3-дневный максимум или минимум цены закрытия в направлении нашей сделки после 20 дней -

Количество сделок: 332

Количество прибыльных сделок: 211

Количество убыточных сделок: 121

Процент прибыльных сделок: 63.55%

Пипсов прибыли: 66,232.5

Пипсов убытка: 30,881.4

Соотношение прибыли к убытку: 2.14 к 1

Заключение

Если сравнить результаты двух тактик: закрытия позиций после 20 дней и ожидания движения рынка в нашу сторону после 20 дней, то мы увидим выход также может быть очень полезен для использования статистического преимущества в технической торговой системе. Однако для тех трейдеров, которые считают, что «входы неважны, важен только выход», я бы дал совет внимательно проанализировать результаты использования выхода, основанного на времени, поскольку мне кажется, что статистическое преимущество, которые мы можем получать в результате правильного входа, больше статистического преимущества, которое может дать нам выход, и даже, если это не так, при торговле нам важно любое преимущество, в том числе то, которое дает вход. Совершенно понятно, что вход тоже играет важную роль.

myforexdot.org.uk

По материалам kroufr.ru

Пробой дневных опорных

При торговле на определенных механически уровнях поддержки и сопротивления не стоит забывать о времени. Довольно немного технических инструментов имеют столь широкое применение как поддержка и сопротивление. Однако, сложность систематического определения уровней поддержки и сопротивления является причиной того, что создать на их основе механическую торговую систему очень сложно. В этой статье мы рассмотрим торговую стратегию, основанную на опорных точках – определяемых механически внутрисдневных уровнях поддержки и сопротивления – а также проведем статистический анализ симуляции этой системы. Эти результаты указывают на то, что создание успешной системы, основанной на пивотах для рынка форекс вполне возможно.

Расчеты опорных точек.

Опорные точки представляют собой формулы (традиционно их происхождение связывают с биржевыми брокерами), которые используются для определения уровней поддержки и сопротивления. Формулы включают в себя такие компоненты как максимум, минимум и цена закрытия предыдущего ценового бара. За много лет эти уровни стали частью коллективного бессознательного сообщества инвесторов, и заменили для многих из них традиционные уровни поддержки и сопротивления.

Опорные уровни определяются с математической точностью на основании информации, которая была получена за предыдущий торговый день (новые уровни генерируются каждый новый день). Значение опорной точки прибавляется или вычитывается от референтных точек предыдущих баров для определения уровней поддержки и сопротивления.

Основная	формула	является	следующей:
$PP = (H + L + C)/3$			

Уровни поддержки и сопротивления рассчитываются на основании этой опорной точки при помощи следующих формул:

- 1) Первый уровень сопротивления $(R1) = (PP*2) - L2$.
- 2) Второй уровень сопротивления $(R2) = PP + (H - L)$
- 3) Третий уровень сопротивления $(R3) = (PP*2) - (2 * L) + H$
- 4) Первый уровень поддержки $(S1) = (PP*2) - H$
- 5) Второй уровень поддержки $(S2) = PP - (H + L)$
- 6) Третий уровень поддержки $(S3) = (PP*2) - (2 * H) + L$

Типичный противотрендовый подход к опорным точкам заключается в том, чтобы закрыть короткую позицию и открыть длинную позицию на одном из уровней поддержки или, наоборот, закрыть длинную позицию и открыть короткую позицию, на уровне сопротивления. С другой стороны, мы можем размещать пробойные ордера на случай пробоев уровней поддержки и сопротивления.

При разработке стратегии работы на опорных точках необходимо определить, каким подходом мы будем пользоваться – либо мы будем торговать на этих уровнях в противотрендовой манере прогнозируя боковое движение цены (между уровнями поддержки и сопротивления), либо мы создадим пробойную

стратегию, согласно правилам которой, пробой вверх сопротивления будет предполагать усиление восходящего тренда, а пробой вниз поддержки – усиление нисходящего тренда. Мы проанализируем систему, основанную на пробое уровней S2/R2 на данных пары евро/доллар (EUR/USD).

Пробойная стратегия на основе пивотов.

Система основана на очень простой логике. Мы открываем короткую позицию, когда часовой бар открывается под уровнем поддержки S2 и длинную позицию, когда часовой бар открывается над уровнем сопротивления R1.

- 1) Открываем длинную позицию, если открытие > R2
- 2) Открываем короткую позицию, если открытие < S2

Позиция закрывается либо по стоп-лосу, либо по цели прибыли, либо по выходу, основанному на времени. Стоп-лосс размещается на уровне S1 для коротких позиций и на уровне R1 для длинных позиций, тогда как цель прибыли размещается на расстоянии равное разнице между PP и S3 (для коротких позиций) или PP и R3 (для длинных позиций). Согласно критерию выхода, основанного на времени, мы закрываем позицию через 30 часов после входа. Этот критерий основан на том, что неэффективность системы, которую мы пробуем использовать, основана на внутрисдневных уровнях поддержки и сопротивления, которые теряют свою релевантность со временем.

Размер сделки определяется при помощи следующего уравнения, которое разработано для того, чтобы риск на сделку составлял примерно 1.5%.

Размер позиции = 0.02 баланса депозита в долларах / (размер контракта в долларах * (сигнальный уровень – пивотный уровень)), где

Сигнальный уровень = R2 для длинных позиций или S2 для коротких позиций.



На рисунке 1 мы видим пример сделки от 21 сентября 2010 года. Опорные уровни для этого дня (основываясь на данных 20 сентября) были следующими:

Pivot	=	1.3070
S1	=	1.3021
S2	=	1.2979
S3	=	1.2930
R1	=	1.3112
R2	=	1.3161
R3	=	1.3203

Рисунок 1. Пример сделки по системе. Длинная позиция была открыта, когда 60-минутный бар открылся выше уровня сопротивления R2.

Когда третий часовой бар дня открылся на уровне 1.3247 (выше R2), была открыта длинная позиция. Стоп-лосс был размещен на 135 пипсов ($1.3247 - 1.3112$) ниже цены выхода, цель прибыли на 133 пипса ($1.3203 - 1.3070$) выше цены входа. При балансе 100.000 долларов и размере одного стандартного контракта 100.000 долларов, размер сделки 110.000 долларов.

$(0.02 * 100,000 / (100,000 * |1.3161 - 1.3070|))$. В этом случае позиция была закрыта по цели прибыли.

Обратите внимание на то, что сумма рискуемых денег меняется в зависимости от того, насколько последний часовой бар находится далеко от уровня стопа (R1 или S1). В этом случае большой бычий бар, который предшествовал бару входа, резко проколол уровни R2 и R3. В результате сделка предполагала риск больший, чем цель прибыли (так как стоп-лосс был дальше от цены входа), хотя сильный моментум повышал вероятность того, что рынок достигнет цели прибыли.

Итоги тестирования.

Система тестировалась (при помощи МТ4) на часовых данных для валютной пары евро/доллар с 1 января 2000 года до 1 октября 2010 года. Уровень торговых затрат был установлен на 0.0002 (2 пипса).

На рисунке 2 мы видим, что система была прибыльной в течение 11-летнего периода теста, независимо от того использовали ли мы критерий выхода, основанного на времени, или нет, хотя в первом случае результаты были значительно лучше, чем во втором. В Таблице 1 мы видим некоторые аспекты того, почему система без временного выхода работала хуже. Если сделка была прибыльной, она, как правило, достигала цели прибыли в течение первого дня после открытия, в дальнейшем релевантность поддержки и сопротивления исчезала и позиции сталкивались с возрастающей угрозой убытка. В результате закрытия сделки через 30 часов после открытия достигался полный ожидаемый эффект от внутридневного пробоя и эффек-

тивность системы значительно возрастала. Поскольку система дала умеренно позитивный результат и без такого выхода, то можно говорить о том, что его инкорпорирование в стратегию является очень важным для успеха стратегии.

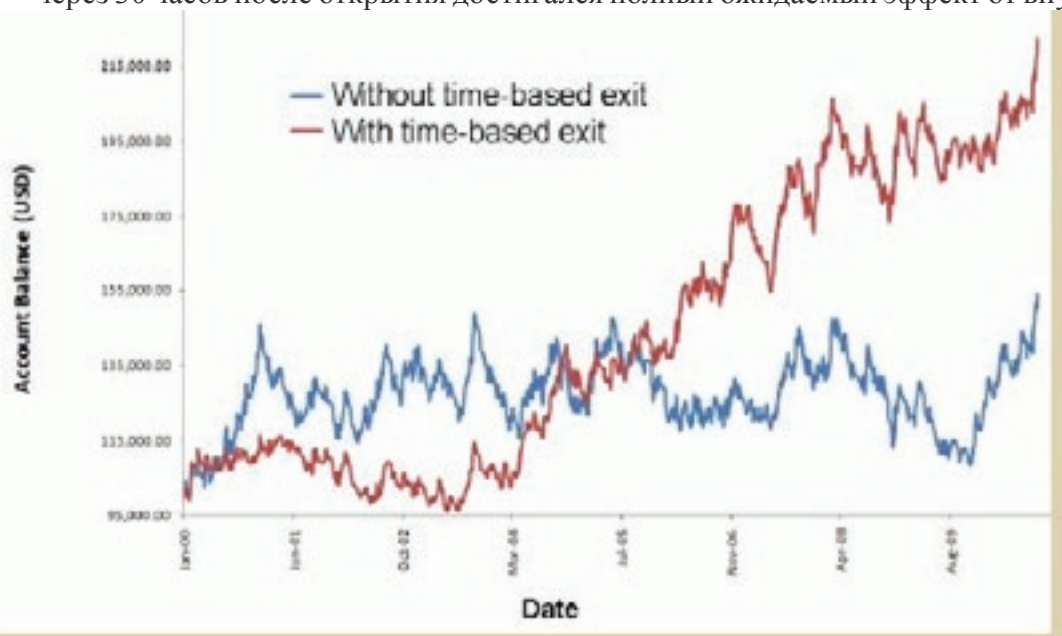
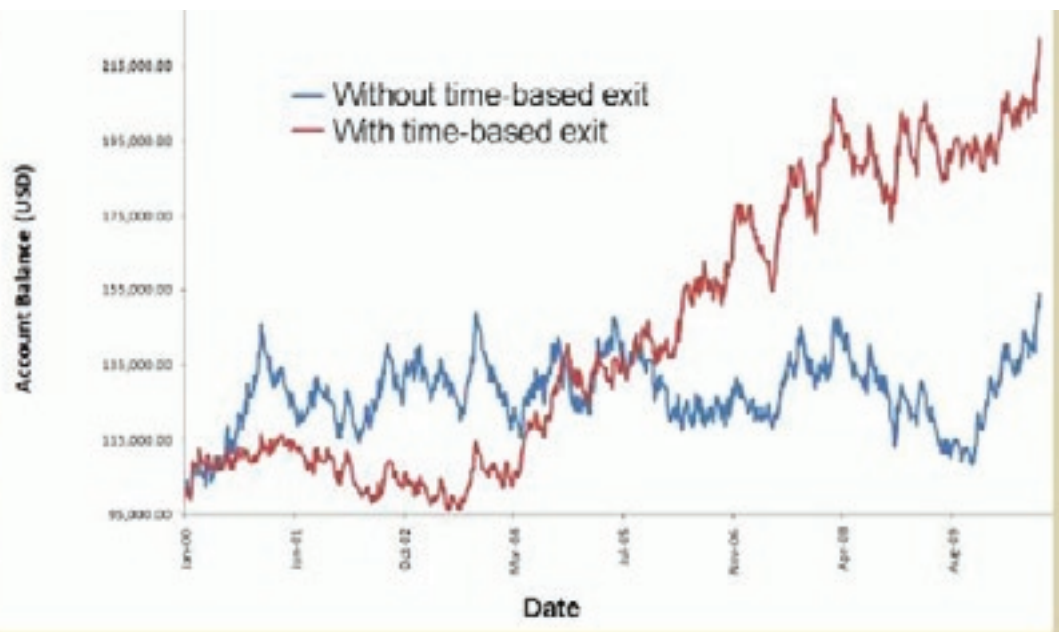


Рисунок 2. Кривая депозита. Версия системы без критерия выхода, основанного на времени, также была прибыльной, однако на много менее, чем версия системы с инкорпорированием условия выхода на основании временного фактора.



Версия системы в вы-
ходом, основанным на вре-
мени дала нам в течение 11-
летнего тестового периода
только три убыточных года,
средняя составная годовая
прибыль составила 8.09%,
максимальная просадка
17.28%. Для стратегии также
характерен хороший коэф-
фициент соотношения рис-
ка к прибыли, средняя при-
быльная сделка по меньшей
мере в 1.5 раз больше сред-
ней убыточной.

Годовая прибыль
дает нам важный взгляд

на долгосрочные характеристики системы, большая часть прибыли была получена в течение пример-
но трети тестового периода, остальные годы были либо убыточными, либо почти нулевыми (рисунок
3). Любопытно, что хотя система работала на внутридневном базисе некоторые из ее характеристик та-
ких как: прибыль, длительность просадок, распределение годовой прибыли – напоминают парамет-
ры долгосрочных систем следования тренду. Однако, поскольку она лучше всего работала в условиях,
когда на дневном тайм-фрейме наблюдались боковые движения (например 2004-2005 гг). система по-
тенциально может быть хорошим дополнением к дневной системе следования тренду, например та-
кой как система основанная на нескольких средних скользящих. <http://kroufr.ru/content/view/6658/124/>

Рисунок 3. Распределение годовой прибыли. 8 из 11 лет были прибыльными, средний прибыльный год на
диаграмме значительно выше среднего убыточного года.

Время это главное.

Анализ позволил нам высветить два важных аспекта, связанных с механическими стратегиями, ос-
нованными на опорных уровнях. Первое, разработать торговую систему, которая бы работала с прибылью
на основе математически рассчитанных внутридневных уровней поддержки и сопротивления возможно.
Второе, критерий выхода на основе времени является очень важным для результата работы системы. Если
вы хотите создать стратегию, основанную на опорных уровнях, то очень важно учесть период, который
вы будете удерживать позицию, определить срок, в который вы закроете ее, если не сработала ни цель
прибыли, ни стоп-лосс. Это сокращает объем позиций, оставленных на удачу и увеличивает вероятность
получения прибыли от успешно пойманной краткосрочной неэффективности.

Эта стратегия дает нам только взгляд на возможности применения данного типа анализа поддержки

и сопротивления. Например, мы не учитывали возможность применения долгосрочного временного диапазона в качестве фильтра или любого другого механизма, который мог бы сделать входы более точными. Другие вводные, такие как включение дополнительного критерия волатильности (например, он может разрешать или не разрешать нам сделки при достижении определенного уровня волатильности) также могли бы отточить механизмы входов и выходов и помочь достичь нам лучших результатов. Наконец, стратегию можно оптимизировать и протестировать для других валютных пар, применив ее к корзине инструментов.

	Time exit	w/o time exit
Total profit	122%	54%
Win percentage	43.74%	32.83%
Maximum drawdown	17.28%	28.69%
Avg. annual profit	8.09%	5.15%
Number of trades	727	664
Profit-to-loss ratio	1.53	2.18
Profit factor	1.19	1.07

Таблица 1 Влияние критерия выхода, основанного на времени. Применение основанного на времени критерия выхода является важным компонентом прибыльности системы.

Легенда таблицы.

Total profit – общая прибыль. Win percentage – процент прибыльных сделок. Maximum drawdown – Максимальная просадка. Avg. annual profit – средняя годовая прибыль. Number of trades – количество сделок. Profit-to-loss ratio – коэффициент соотношения прибыли к убытку. Profit factor – фактор прибыли.



**Доступ к торгам
на рынке акций**

● **на товарной бирже**
● **на валютном рынке**

DANIEL FERNANDEZ, Currency Trader

По материалам kroufr.ru

info@alchemyfinances.com
www.alchemyfinances.com

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

Ловля на живца

У нашей страны огромное желание привлечь иностранных инвесторов. Но единого стопроцентного рецепта, как это сделать, не существует. Вот и используются различные “заманухи”, инициируются дискуссии, привлекаются успешные соседи и вспоминаются примеры из истории. Делегации, форумы, обещания и... Налоговый кодекс, который больше напоминает бомбу замедленного действия, страшную и беспощадную. Так что хлынут ли в таких условиях к нам денежные потоки из-за рубежа, еще вопрос.

Только 10 регионов Украины имели в первом полугодии приток иностранных инвестиций. Из остальных, согласно данным Госкомстата, инвестиции уходили. Не всегда в буквальном смысле - кто-то из инвесторов просто произвел переоценку своих активов. Однако общая тенденция не может не настораживать: даже после смены власти и задекларированной ею политической стабильности иностранный капитал в нашу страну не спешит.

Немного подсластил пилюлю III квартал, когда был зарегистрирован чистый приток прямых иностранных инвестиций в \$2,05 млрд. (это без учета оттока капитала). Причем, как отмечали аналитики инвесткомпаний “Ренессанс Капитал”, если в прошлом году в нашу страну в основном заходили деньги иностранных банков - на докапитализацию их “дочек”, сейчас значительная часть средств идет в реальную экономику.

Впрочем, и тут не всегда приходится говорить о восстановлении доверия инвесторов и возобновлении их интереса к Украине. Ведь только в III квартале (после одобрения Антимонопольного комитета) завершилась покупка ММК Ильича нидерландской Metinvest B.V. (которой опосредованно владеют Ринат Ахметов и Владимир Новинский). А также состоялась продажа концерна “Стирол”

австрийской OstChem Holding AG - ее контролирует Group DF Дмитрия Фирташа. По сути, украинские предприятия покупались украинскими же бизнесменами, хотя и через их иностранные компании - вряд ли это можно считать иностранными инвестициями.

Тем не менее осень прошла под знаком небывалой презентационной активности регионов. К уже традиционным экономическим форумам и саммитам во Львове и Донецке, а также менее раскрученному - в Запорожье прибавились Луганск и Крым. К тому же Украину посетил мощный десант бельгийских бизнесменов, которых возглавлял принц Бельгии Филипп.

Исторические инвесторы

Крупный бельгийский капитал присутствовал в Украине еще в XIX столетии - во многом с его помощью началось становление украинской промышленности. Как отметил бельгийский историк и дипломат Вим Питерс, представляя свою книгу “Сталь в степи”, на начало XX века Бельгия инвестировала в Донбасс около 550 млн. золотых франков (порядка €13 млрд. по нынешним деньгам). Здесь работало 60 компаний и проживали около 13 тыс. бельгийских инженеров и членов их семей. А бельгийские технологии и продукция использовались в металлургии, судостроении (Николаев), химической промышленности (Лисичанск) и городском транспорте - большинство трамваев, курсировавших в украинских городах в то время, были построены в Бельгии.

Сегодня, по словам принца Филиппа, приоритетами в двустороннем сотрудничестве наших стран являются строительство, транспортная инфраструктура, пищевая промышленность, а также подготовка к Евро-2012, проекты в энергосбереже-

нии и “зеленые” технологии. В рамках его визита состоялись встречи с украинскими президентом и премьером, проведен бизнес-форум и подписано 12 соглашений о сотрудничестве. Речь идет, в частности, о передаче технологий в сфере IT, совместном проекте по выпуску лекарств, представлении бельгийских финансовых услуг и продуктовых товаров на украинском рынке. Бельгийцы также ожидают новой “дорожной карты” двустороннего сотрудничества наших стран и рассчитывают, что соглашение о свободной торговле с ЕС серьезно оживит бельгийские инвестиции в Украину. А сотрудничество в сфере культуры создаст дополнительную стоимость бизнеса и инвестиций.

Тусовки на панелях

Государственно-частному партнерству посвятил в этом году свой третий инвестиционный саммит Донецк. Статусности ему в этом году добавил президент Виктор Янукович - кстати, это оказалось единственное мероприятие подобного рода, которое глава государства посетил нынешней осенью. Дончане намеренно отпозиционировали свой саммит как дискуссионную площадку: по словам губернатора Анатолия Близнюка, она должна стать местом для встреч науки с бизнес-кругами, инвесторов и разработчиков инновационных проектов. “Это нужно для того, чтобы объединить бизнес и науку в единое целое, и чтобы мы понимали, власть работает для того, чтобы предоставить бизнесу выбор. Это одна из главных наших задач”, - отметил губернатор. Судя по итогам саммита, панельные дискуссии и были его главным действием, крупных инвестпроектов во время его проведения не подписывали.

А вот X Львовский форум, несмотря на свой юбилей, показался довольно слабым: в отличие от прошлого года, когда в западе предвыборной гонки его посетили и президент Ющенко, и премьер

Тимошенко, первые лица до Трускавца не доехали. Кстати, перенос мероприятия из столицы Галичины в дорогой отель курортного городка не сделал его более похожим на форумы в Давосе или Кринице, с которыми его уже пытались сравнивать. Скорее наоборот - он потерял в количестве участников и стал больше напоминать некий полузакрытый клуб. И сколько бы ни дискутировали его участники об инвестиционной привлекательности региона, Львовщину сегодня не спасает даже ее географическое расположение и подготовка к Евро-2012: в нынешнем году в область привлечено более \$40 млн. ПИИ, что в 4,5 раза меньше, чем в I полугодии 2009-го. Зато по объемам оттока капитала (\$24,6 млн.) Львовщина оказалась на четвертом месте по стране. Кстати, недавние опросы показали, что многие потенциальные инвесторы готовы вкладывать деньги при условии... восстановления льготного режима на территории бывшей Яворовской СЭЗ. Возможно, стоило бы задуматься над подобным предложением?

В отличие от Львовского форума, который ориентирован на трансграничное сотрудничество, в Запорожье ждут инвесторов в промышленность и коммунальное хозяйство. Ведь сегодня самая проинвестированная отрасль в области - это пищепром: пиво (шведский концерн Baltic Beverages Holding, владеющий комбинатом “Славутич”) и крепкий алкоголь (датский “Имидж Холдинг”, которому принадлежит ТМ “Хортиця”), а также машиностроение (Daewoo, Iveco). Но и здесь наблюдается немалый отток инвестиций - более \$16 млн. за I полугодие.

Как отметил во время открытия IV Международного инвестфорума в Запорожье губернатор Борис Петров, наибольший интерес для области вызывают проекты, связанные с энергетикой, разработкой полезных ископаемых, логистикой и особенно - возрождение транспортных мощ-

ностей Днепра и Южного Буга. А городские власти заинтересованы в привлечении инвесторов на условиях концессии в строительство новых мостов через Днепр. Дипломаты и бизнесмены из России, Китая и Финляндии, побывавшие на запорожском форуме, наверное, задумались над этими предложениями. А вот украинские участники пожелали организаторам в следующий раз привезти больше инвесторов, а не кредиторов.

Дебют Луганска и Ялты

Инвестфорум в Луганске проводили впервые, поэтому многие его участники, например французские бизнесмены, открывали для себя этот регион. Местные власти обещают поддержку инвестпроектов, льготы и максимальное упрощение процедур. Было подписано несколько меморандумов и договоренностей о проектах в АПК, коммунальной инфраструктуре, энергосбережении. Также местные власти считают приоритетными для инвестиций угледобычу, машиностроение, химическую и легкую промышленности и обещают, что при вложении в эти отрасли Луганщины инвесторы заработают больше чем в других областях.

Крымские власти рассчитывают привлечь \$13 млрд. в течение следующих 10 лет, для этого они собираются реализовать стратегию развития Крыма до 2020 года. Как сообщила в Ялте во время Черноморского экономического форума зампред Совмина АРК Екатерина Юрченко, документ, который планируют утвердить в декабре, сориентирует инвесторов в направлениях развития автономии на ближайшее десятилетие. Приоритетами названы развитие рекреации и туризма, АПК, наращивание транспортной инфраструктуры и энергетика, с их помощью АРК надеется стать не только мировым центром отдыха, но и воротами Украины в Черноморском регионе.

Стратегия должна быть максимально ла-

коничной и понятной, а также содержать особые цели для региона, считает исполнительный директор ЕБРР Игорь Подолев. В качестве примера он посоветовал сделать акцент на комплексном оздоровлении: собрать ведущих стоматологов, кардиологов, травматологов из разных стран, и тогда один пациент на реабилитации по прибытии будет эквивалентом четырем-пяти отдыхающим, а в случае операции и восстановления - целому десятку. Под эту специализацию можно адаптировать и АПК полуострова: вместо зерновых выращивать экологически чистые продукты, а также внедрить "зеленые" технологии в промышленности автономии.

Более впечатляющими выглядят примеры Грузии и Турции, которые даже в кризис не теряли динамики роста экономики и привлечения инвестиций. Секрет их успеха прост: реформы, максимум дерегуляции - и вот они имеют уникальный бизнес-климат.

"Нет реформ - нет инвестиций. Турция провела реформы, интегрируется в ЕС. Там высокое качество стандартов, чего нет в АРК. Когда в Крыму создадут соответствующую базу, сюда придут инвесторы из Европы и всего мира", - четко заявил глава делегации Еврокомиссии в Украине Жозе Мануэль Пинту Тейшейра.

Сегодня проблема у всех одна - деньги, являющиеся двигателем роста, отметил глава представительства Morgan Stanley в Украине Игорь Митюков. "Власть должна понимать, что она предлагает инвесторам. А то у нас любят инвестиции, но не любят инвесторов", - сказал эксперт. Его дополнил старший советник Альфа-Банка Роман Шпек, посоветовав местным властям не пытаться огосударствливать инвестиционные проекты. "Инвесторы сами рассчитают бизнес-план, главное - расположить их к себе, показать, что судебная система стоит на страже собственности. И должны быть хорошие условия не только для прихода инве-

сторов в страну, но и для их выхода из бизнеса. А то Джордж Сорос проинвестировал в российские телекоммуникации, а теперь не знает, как оттуда выйти”.

К сожалению, общей площадкой для черноморских стран Ялтинский форум, несмотря на название, пока не стал - слишком велика пропасть между Украиной и другими государствами региона. И причины понятны: по словам партнера компании Ernst & Young Богдана Ярмоленко, в нашей стране высокий уровень бюрократизации власти, лидерство в рейтингах наиболее коррумпированных стран, нестабильность национальной валюты, несовершенство налогового законодательства и защиты прав собственности, недостаточное знание бизнесменами английского языка.

Тем не менее перспективы все же имеются. “Чем Украина может быть интересна инвесторам? В первую очередь, страна является развивающимся рынком. А развивающиеся рынки показывали достаточную динамику, особенно в докризисный период. Рынок Украины не насыщен, наша страна имеет выгодное географическое положение, является членом ВТО, имеет соглашение о свободной торговле со странами СНГ, межгосударственные соглашения с 70 странами мира о сотрудничестве и взаимной поддержке инвестиций, 60 международных договоров об избежании двойного налогообложения. В 2012 году в Украине будет проводиться чемпионат Европы по футболу. И это хороший сигнал для инвесторов”, - заявил Ярмоленко во время луганского форума. Но смогут ли эти все еще потенциально позитивные стороны перевесить имеющийся негатив? И помогут ли в этом усилия местных властей, которые на словах обещают сопровождать крупные инвестпроекты и устранять все преграды на их пути?

Юрий Сколосдра

По материалам [Профиль](#)

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



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

www.alchemyfinances.ua

Выход платный

За последние три месяца количество частных предпринимателей в Украине уменьшилось на 30 тыс. Ажиотаж взвинтил цены на услуги посредников, помогающих без проблем закрыть ЧП.

С августа по ноябрь 2010 г. частных предпринимателей - физлиц стало почти на 30 тыс. меньше. Все ухудшающиеся условия ведения бизнеса вкупе с экономическим кризисом вынудили людей закрыть свои предприятия. Вице-президент Союза аудиторов Украины Михаил Крапивко прогнозирует, что от собственного дела могут отказаться ещё 2 млн. человек.

Ветированный президентом и частично правлений Радой Налоговый кодекс условия ведения бизнеса он кардинально не изменит. К примеру, из 300 правок, которые внесла в проект кодекса Украинская ассоциация поставщиков торговых сетей, не было учтено ни одной. "Кодекс писали люди, руководствуясь задачей усилить давление налоговой, - уверен генеральный директор ассоциации Вадим Игнатов. - Они со своей задачей справились".

Страсти вокруг этого документа и увеличение количества желающих закрыть предприятие отразились и на ценах посредников, помогающих ликвидировать ЧП в короткие сроки. Ещё весной они брали за услуги от 2 тыс. грн., сейчас такса возросла до 8 тыс. Услуга пользуется спросом - закрыть ЧП самостоятельно практически невозможно.

Дело в конверте

Утром в понедельник в коридоре районной администрации Оболонского района столицы не протолкнуться: десятки людей терпеливо ждут своей очереди у кабинета государственного регистратора, который принимает заявления от предпринимателей, закрывающих ЧП. Киевского программиста Игоря заносят в список под девяносто

шестым номером. “Я в шоке от происходящего, - говорит он. - А мне рассказывали, что госрегистратор - это самый простой этап. Представляю, что будет дальше”.

А дальше может быть только хуже - это подтверждает опыт Анны, бывшей владелицы нескольких магазинчиков возле киевского вокзала. Предпринимательница закрывала своё предприятие восемь лет. “Я несколько недель бегала по кабинетам налоговой, разных фондов - собирала справки. Везде платила или приносила презенты, - делится пережитым Анна - А потом мои документы дважды теряли, и приходилось начинать всё заново, нести подношения по третьему кругу”.

Самые большие суммы приходится выкладывать для того, чтобы ускорить проверку налоговой инспекции. “По закону проверку должны назначить в течение двух месяцев, а на практике её могут не назначать и год, - рассказывает Андрей Клименко, адвокат юридической компании “Паритет”. - А без акта о проверке ЧП не ликвидировать”. Процесс можно ускорить - нанять юриста-посредника, который от имени предпринимателя будет выстаивать очереди и заполнять многочисленные бланки, или подкупить работника налоговой. О неофициальных расценках на последнюю услугу Фокусу рассказал один из киевских посредников-ликвидаторов: “Минимальное подношение в конверте инспектору - 200 долларов, но при условии, что предприниматель - “единоналожник”, у него нет никаких долгов и деятельность свою он не ведёт. Остальным придётся платить гораздо больше”.

Но даже своевременное назначение налоговой проверки не гарантирует благополучного исхода дела. Ведь, как правило, их проводят с особым пристрастием, утверждает Вадим Игнатов из Украинской ассоциации поставщиков торговых сетей. “Могут потребовать документы, которые для плательщика единого налога законом не предусмотрены”, - отмечает он.

На пенсию

На втором месте по затратам для закрывающихся единоналожников - Пенсионный фонд. С июня всех работающих на едином налоге обязали отчислять туда ежемесячно около 300 грн. Сергей, упрощенец из Хмельницкого, торгующий техникой в своём магазинчике, игнорирует эту норму и уверен, что его примеру следуют 90% коллег. Но вот когда они решат закрывать ЧП, их заставят всё возместить.

Легальная возможность уклониться от уплаты взноса в Пенсионный фонд существует. “Для этого нужно написать заявление и попросить, чтобы время “без взносов” не засчитывалось в страховой стаж”, - рассказывает Андрей Криворучко, президент Финансового клуба Украины, компании, которая проводит семинары по налоговым вопросам. Но на практике воспользоваться этим послаблением не дают. Пенсионный фонд не только не принимает таких заявлений, но и начисляет штрафы за неуплату, жалуются предприниматели.

Если подсчитать количество недополученных государственной казной налогов от закрывшихся за три месяца частных предприятий, принадлежащих физлицам, получится солидная цифра - 18 млн. грн. Однако на самом деле сумма убытков бюджета от фискального давления на предпринимателей гораздо больше. Ведь те, кто работает в тени или числится предпринимателем, но не ведёт никакой деятельности, налоги не платят. Причём число таких ЧП-призраков в будущем возрастет.

“Люди просто перестанут отзываться на письма налоговых и других контролирующих органов, - резюмирует Вадим Игнатов. - Малый бизнес будет существовать в основном на бумаге, а в реальности эта его прослойка значительно уменьшится”.

*Екатерина Шаповал
По материалам Фокус*

С помощью каких валют можно сохранить свои сбережения

Доллар и евро уступают главные роли валют сбережения средств. В центре внимания относительно стабильные японская иена, швейцарский франк и британский фунт стерлингов и перспективные китайский юань и российский рубль. Каковы шансы экзотики среди украинцев?

Кухня, на которой “варятся” курсы национальных валют, полна тайн: любое мало-мальски значимое изменение на валютном рынке вызывает массу разноречивых, зачастую противоречащих друг другу оценок и версий. Что же на самом деле происходит с валютами и с помощью каких из них можно сохранить свои сбережения?

Десять звонков в первую десятку украинских банков. Вопрос один и тот же: можно ли у вас купить японскую иену или китайский юань? Интересует небольшая сумма для личных расходов в этих странах - эквивалент 200 евро. После многочисленных переключений, связи с операторами, фраз “перезвоните в то или иное отделение, поговорите с кассиром Валентиной” выясняется, что из десяти финучреждений продать физлицу японские иены могут всего два банка - ПриватБанк и Укрэксимбанк.

О китайских юанях можно забыть - ни один из десяти банков не работает с этой валютой. В ПриватБанке причину объяснили низким спросом и невостребованностью юаня, в других учреждениях ограничились категорическим “нет”. В УкрСиббанке сообщили, что работают и с иеной и юанем только по безналичному расчету.

Гораздо лучше обстоят дела с британскими фунтами стерлингов, швейцарскими франками и российскими рублями. С большими или меньшими



проблемами (предварительный заказ необходимой суммы, или же необходимо подъехать в конкретное отделение) купить эти валюты можно примерно в семи из десяти банков. Однако каждый оператор не забывал напомнить, что без проблем у них можно купить доллар и евро. И ни один из них не знал, что самой интересной валютой для приобретения сегодня является именно китайский юань.

Made in China

Вряд ли кто-то не слышал о том, что центр мировой активности перемещается в азиатские страны, где пальма первенства экономического развития принадлежит именно Китаю. Вряд ли остался не замеченным и тот факт, что большинст-

во вещей, в которые украинцы одеваются сегодня, родом из Поднебесной со знаменитыми ярлычками "Made in China". Почему тогда никто не интересуется валютой этой страны, динамика стоимости которой адекватна экономического росту?

Согласно индексу БигМака (определяется британским изданием The Economist), юань является одной из самых недооцененных валют мира и стоит в два раза меньше своей реальной стоимости.

Для среднестатистического гражданина это может обозначать следующее: если сегодня купить 10 тыс. юаней (эквивалент \$1500), то вполне вероятно, что уже в ближайшие год-два эта сумма вырастет вдвое. Главным препятствием для этого сегодня является лишь привязка юаня к американскому доллару и нежелание самих китайских властей укреплять свою валюту. Однако уже в следующем году эта ситуация может резко измениться - уже не первый год ведутся разговоры о необходимости укрепления юаня, и, как прогнозирует тот же британский The Economist, в 2011-м власти Поднебесной могут наконец сдаться.

"Необходимо учитывать, что китайский юань не является свободно конвертируемой валютой, динамика его котировок во многом зависит от позиции регулирующих органов страны, которые постоянно обвиняются в искусственном занижении курса юаня. Вполне возможно, что давление США и международных финансовых организаций приведет китайские власти к постепенному укреплению (подорожанию) национальной валюты. Это делает вложение в юань потенциально доходным, но необходимо учитывать низкую ликвидность данной валюты на украинском валютном рынке и, соответственно, высокие затраты на конвертацию", - рассуждает заместитель председателя правления дочернего банка Сбербанка России Дмитрий Золотко.

Финансовый эксперт и партнер инвесткомпании Capital Times Эрик Найман также считает, что китайский юань - самая недооцененная валюта из крупнейших экономик, что может обеспечить ее долгосрочный плавный рост.

"Однако валютный рынок Китая контролируется Коммунистической партией, а значит, говорить о рынке в таком случае нельзя - курс будет таким, каким его установит КПК", - заключает Найман. Проблема с покупкой китайского юаня в Украине характерна не только для первых десяти крупнейших банков страны, но и для остальных 185 финучреждений. Исключением является лишь банк "Хрещатик", который в конце ноября начал проводить валютнообменные операции с наличным юанем.

Вы все еще не верите в валюты?

И напрасно. Вопреки доводам скептиков, американский доллар стал лучшим инвестиционным активом ноября. За месяц курс доллара к евро подскочил на 7,43%, тогда как цены на сырье завершили его в минусе. Самые плачевные результаты на сырьевых рынках показала в ноябре пшеница, подешевевшая на 9,3%, за ней последовали кукуруза (-8,3%) и апельсиновый сок (-7,1%). Средняя стоимость корпоративных бумаг с фиксированной доходностью в США, Европе и Азии упала на 1%. Спрэд между доходностью государственных и корпоративных облигаций расширился в ноябре с 1,64 до 1,77 процентного пункта.

Впрочем, многие уже успели подустать и от резких колебаний основных резервных валют - доллара и евро. Может, есть смысл перевложиться в альтернативные валюты?

Елена Мошенец

По материалам *Инвестгазета*

Золотая “лихорадка”. Как заработать на золоте в Украине

Инвестиции в банковское золото в нынешнем году снова выходят на первое место по прибыльности. На сегодняшний день рост стоимости золота на мировых рынках составил уже 24%, и аналитики крупнейших инвестиционных банков пророчат дальнейшее подорожание благородного металла как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Однако в Украине, благодаря неразвитости данного рынка, банковские металлы все еще остаются лишь инструментом долгосрочных инвестиций. Короткие вложения, даже на фоне впечатляющего роста золота, грозят рядовым украинским инвесторам и убытками. Впрочем, если трезво оценить ситуацию, тщательно изучить особенности рынка, а также особенности услуг отечественных банков в этой сфере, на золоте можно неплохо заработать даже в течение нескольких месяцев.

Золото стоит на месте - валюты падают

Восьмого ноября мировая цена на золото превысила историческую планку в 1400 долл. за одну тройскую унцию (примерно 31,1 г). По информации Financial Times, на торгах в Сеуле цена на золото в этот день достигла 1413,8 долл. за тройскую унцию, а стоимость декабрьских фьючерсов на золото на Нью-Йоркской бирже металлов Comex составила 1413,3 долл. На следующий день цена на золото установила новый рекорд - в 1424,6 долл. за унцию. Преодоление планки в 1400 долл. стало неожиданностью даже для наиболее оптимистических аналитиков, в начале осени дружно прогнозировавших к концу года лишь приближение к отметке в 1300 долл. за унцию. Сегодня, после



небольшой коррекции, золото котируется на рынке Comex на уровне 1362,5, и эксперты буквально каждый день улучшают прогноз цен на этот металл.

За последние 10 лет цена золота выросла в мире в шесть раз, но, похоже, пока не собирается останавливаться. Аналитики рынка Comex ожидают, что к ноябрю следующего года цена на золото составит уже 2000 долл. за унцию. Солидарны с ними и другие ведущие аналитические группы. К примеру, специалисты Wolf Asset Management прогнозируют, что цена тройской унции золота в 2011 году может достигнуть отметки даже в 2200 долл. Свой прогноз они увязывают с ожидаемым на протяжении ближайшего года обвалом курса доллара на 20-25%. По более консервативному прогнозу Euro Pacific Pento, к концу следующего года драг-металл будет торговаться на отметке 1800 долл. за унцию.

Причина столь единодушного мнения финансовых экспертов в наращивании оборотов стан-

ков, печатающих американский доллар и другие мировые валюты. ФРС планомерно настраивает мировую экономическую общественность на то, что ей придется печатать все больше денег, чтобы предотвратить рост ставок и спасти экономику Соединенных Штатов и, разумеется, всего мира. Уже сегодня ФРС намерена влить в экономику дополнительные 600 млрд. долл. по программе количественного смягчения-2 (QE2). При этом реальные краткосрочные ставки в США (с учетом инфляции) остаются отрицательными, и до тех пор, пока эта ситуация не изменится, доллар будет снижать свою реальную стоимость, а цена на золото и другие драгоценные металлы будет расти.

Сезонность золота

Уверенность в долгосрочных перспективах золота и пессимизм относительно надежности валютных сбережений еще не должен служить причиной немедленного вложения денег в драгоценный металл. Важно знать, когда можно и нужно покупать золото.

Несмотря на то что золото добывают круглый год, вне зависимости от времени года, желтый драгоценный металл демонстрирует очевидную для опытных инвесторов сезонность. Основные факторы, влияющие на сезонность цен на золото, это сезон праздников в Азии (прежде всего в Индии, Китае и Пакистане, где принято дарить на праздники золотые украшения), период празднования Рождества на Западе и перевод инвесторами излишка наличных в золото в конце финансового года.

По мнению Адама Хамильтона, ведущего комментатора ZealLLC.com, лучшие месяцы золота - сентябрь, ноябрь, декабрь и май. Именно в эти месяцы последние 10 лет цены на золотые слитки бьют рекорды.

Обычно золото начинает календарный год с первого сильного ралли. Хотя оно начинается в середине декабря, большая его часть длится с января до начала апреля. За этот период цена золота, как показывают наблюдения специалистов, вырастает на 10-15%, однако уже в марте обычно значительно снижается.

В апреле и мае золото снова начинает расти, но это самое слабое ралли года. Цены на золото все-таки стремятся вниз, и в летние месяцы, как правило, проваливаются. “Это знаменитая “летняя тоска”, худшее время года для владения драгоценными металлами, - отмечает Адам Хамильтон. - Присказка “Продай в мае и уезжай” вполне применима к золоту и серебру, так как летом аппетит к спекуляции пропадает”. Но слабые цены дают отличную возможность покупать в конце лета. Между серединой августа и началом сентября лишь немногие трейдеры проявляют энтузиазм к драгоценным металлам после их многомесячного летнего дрейфа вниз.

После начала осени страсть к спекуляции возвращается, и между началом сентября и началом декабря цены на благородные металлы растут. Золото обычно прыгает вверх в середине сентября, когда спрос в Азии подгоняет глобальный золотой голод. Затем оно энергично растет в ноябре, в свой второй лучший после сентября месяц. Это второе по силе сезонное ралли, почти такое же сильное, как и зимнее. В декабре происходит короткое отступление, а затем опять цены стремятся вверх.

В нынешнем году также лучшее время для инвестиций в золото было в августе (правда, скорее, в самом начале месяца). На протяжении трех месяцев золото показало рост более чем на 15%. Однако и ноябрьские вложения в желтый металл специалистами оцениваются достаточно оптимистически. Если до конца сработает сезонный фактор, то вложения в золото на три месяца могут

принести аналогичную прибыль. Главное - успеть ее зафиксировать до ожидаемого мартовского провала цен.

Отечественные особенности золота

В наших отечественных банках в нынешнем году золото растет в полном соответствии с мировыми тенденциями. Рост розничных цен на банковские слитки золота с конца июля также составил более 15%. Средняя цена продажи слитка золота номиналом в 100 г по состоянию на 24 ноября зафиксирована на уровне 371,84 грн. за г, при этом средняя цена покупки слитка - 346,83 грн. за г. Сразу уточним, что цен, близких к средним по рынку, в предложениях наших банков найти достаточно трудно.

Реально спрэд (разница между ценой продажи и покупки золотого слитка) в украинских банках составляет более 10%, причем чем крупнее и солиднее банковское учреждение, тем этот спрэд выше. К примеру, со спрэдом около 25% работают Укрэксимбанк и Приватбанк. Другими словами, успех золотой инвестиции очень сильно зависит от выбора банка, поскольку цена и спрэд между покупкой и продажей в разных финансовых учреждениях отличаются значительно, а выкупать “чужие” слитки наши банки традиционно либо не желают вовсе, либо устанавливают на них заведомо невыгодные цены. По этой причине следует сразу не только оценить стоимость слитка, но и узнать, по какой цене их выкупает именно этот банк.

Рынок банковских услуг в области банковских металлов в последние годы сильно сдал свои позиции. На фоне быстро растущего спроса на банковское золото данный сегмент рынка покинули ведущие игроки, полностью свернув операции с банковскими металлами либо ограничив их до символического минимума. Этому поспособство-

вал и финансовый кризис, заставивший банкиров перейти в режим строжайшей экономии, и покупка украинских банков иностранными финансовыми группами, не спешащими пока развивать данный сегмент банковского бизнеса в нашей стране.

Некоторые банки покинули рынок, так как столкнулись с проблемами. Так, до кризиса одним из лидеров рынка драгоценных металлов являлся банк “Надра”, неплохие обороты показывали Трансбанк и банк “Днестр” (на сегодняшний день они находятся в стадии ликвидации). Крупнейшими игроками на этом сегменте рынка по-прежнему являются Брокбизнесбанк, “Финансы и кредит”, “Хрещатик”, Правэкс-банк, Укргазбанк и “VAB Банк”. Как правило, в этих банках и слитки всегда в наличии, и спрэд минимален. Выходят, правда, на рынок металлов и новые игроки, и довольно успешно. В частности, в сентябре прошлого года начал заниматься золотом банк “Юнекс”. На сегодняшний день он продал более 500 кг золотых слитков.

Впрочем, какой бы украинский банк вы ни выбрали, краткосрочные инвестиции в наличное золото (мерные банковские слитки) нельзя назвать достаточно прибыльными. Покупку слитков следует рассматривать лишь как надежный инструмент долгосрочного сохранения капиталов. Покупка банковских металлов с целью страхования финансовых рисков и получения прибыли обычно приносит ожидаемый эффект на довольно продолжительном отрезке времени. В Украине наиболее распространенные сроки инвестирования физическими лицами своих средств в банковские металлы составляют один-три года.

Металлические счета

Пожалуй, единственным средством нормально заработать на краткосрочных вложениях в растущее золото сегодня являются счета в бан-

ковских металлах. Прежде всего следует обратить внимание на “золотые депозиты”. Депозиты в банковских металлах условно делят на “наличные” и “безналичные”. В первом случае реальный слиток необходимо купить в банке и положить его на депозит. Недостатком данного вида депозита является все та же маржа между ценой покупки и продажи, в лучшем случае съедающая большую часть возможного дохода.

При открытии депозита в “безналичном металле” клиент вкладывает в банк свои деньги, которые пересчитываются в эквивалент выбранного металла по курсу НБУ на день открытия вклада. Реально металл при этом не поставляется, и маржа, как правило, отсутствует либо минимальна, что позволяет действительно выиграть при росте котировок металла. Однако и в этом случае следует внимательно отнестись к выбору банка, предварительно выяснив все условия вклада, явные и скрытые комиссии и платежи.

Сегодня депозитные счета в безналичном золоте предоставляют лишь пять-шесть банков. Депозит в золоте имеет ряд преимуществ по сравнению как с наличным золотом, так и с денежным депозитом. Прежде всего золото является надежным активом, пользующимся спросом во всем мире, поэтому можно быть уверенным, что экономическая и политическая ситуация в стране не повлияет на стоимость сбережений. Кроме того, цена золота, как уже отмечалось, имеет стойкую тенденцию к увеличению, и факторов, способных ее нарушить в ближайшее время (как минимум, год-полтора) не наблюдается. В то же время депозит в золоте имеет и ряд недостатков, среди которых стоит отметить низкий депозитный процент. Сегодня годовая процентная ставка составляет от 0,5% до 4,5% в зависимости от банка, размера депозита и вида вклада.

Самым гибким и потенциально доходным инструментом при работе с драгоценными метал-

лами банкиры называют текущие счета в безналичных банковских металлах. При наличии данного счета ни у клиента, ни у банка нет никаких обязательств по срокам. И как только клиент сочтет, что драгоценный металл достиг локального максимума, он может оперативно снять свои деньги, зафиксировав прибыль. По таким счетам, как правило, проценты не начисляются вовсе, зато это единственный финансовый инструмент, который позволяет азартным инвесторам в период подъема цен получить 5-10% прибыли всего за один месяц. За открытие текущих “металлических” счетов банки взимают приличную плату. Как правило, одноразовые комиссионные составляют 50-100 грн. Кроме того, покупка и зачисление металла на счет обойдется в 0,5% от суммы операции. Примерно столько же будет стоить перечисление (перевод) банковского металла на текущий “металлический” счет, открытый в другом банке.

Вывод

В целом ситуация с инвестициями в золото в отечественных реалиях, конечно же, очень далека от нормальной (или хотя бы цивилизованной). Банки по-прежнему занимаются данным сегментом по остаточному принципу, тем самым зачастую лишая рядовых украинцев не только возможности заработать на динамичном росте цен на драгоценный металл, но и значительно усложняя чуть ли не единственный на сегодняшний день путь к спасению сбережений от инфляции и девальвации валют.

Артем Святненко

По материалам [Зеркало Недели](#)

Золото как валюта

Золото правило миром многие века. Сейчас, когда первое десятилетие XXI века завершается в условиях нестабильности, многие инвесторы считают, что следует вновь ввести золотой стандарт. Однако с золотым стандартом в XIX и XX столетиях было связано множество проблем, и те, кто сейчас ратует за него, упускают одну важную деталь: в условиях свободного рынка золота стало новой валютой. О том, почему желтый металл сейчас стоит рассматривать как валюту, рассказывает Investopedia.com.

Из-за того, что золото обычно торгуется в долларах США, многие полагают, что желтый металл и американская валюта взаимосвязаны (тем более что между котировками этой валюты и драгметаллом действительно есть обратная корреляция). Но это так лишь на первый взгляд: точно так же за доллары можно купить японские иены, а за любую бумажную наличность - приобрести золото.

Золото как валюта

У золота есть цена, и эта цена колеблется в зависимости от котировок других валют, в частности доллара США, евро и японской иены. Желтый металл можно покупать и хранить, и хотя в повседневных расчетах он используется нечасто, отличается высокой ликвидностью и легко конвертируется в кеш в любой валюте.

Кроме того, золоту присущи все качества, которыми отличаются валюты. Временами золото котируется выше денежных валют, а временами кеш обгоняет золото по стоимости.

Популярность золота возрастает, когда инвесторы не уверены в "бумажных" инструментах.

Способов покупки-продажи золота немало: приобретение слитков, фьючерсы, ETF (exchange traded funds) - фонды, торгуемые на бирже, либо так называемые CFD (contracts for difference) - контракты на разницу цен.

Золото и доллар

Между желтым металлом и американской нацвалютой издавна сложились интересные взаимоотношения. В долгосрочном плане снижающийся доллар всегда означал рост цен на золото. Впрочем, в краткосрочной перспективе эта закономерность работает далеко не всегда, и колебания между данными инструментами незначительны.

Доллар и золото также взаимосвязаны в рамках Бреттон-Вудской валютной системы, согласно которой США должны были конвертировать нацвалюту в золото по фиксированному курсу. Несмотря на то что в 1971 году президент Ричард Никсон отменил фиксированную ставку, а доллар с тех пор постоянно девальвировался по отношению к желтому металлу, Америка и по сей день остается мировой державой, а следовательно, там, где речь заходит о желтом металле, вспоминаются и американские деньги.

Впрочем, несмотря на взаимосвязь драгметалла и доллара (как и прочих валют), золото находится под влиянием иных факторов. К примеру, это инфляция или военные действия. В целом золото - индикатор состояния не какой-то отдельной группы людей или сообществ, а мировой экономики в целом.

Стандартные проблемы

Говоря о золоте как валюте, многие вспоминают о временах, когда действовал золотой стандарт - как правило, это период с начала XIX столетия по 1971 год (хотя подобные стандарты существовали и ранее).

Основная проблема с золотым стандартом заключается в том, что он опирался на мировые центробанки, которые устанавливали “правила игры”. ЦБ регулировали объемы золота, необходимые для поддержания уровня стоимости валют на приемлемом для всех сторон уровне. Некоторые страны не подчинялись этим правилам, к примеру Бельгия и Франция. Тем не менее, для того чтобы система работала, необходимо согласие всех сторон, и к золотому стандарту это относится в той же мере.

Еще одна проблема, связанная с золотым стандартом, заключается в том, что оно способно обеспечить стабильность в долгосрочной перспективе, однако в период кратковременных экономических шоковых ситуаций оно не способно противостоять неблагоприятным обстоятельствам. К примеру, подобное произошло в 1968 году в Калифорнии, когда из-за обнаруженных там золотых месторождений образовался приток денежных средств, что породило ценовые скачки и нестабильность. Во времена действия золотого стандарта мировой экономике не удалось избежать потрясений, а все попытки удержать этот стандарт на должном уровне не увенчались успехом.

“Тихая гавань”

В условиях свободного рынка без золотого стандарта желтый металл становится своеобразной “тихой гаванью” для инвесторов. При этом считается, что инвестиционный интерес к драгметаллу проявляется с наибольшей силой в периоды нестабильности, поскольку частично или полностью способно защитить активы от экономических потрясений.

Как уже говорилось выше, шоковые состояния присущи любым экономикам во все времена. В моменты, когда наилучшая инвестиция - это прибыль от товаров, купленных за границей, полученная за счет разницы валютных курсов, и вложения в золото работают по тому же принципу. При этом в некоторые периоды держать золото выгодно, а в другие - нет. Желтый металл в отсутствие золотого стандарта находится под влиянием тех же экономических факторов, что и прочие инструменты, и торговать им надо так же, как и валютой.

Какова бы ни была система, ее существование напрямую зависит от того, насколько в нее верят инвесторы. В золотой стандарт верят, поскольку он создает иллюзию того, что бумажные деньги чем-то обеспечены. Но золотом не пообедаешь, из золота не построишь дом - следовательно, его ценность рождается из представлений игроков рынка. В условиях свободного рынка золото становится валютой для тех, кто им торгует, в то время как другие инвесторы больше полагаются на кеш как на платежное средство для приобретения товаров и услуг. Эти убеждения подкрепляются рекламой, которая не только продвигает товар, но и предлагает цену на него, тем самым утверждая мысль о наличии как о способе оплаты. Золото стоит особняком в этой системе и становится платежным средством лишь тогда, когда обстоятельства и рыночные условия способствуют этому превращению.

Инвесторы приобретают золотые активы в расчете подстраховаться от экономических невзгод, однако им следует помнить, что сегодня золото прибыльно, а завтра может оказаться все наоборот.

Желтый металл подвержен тем же колебаниям, что и кеш, но инвесторы должны иметь в виду: вложения в золото по преимуществу хороши лишь в долгосрочной перспективе.

Наталья Черкашина
По материалам Банки.ру

Предновогоднее ралли может преподнести сюрприз. Своим отсутствием...



Ноябрь оказался относительно удачным месяцем для украинского фондового рынка. Однако это не значит, что наш рынок наконец-то двинулся вверх. Позитив в данном случае просматривается лишь в сравнении с предыдущими месяцами.

Ранее отечественные фондовые индексы упрямо демонстрировали нисходящую динамику, причем на фоне роста мировых индикаторов. В ноябре же, наоборот, волатильность глобальных рынков значительно усилилась, и причин для этого было предостаточно.

Так, долговой кризис в Европе озадачил инвесторов новыми проявлениями. Об очередных трудностях (и очень серьезных) заявила Ирландия. Даже несмотря на полнейшую боевую готовность Евросоюза и МВФ помочь государству, проблема не решилась. Это связано как с не особым желанием руководства

Ирландии согласиться на условия “помощников”, так и с выпол-

не реальной угрозой распространения долгового вируса на другие страны ЕС.

Значительно усилил тревожные настроения инвесторов и вооруженный конфликт между Северной и Южной Кореей. Глобальные рынки отреагировали на это трагическое событие падением. И не зря, так как в настоящее время противостояние двух Корей продолжается, и, по-видимому, мирное решение вопроса становится все более сложным.

В свою очередь, украинские площадки в течение прошлого месяца иногда росли даже на фоне полнейшего пессимизма на мировых биржах. При этом волатильность никуда не пропала и на нашем рынке. Последние торговые дни ноября не стали исключением и в целом отобразили общие тенденции месяца.

Как отмечают аналитики инвестиционной группы “Сократ”, украинские фондовые индикаторы в пятницу, 26 ноября, закрылись в “красной зоне” на фоне внешнего негатива. Фондовые биржи Азиатско-Тихоокеанского региона в этот день закрылись в минусе на фоне конфликта между Северной и Южной Кореей. Торговая сессия в Европе и США проходила с понижением ведущих индексов. Инвесторов не оставляют опасения о возможном распространении долгового кризиса на другие страны еврозоны. Также стало известно, что рейтинговое агентство Standard & Poor’s понизило рейтинги крупнейших ирландских банков: Anglo Irish Bank Corp., Allied Irish Banks PLC и Bank of Ireland.

Индекс ПФТС по итогам торгов 26 ноября упал на 0,26% - до 829,92 пункта. Индекс Украинской биржи снизился на 0,25% - до 2098,15 пункта.

В понедельник, 29 ноября, отечественный фондовый рынок продемонстрировал неуверенность в выборе дневного тренда. По словам аналитиков инвестиционной компании Phoenix Capital, украинские площадки в этот день закрылись разнонаправленно. Индекс ПФТС оказался в плюсе и вырос почти на 1%, в то время как индекс Украинской биржи так и не смог выйти из “красной зоны”.

Индекс ПФТС по итогам торгов 29 ноября повысился на 0,87% - до 837,14 пункта. Индекс Украинской биржи снизился на 0,07% - до 2096,68 пункта.

Следует отметить, что отечественные площадки в понедельник, 29 ноября, следовали мировому тренду, так как глобальные биржи в этот день также демонстрировали разнонаправленное движение с уклоном в негатив. Причиной этому были все более тревожные настроения игроков на фоне развития европейского кризиса.

Аналитики инвестиционной группы “Сократ” подчеркивают, что торговая сессия в Японии 29 ноября закрылась повышением индекса Nikkei на 0,86% на фоне снижения курса иены к доллару до двухмесячного минимума, что благоприятно сказалось на прибыли экспортеров. Однако фондовые биржи Европы открылись преимущественно в минусе на фоне того, что решение о выделении финансовой помощи Ирландии в 85 млрд. евро не убедило инвесторов в том, что долговой кризис не распространится на другие страны еврозоны. Следующими странами, которым потребуются финансовая помощь, могут стать не только Португалия и Испания, но и Италия. Под влиянием этого фактора торги в США открылись также понижением ведущих индексов.

В последний день ноября украинские торговые площадки были волатильными, но все же вышли в рост, вопреки падению глобальных бирж. Индекс ПФТС повысился на 0,13% - до 838,22 пункта. Индекс Украинской биржи вырос на 0,39% - до 2104,92 пункта. Вероятно, отечественные игроки устали ждать четкого позитива извне, а украинские бумаги уже упали до вполне приемлемого (даже с определенным риском) уровня.

При этом аналитики инвестиционной группы “Сократ” отмечают, что торговая сессия в Японии в этот день завершилась падением индекса Nikkei на 1,9% под влиянием неблагоприятной статистики по промышленному производству и занятости страны. Уровень безработицы в октябре повысился с 5% до 5,1%, а промышленное производство снизилось до -1,8%. Торги в Европе проходили со смешанной динамикой. Вышедшая статистика по региону была нейтральной. В октябре потребительские цены и

безработица в еврозоне остались на сентябрьском уровне (1,9% и 10,1% соответственно), что совпало с ожиданиями.

Аналитики ИГ “Сократ” также сообщают, что фондовые биржи США во вторник открылись снижением ведущих индексов на фоне падения индекса цен на жилье S&P/Case-Shiller в 20 крупных городах. Значение индекса в сентябре выросло на 0,6% в годовом исчислении, тогда как ожидалось повышение на 1%. Поддержку рынку оказали данные по потребительскому доверию в США, которые выросли до самого высокого уровня за последние 5 месяцев. Так, показатель в ноябре вырос до 54,1% с 49,9%, тогда как аналитики ожидали увеличения до 52,7%.

Начало декабря ознаменовалось значительным ростом (или даже ралли) на украинском рынке на фоне обнадеживающего оптимизма на мировых площадках. Но надолго ли хватит таких настроений? Инвесторы ведь помнят о том, что долговые проблемы ряда стран Евросоюза не исчезли и вскоре могут иметь грустное продолжение. Кроме того, Южная Корея уже заявила о том, что готова пресечь провокации своей северной соседки ответными авиаударами...

Как считает начальник аналитического отдела компании “Перспект Инвестментс” Елена Евдоченко, ряд инвесторов находятся в ожидании предновогоднего ралли, однако развитие событий с долговыми проблемами в Еврозоне вызывает беспокойство и нежелание рисковать. По ее мнению, “известие о предоставлении финансовой помощи Ирландии стало, разумеется, позитивной новостью, однако рынки беспокоятся, кто станет следующим. Возможно, все остановится на Испании, однако как скоро наступит ясность, непонятно”.

Исходя из вышесказанного, можно лишь констатировать, что инвесторы по-прежнему ведут себя очень осторожно, не решаясь на серьезные покупки, но одновременно воздерживаясь от глобальных продаж. Новый год уже близко, и все ждут традиционного ралли на фондовых рынках, которого, впрочем, может и не быть. Такую ситуацию мы уже наблюдали. В самый разгар мирового кризиса... История повторяется?

Владимир Оранский
По материалам FINANCE.UA

ЖКХ: Тарифная бомба под украинцев

В следующем году украинцев ждет - в разы! - подорожание электроэнергии, газа и бензина. Значительный рост цен на энергоносители ударит по населению: резко возрастет стоимость продуктов питания и жилищно-коммунальных услуг.

В 2011 году ожидается двукратное увеличение цен на электроэнергию, отпускаемую для нужд населения. А уже в августе ее стоимость возрастет еще на 39%. Так повысятся цены, если правительство утвердит проект Прогнозного баланса электроэнергии и топлива, который сейчас находится на рассмотрении чиновников

С апреля следующего года на 50% повысится стоимость газа для населения и предприятий теплоэнергетики, обеспечивающих отопление и горячее водоснабжение. Для этих целей в Украине используется газ внутренней добычи, но из-за плачевного финансового состояния НАК “Нафтогаз Украины” подорожания “голубого топлива” не избежать.

Вероятно, не оправдаются ожидания Николая Азарова насчет цены импорта российского газа в следующем году. Премьер планирует покупать у “Газпрома” газ по \$230-235 за тысячу кубометров, однако прогнозы “Нафтогаза” гораздо пессимистичнее - \$269.



“Правительство постарается смягчить удар от роста цены на газ и частично компенсировать увеличение расходов для предприятий и граждан. Обычно государство стремится поддержать внутренних потребителей за счет казны. Но сегодня возможности бюджета гораздо скромнее, чем раньше, поэтому сдерживать рост цен и тарифов Кабмину будет сложнее. Возможно, подорожание товаров и коммунальных услуг не будет одномоментным после повышения цены на электроэнергию, но цены, несомненно, станут расти быстрее”, - прокомментировал ситуацию для Weekly.ua председатель Киевского союза предпринимателей и работодателей Сергей Куликов.

И это отнюдь не мелочь, ведь реальные доходы населения еще не вышли на докризисный уровень. “Поэтому повышение стоимости услуг

ЖКХ может обернуться ростом задолженности по их оплате”, - прогнозирует глава Украинской ассоциации производителей альтернативного твердого топлива Иван Надеин.

Повышение цен на энергоносители помешает многим украинцам осуществить мечту о собственном новом жилье - оно тоже подорожает, поскольку в себестоимости производства цемента, основного материала при строительстве домов, доля цены на газ, по данным Минрегионстроя, составляет 40-45%.

“Рост тарифов на электроэнергию повлияет на работу всех субъектов хозяйствования - все они так или иначе пользуются электроэнергией. Ток необходим как для производства телевизора, так и для производства молока”, - объяснил Сергей Куликов.

Негативные последствия роста цен на энергоресурсы, о которых предупреждают эксперты, не заставят себя долго ждать - уже применительно к бензину. Дело в том, что в новом Налоговом кодексе с начала 2011 года ставка акцизного сбора на бензин вырастет на 37,2% - с 132 до 182 евро за тонну, а на сжиженный газ, который используется в качестве автомобильного топлива, - 40 евро за тонну. И хотя нормы нового документа еще не действуют, стоимость услуг столичных служб такси уже увеличилась в среднем на 5-10 грн. за поездку - таким образом таксисты компенсируют будущие потери. Из-за этого же автопарки грозятся повысить цены на проезд в общественном транспорте в полтора-два раза.

Подорожание электричества, газа и бензина правительство попытается компенсировать контролем за ценами на продукты питания:

- не более чем на 10% оптовые и розничные торговцы смогут повышать цены на крупы, говядину, свинину, мясо птицы, вареные колбасы, сыр,

молоко, творог, сметану, сливочное масло и куриные яйца;

- не более чем на 5% импортер или производитель сможет увеличить стоимость пшеничной и ржаной муки, хлеба, макаронных изделий, сахара и подсолнечного масла. Розничные продавцы смогут повысить отпускные цены на эти продукты не более чем на 10%;

- государство будет держать на “особом контроле” цены на сало, сосиски, сардельки, свежую рыбу, сельдь, картофель, капусту, морковь, свеклу, лук, чеснок, детское питание и товары для детей.

Светлана Долинчук

По материалам [Украина Криминальная](#)



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

Как банки определяют, кому и сколько выдать в кредит?

Вопрос, который интересует любого потенциального заемщика, обращающегося в банк, на что банки смотрят при принятии решения о предоставлении кредита. Понятно, что человек, попавший в “черный” список данного банка за свои прошлые “художества”, может забыть о кредите в этом банке навсегда (или почти навсегда).

Про скоринговые анкеты тоже все понятно: ответы на вопросы должны внушать банку уверенность в Вашей добросовестности и платежеспособности. Если на основании скоринговой анкеты один банк отказал в кредите, обратитесь к конкуренту, там могут быть немного другие алгоритмы оценки платежеспособности. Если Вы не проходите по базовым параметрам, например, по возрасту, делать нечего - тут даже “черные” маклеры не помогут.

В общем, при определенной доле здравого смысла и стечении объективных обстоятельств, можно рассчитывать на получение потребительского кредита у того или иного банка. По сути, за 15 минут, отведенных на принятие решения о выдаче кредита или об отказе реально проверить Ваши данные, подтверждающие Вашу платежеспособность, невозможно.

При оформлении более серьезного кредита, например, на квартиру или на машину банк непременно запросит у Вас справку из бухгалтерии о зарплате за последние 6 месяцев. Тогда оценка Вашей платежеспособности проводится приблизительно так: ежемесячные платежи по обслуживанию кредита (проценты за месяц + погашение части долга) не должны превышать

указала в справке.

Уговаривать главбуха зависить зарплату на крупном предприятии бесполезно. Служба безопасности банка при проверке достоверности Ваших данных может на неформальной основе справиться в налоговой, с какой суммы Вам фактически начислялся подоходный.

Если цифры не стыкуются, на предприятие придет налоговая проверка, а главбуху придется давать объяснения - оно ему или ей надо? Мелкие фирмы-однодневки идут на предоставление подложных справок о зарплате, но без "черного" брокера протолкнуть такую справку через нормальный банк невозможно - служба безопасности не пропустит.

Для полной ясности приведем конкретный пример расчета. Допустим, Вы берете кредит на \$18 тысяч под 12% годовых на 5 лет (= 60 месяцев). При условии погашения кредита равными долями ежемесячный платеж составит $\$18\text{тысяч}/60 = \300 . Плюс проценты - чуть больше 1% от \$18тыс. = \$180 (чуть больше, т.к. проценты по валютным депозитам и кредитам банки считают исходя из продолжительности года в 360 дней).

Итого, $\$300 + \$180 = \$480$ в месяц. Так что при среднемесячной зарплате в справке менее 6100 гривен в месяц кредит получить не удастся.

Правда, есть некоторые банки, которые согласны поверить, что кроме "официальной" зарплаты Вам что-то платят "в конверте". Тогда они могут удовлетвориться тем, что Ваша "белая" зарплата просто покрывает месячный платеж по кредиту, а на что Вы там живете - дело исключительно Ваше. (В нашем примере это бы снизило требования к официальной зарплате взрослых членов семьи до 2450 гривен в месяц!)

В общем, про этот коэффициент надо пря-

мо спрашивать в банке. Если девочка или мальчик на рецепции не может ответить на такой простой вопрос, то есть начальник, который этот ответ должен знать!

Еще бывает, что банк соглашается выдать кредит, если у Вас будет поручитель - человек с имуществом и "белым" доходом, который якобы не несет за Вас никакой ответственности, кроме моральной. Что-то про "никакой" с трудом верится. Зачем тогда поручителю имущество и "белые" доходы? Так что на счет поручителя никакого однозначного ответа дать не можем. Решайте сами, готовы ли Вы подставить близкого Вам человека под свои проблемы в случае непредвиденных обстоятельств?

И, наконец, последнее соображение. Если к выбору банка, в котором Вы держите свои деньги - на депозите или на текущем или карточном счете - надо относиться очень аккуратно, то надежность банка, который выдает Вам кредит, Вас должна волновать в последнюю очередь. Это у банка должна голова болеть за благополучие заемщика. Вам же подойдет любой банк.

Поэтому не поленитесь побегать по банкам (или хотя бы зайти на их сайты на страничку "кредиты") и выяснить предлагаемые условия, чтобы выбрать наилучшие. (О том, как сравнивать разные условия по кредитам, поговорим чуть позже).

На финансовых рынках полная информация позволяет получить то же самое, но дешевле - это общее правило. Так что поднимем бокал за то, чтобы жизнь в кредит доставляла Вам исключительно приятные впечатления, а Ваш кредитный рейтинг непрерывно рос с каждым возвращенным Вами кредитом!

По материалам [Украина Криминальная](#)

Он есть или его нет?

В последнее время в экономическом сообществе идут жаркие дебаты на тему “закончился ли кризис”. Одни говорят, что да, и приводят сведения официальной статистики. Другие отвечают, что данные эти подтасованы или, по крайней мере, тенденциозно поданы, а худшее впереди (частенько такое доводилось слышать от практиков - руководителей крупных предприятий). “Эксперт” решил рассмотреть ситуацию с разных точек зрения.

Цифры говорят

В прошлом году украинская экономика сократилась на 15,1%, получив право называться од-

ной из самых пострадавших от кризиса. Переоценка мировым сообществом экономического состояния нашей страны могла бы стать хрестоматийным примером громкого лопания пузыря - из “Китая Европы” и “европейского тигра” Украина в один момент превратилась в жертву кредитной иглы и претендента на дефолт. В 2009-м отток портфельных инвестиций из нашей страны составил 1,6 млрд долларов, а приток прямых иностранных инвестиций сократился до 4,8 млрд долларов (против 10,9 млрд долларов в 2008 году).

Государству пришлось пойти по миру. С начала кризиса Украина получила наибольшую в Восточной Европе международную помощь - 32,5 млрд долларов от Международного валютного фонда, Всемирного банка, Евросоюза и др.

Необходимость возвращать долги стала главным испытанием для отечественных компаний самых разных секторов и масштабов деятельности. Крупные предприятия (НАК “Нафтогаз України”, “ХХІ Век”) проводили реструктуризацию внешних долгов, небольшие и средние ком-



пании то и дело становились фигурантами скандалов, связанных с непогашением банковских кредитов или корпоративных облигаций. Так, агентство "Кредит-Рейтинг" в 2009-м зафиксировало 51 случай невыполнения обязательств по выпускам целевых и процентных облигаций.

По оценкам, сумма невыполненных обязательств перевалила за пять миллиардов гривен. От обвала курса гривни и падения спроса больше всего пострадали отрасли с высоким уровнем долговой нагрузки - розничная торговля (там был зафиксирован спад на 16,3% по итогам 2009-го) и строительство (-48,2%). Неплохо себя чувствовали сельское хозяйство и отрасли, ориентированные на производство и продажу товаров первой необходимости (пищепром, фармацевтика).

Предприятия массово обращались к кредиторам с просьбой отсрочить выплату долгов, некоторые судились с банками, в том числе доказывая неправомерность выдачи кредитов в иностранной валюте. Но вымыванию оборотных средств способствовала не только возросшая кредитная нагрузка, но и фискальная политика государства. По итогам прошлого года Министерство финансов отчиталось о выполнении госбюджета со скромным дефицитом в 20 млрд гривен. Но, по мнению бывшего министра финансов Виктора Пинзеника, фактический дефицит превысил 104 млрд гривен, поскольку государство не возмещало экспортерам налог на добавленную стоимость. Жизнь предпринимателям усложняла и авансовая уплата налога на прибыль (к началу этого года налоговики собрали таким образом 11-14 млрд гривен).

Оттепель

Признаки потепления наметились в первом квартале 2010 года. Возобновление экономического роста в странах, которые являются нашими основными торговыми партнерами Украины, дало

вторую жизнь украинскому экспорту. Тенденции закрепились после стабилизации политической ситуации по итогам президентских выборов. Летом Украина договорилась о новой программе сотрудничества с МВФ, на что рейтинговые агентства отреагировали повышением суверенных рейтингов, а всевозможные аналитические центры - улучшением экономических прогнозов. По итогам первого и второго кварталов реальный ВВП страны вырос на 4,9 и 5,9% соответственно.

Компаниям, ориентированным на внутренний рынок, пошла на пользу стабилизация валютного рынка. Национальный банк удерживал курс в пределах восьми гривен за доллар, поэтому необходимость в аукционах по продаже валюты для нужд ипотечных заемщиков отпала еще в начале года.

Перестав опасаться обесценивания гривни, украинцы начали потихоньку возвращать сбережения в банки и вместо инвалюты больше приобретать товары длительного пользования. В частности, автодилеры вздохнули с облегчением в июне 2010-го, когда продажи новых авто впервые с начала кризиса показали рост (24% по сравнению с прошлым июнем и 22% по сравнению с маем).

Не менее важный итог нынешнего года - банки и предприятия смогли найти приемлемые для обеих сторон схемы погашения кредитов. По словам банкиров, громкие судебные процессы по проблемным кредитам, а также реструктуризации полностью завершатся в 2011 году. Но пик неплатежей и препирательств заемщиков с кредиторами уже позади.

Стоит отметить, что существенное снижение курса гривни с начала кризиса не пошло на пользу отечественному производителю и не способствовало импортозамещению. В первом полугодии нынешнего года доля отечественных потре-

бительских товаров в структуре розничного товарооборота сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2009-го на 0,6 процентных пункта (до 67%). Украина вновь взялась ускоренно наращивать импорт - по итогам девяти месяцев отрицательное сальдо торговли товарами составило 6,2 млрд долларов (против 4,3 млрд долларов в 2009-м). И начавшееся активное развитие рынка потребительского кредитования будет способствовать усугублению торгового дефицита.

Электрический индикатор

Потребление электроэнергии напрямую зависит от объемов производства, так что это важный индикатор состояния промышленности.

До октября 2008 года показатели потребления электроэнергии постоянно росли месяц к месяцу предыдущего года. В 2007-м - на четыре-пять процентов, в следующем году отрыв стал меньше - один-три процента.

Если в 2007 году одним из двигателей роста потребления еще была металлургическая промышленность, то в 2008-м прирост происходил почти полностью за счет строительства и непромышленных потребителей. Например, по итогам девяти месяцев 2008 года, сравнивая этот период с аналогичным прошлогодним периодом, Минтопэнерго сообщило, что строительство увеличило потребление на 25,8%, коммунально-бытовые потребители - на 11,4%, население - на девять процентов. А ведь непромышленные потребители и особенно население имеют самый низкий тариф на электроэнергию.

В сентябре 2008-го прирост еще составлял 2,2% относительно предыдущего сентября. Но в октябре показатели потребления вдруг упали на 7,1%, а в декабре - на 15%. И по итогам года потребление уже было несколько меньше 2007-го -

согласно официальному отчету Минтопэнерго, за счет снижения объемов потребления металлургической (на 8,7%), химической и нефтехимической промышленности (на 10,7%).

В 2009-м сохранялась та же тенденция. И только в октябре прошлого года потребление возвращается примерно к уровню уже кризисного 2008-го, а в ноябре начинает показывать рост. По данным Минтопэнерго, это произошло большей частью за счет увеличения объемов потребления электроэнергии машиностроительной (на 20,7%), химической и нефтехимической (на 17,9%), металлургической (на 16,5%) промышленностью.

Газовый анализатор

Примерно такие же выводы о выходе экономики из кризиса можно сделать, рассмотрев объемы потребления газа промышленностью. К ноябрю нынешнего года оно, по данным НАК “Нафтогаз України”, уже превышает показатели докризисных десяти месяцев 2008 года, тогда как в тот же прошлогодний период упало на 20%.

Выросло в уходящем году потребление и населением, которое только немного сэкономило в 2009-м, и теплокоммунэнерго, которое вообще демонстрирует постоянный рост appetites. Вероятно, это связано с непривычно холодной зимой 2009/2010 годов. В целом реализация газа компанией “Нафтогаз України” за нынешние десять месяцев составила 35,3 млрд кубометров, тогда как к ноябрю предыдущего года этот показатель равнялся 28 млрд.

По-своему на кризис отреагировал рынок нефтепродуктов. В первую очередь снизилось потребление дизельного топлива, которое используют в основном грузовые автомобили, тракторы, строительная и прочая “индустриальная” техника. По данным “Консалтинговой группы А-95”, ба-

ланс дизтоплива в 2009-м снизился по сравнению с 2008 годом на 17,6%, с 5,29 до 4,36 млн тонн в год. Бензина А-95 стали покупать меньше на 8,9%, а баланс А-92 почти не изменился. Судя по всему, потребители стали массово переходить с самой популярной высокооктановой марки на более дешевую.

К ноябрю нынешнего года суммарный баланс светлых нефтепродуктов составил 7,89 млн тонн по сравнению с восемью миллионами тонн за десять месяцев 2009-го. При этом потребление бензина А-92 и дизтоплива растет.

Появилась еще одна интересная тенденция - в балансе моторного топлива сильно выросла доля сжиженного газа: с 0,7 млн тонн в 2009-м до прогнозного миллиона тонн в 2010-м, или до десяти процентов рынка. Основную роль сыграла цена: литр сжиженного газа не стоит и пяти гривен, тогда как бензин А-95 достиг 8 грн/л. Впрочем, после введения акциза на сжиженный газ (40 евро на тонне с 2011 года, что предусмотрено в новом Налоговом кодексе) его стремительное восхождение в топливном рейтинге может прекратиться.

Металлический блеск

Металлургия, как известно, была и остается главным наполнителем бюджета. Судя по последним данным, отрасль поднимается с колен, но до полного выздоровления ей еще далеко.

В нынешнем году украинские металлургические предприятия увеличили производство, но это было обеспечено низкой сравнительной базой 2009-го. Программы модернизации остановились, а цены на металлопрокат оказались на руку лишь обеспеченным собственным сырьем металлургам. Компании, лишенные такого преимущества, были вынуждены сменить собственников и жертвовать объемами производства. В частности, это под-

тверждается результатами работы меткомбинатов корпорации “Индустриальный Союз Донбасса”, которые в конце лета снизили выплавку стали почти на треть, а Днепровский меткомбинат им. Дзержинского находился на грани остановки из-за проблем с поставками природного газа.

Металлурги продолжали ориентироваться на экспорт, причем почти половину его составляли товарная заготовка и слябы, то есть продукция с низкой добавленной стоимостью. “Товарная структура экспорта в 2008-2010 годах оставалась достаточно стабильной с некоторой тенденцией к росту экспорта полуфабрикатов. В 2008-м их доля в экспорте металлопроката составила 47 процентов, в 2009-м - 51 процент, за девять месяцев этого года - 48 процентов. Сократилась также доля экспорта плоского проката с 31 до 27 процентов за девять месяцев нынешнего года с соответствующим увеличением экспорта длинномерного проката”, - говорит аналитик инвестиционной компании Dragon Capital Александр Макаров.

При этом в уходящем году цены на квадратную заготовку (FOB, порты Черного моря) несколько выросли в сравнении с 2009-м и колебались от 425 долларов за тонну в январе до 633 долларов в апреле. В августе-октябре они достигли отметки 515-568 долларов за тонну. Однако рост цен на металлопрокат в первую очередь был связан с увеличением стоимости основных сырьевых ресурсов - железорудного сырья (ЖРС) и кокса.

Но заработали ли металлурги на улучшении конъюнктуры?

Руководитель группы советников главы Национального банка Украины Валерий Литвицкий сообщил, что в сентябре экспорт металлопродукции составил 4,78 млрд долларов, а в октябре - 4,79 млрд. Вряд ли это можно отнести к позитивным новостям, поскольку до 2008 года в октябре традици-

онно росла деловая активность, что было связано с окончанием религиозных праздников на Ближнем Востоке (основной регион сбыта украинского металлопроката).

Рост цен и объемов производства в нынешнем году лишь позволил украинским металлургам покинуть зону отрицательной рентабельности. Макаров отмечает, что первая половина 2008-го была рекордной по прибыли металлургических заводов. В частности, в мае-июне того года по многим товарным позициям прибыль на одной тонне стали достигала 300-500 долларов. “А вот в конце 2008 года на фоне обвалившихся в три раза цен на стальной прокат заводы работали в убыток. В 2009-м после отвратительного первого полугодия наметилась стабилизация, в августе-ноябре произошло увеличение спроса, благодаря которому заводы смогли выйти на рентабельную работу. Первое полугодие этого года также было относительно стабильным. Однако к июлю ситуация существенно изменилась и металлургические предприятия вновь начали работать в убыток или с минимальной прибылью”, - говорит Макаров.

Прогнозы тоже не радуют. Рост конкуренции на внешних рынках и увеличение стоимости ЖРС ведут к снижению конкурентоспособности отечественных металлургических предприятий при экспорте металлопроката. Ситуацию усложняет и то, что на традиционном для Украины рынке сбыта (Ближний Восток и Северная Африка) вводятся в эксплуатацию новые сталеплавильные предприятия. Правда, некую надежду внушает начавшаяся консолидация отрасли.

Химический привкус

До кризиса химическая отрасль занимала третье место в рейтинге экспортеров украинской продукции (после металла и зерна). Ее доля в об-

щей структуре отгрузок в 2007 году, по данным Минпромполитики, не превышала девяти процентов, но по другим данным, она составляла не менее десяти, а то и 12%.

Химия и сейчас удерживает третье место в рейтинге экспортеров. Но с 2007-го и до настоящего момента отрасль в целом демонстрирует падение. В частности, объемы выпуска за девять месяцев 2010-го составили 39,5 млрд гривен (в 2007-м - 52,3 млрд), а объемы экспорта - 2,27 млрд долларов. По прогнозам ГИАЦ “Госвнешинформ”, к концу уходящего года весь химпром заработает на отгрузках 3,79 млрд долларов (в 2008-м - 5,26 млрд).

Основным экспортным товаром по-прежнему являются удобрения. За девять месяцев прошлого года их вывезли на 587,3 млн долларов, а за аналогичный период 2010-го - уже на 655,9 млн долларов.

Собственники химактивов еще преодолевают кризис. Они делали, что могли, чтобы уберечь производства от остановки. Государство в сложный период дотировало газ для азотного сектора: весь прошлый и первый квартал нынешнего года энергоноситель им обходился в 1584,40 гривни (почти на четверть дешевле, чем прочей промышленности), второй квартал 2010-го - в 1644 гривни за тысячу кубометров. Руководству химзаводов удалось сократить убытки с более двух миллиардов гривен в 2009-м до 96 млн в первом полугодии этого года. Велика вероятность того, что по итогам 2010-го химики сообщат: кризис преодолен и эра убытков - позади.

Нынешнее первое полугодие с убытками закончили лишь два из шести азотных предприятий - “ДнепрАзот” и “Стирол”. Причем “ДнепрАзот” - по непонятным причинам, поскольку был загружен на полную мощность, а производимый им кар-

бамид при льготной цене газа приносил прибыль. На “Стироле” происходила смена правления, мощности по селитре и частично по аммиаку не были задействованы.

Третий квартал 2010-го стал переломным для большой химии. С июля государство устранило все преференции по газу, после чего его стоимость на задвижках заводов превысила 370 долларов за тысячу кубометров. Хорошей новостью на этом фоне стало подорожание удобрений и увеличение спроса на них в мире. Эта тенденция сохраняется и теперь. В результате стоимость аммиака в ноябре этого года доросла до 430 долларов и стала снижаться. Карбамид продолжает начатый в июне рост с 225 долларов и сейчас продается по 360 долларов. Селитра, поднявшаяся в мае до отметки 160 долларов за тонну, уже достигла 260 долларов. Эксперты прочат дальнейший рост рынку в 2011 году.

Главной интригой остается получение химиками дешевого газа украинской добычи. Проект соответствующего постановления, в котором значится цена 1633 гривни за тысячу кубометров, бродит в коридорах власти. На этих ожиданиях химики увеличивают загрузку мощностей, несмотря на высокую отпускную стоимость газа на задвижках.

Кроме того, в отрасли началась консолидация. “Стирол” перешел к Дмитрию Фирташу, “ДнепрАзот” готов сдать имущество в аренду “Укрнефти” (подконтрольной группе “Приват”). Госпакет в 40% ЗАО “Северодонецкое объединение “Азот””, по некоторым данным, купила компания Worldwide Chemical, владеющая 60-процентным пакетом акций предприятия, за 276,5 млн гривен, что на 35% ниже номинальной стоимости. Инвесторы хорошо усвоили тезис о том, что кризис - прекрасное время для покупок.

Чего ждать?

Несмотря на замедление темпов экономического роста (до 3,5% в третьем квартале) отечественные аналитики оптимистично оценивают перспективы украинской экономики в следующем году. Рост реального ВВП прогнозируется на уровне 4-5,5%. Правда, дамокловым мечом над хрупким макроэкономическим равновесием висит рискованная фискальная и долговая политика государства. На фоне таких стран, как Греция, у нашей страны вполне приемлемая долговая нагрузка. Но при сохранении нынешних темпов наращивания задолженности этот аргумент вскоре утратит актуальность. Между тем предприятиям нефинансового сектора в следующем году предстоит рефинансировать огромный краткосрочный долг.

*Наталья Задерей, Мария Помазан,
Артем Ильин, Наталья Кабаш*
По материалам expert.ua



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ
Силу мысли — в энергию денег

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

www.alchemyfinances.ua

Что мешает арабским инвестициям в Украину

Последние две недели можно смело называть неделями Ближнего Востока в Киеве. Всего в течение полмесяца украинский премьер Николай Азаров посетил Ливию и Египет, проведя там переговоры с местными бизнесменами, его шеф Виктор Янукович в Киеве встречался поочередно с гостями из Объединенных Арабских Эмиратов, Ливана, а в прошлую пятницу украинскую столицу посетил президент Сирии Башар Асад. Наконец, 27-28 ноября в Киеве состоялся Арабский инвестиционный саммит.

Во время всех этих встреч украинский премьер и президент пытались договориться с Ближним Востоком об активизации торгового сотрудничества, сказали много красивых слов о потенциале отношений с арабским миром, предложили инвестировать в нашу страну. Правда, примерно такой же бум наблюдался и год назад, но тогда прорыва в отношениях с арабскими странами так и не произошло. Шансы на то, что повторный запуск будет успешным, также не велики.

Повод проигнорировать

Триумфом “арабских недель” в Украине должно было стать подписание соглашения Сирии и Украины о создании зоны свободной торговли. О снятии торговых барьеров между государствами еще в начале ноября премьер-министр Николай Азаров договаривался с министром финансов Сирии Мухаммедом Хусейном. Торговая политика - конек Азарова в отношениях между странами. В Ливии, Египте, в разговоре с представителями Ливана и Сирии он говорил в основном о торговле и покупке арабскими государствами продукции украинской аграрной отрасли и машиностроения.

Но Украина интересна арабскому бизнесу не одной лишь торговлей. Наравне с Китаем сегодня арабские страны имеют достаточно ресурсов и желания активно инвестировать за рубеж. В нашей стране уже присутствуют две компании из Кувейта (Kuwait Energy и Global Investment House), несколько ливийских компаний и представители саудовского бизнеса. Но несмотря на живой интерес, крупные арабские корпорации пока на отечественный рынок практически не заходят, а приглашения для арабского бизнеса от украинской стороны звучат невнятно и тихо. Да и те, что звучат из уст премьера и президента, касаются в основном инвестиций в гостиничный бизнес (в рамках подготовки Украины к Евро 2012) и сельское хозяйство.

Предложение оформлено, в принципе, по адресу. В большинстве арабских государств туристический сектор - один из ключевых в экономике, инвестировать в него и в строительство гостиниц арабы берутся легко. Ставка на аграрный сектор также верна. Испытывая постоянную нехватку воды, многие государства Ближнего Востока посчитали, что им легче закупать сельскохозяйственную продукцию и вкладывать в сельхозактивы за рубежом.

В Катаре специально для приобретения и создания аграрных производств по всему миру в 2008 году даже был создан специальный инвестиционный фонд Hassad Food. Но в Украине ни главе этого фонда Насеру Мохаммеду ан-Найри, ни другим его коллегам из арабского мира делать пока практически нечего.

Первая причина - отсутствие рынка земли. “В Украине сложно инвестировать непосредственно в сельскохозяйственное производство.

Сложно найти большие участки земли, которая бы принадлежала одному владельцу или компании - земля принадлежит большому количеству мелких владельцев», - рассказывал доктор Абдулла А. Аль-Обейд, замминистра сельского хозяйства Саудовской Аравии.

Арабские предприниматели готовы активно инвестировать в аграрный сектор, но они предпочитают заключать контракты на долгосрочную (до 50 лет) аренду больших площадей, а еще лучше - покупать землю, что может полностью защитить их инвестиции. В июле 2010 года замглавы Администрации президента Ирина Акимова обещала, что мораторий на продажу сельхозземель будет снят уже в начале 2012 года, но это решение не находит поддержки во всем правительстве - а значит, может быть вновь отложено.

Впрочем, отсутствие рынка земли - лишь одна из причин, почему бизнес с аравийского полуострова не торопится в Украину. Ключевыми инвесторами в богатых нефтью странах Персидского залива - Кувейте, Катаре, ОАЭ, Бахрейне и частично Саудовской Аравии - является крупный бизнес (даже в Ливии ключевым инвестором является государство). Этому бизнесу нужно предлагать конкретные крупные инвестиционные проекты с детальными бизнес-планами, объяснил Абултеф Нидадь, пресс-секретарь посольства Кувейта в Украине, в кулуарах форума «Ближний Восток-СНГ», состоявшегося в конце ноября. Но от украинского правительства пока звучат лишь традиционные призывы без указания конкретных проектов.

Между тем отечественный бизнес взял инициативу в свои руки. В апреле 2010 года группа украинских бизнесменов отправилась в ОАЭ презентовать свои инвестпроекты крупным инвесторам из стран Персидского залива. Параллельно свою работу начал деловой центр «Украина - Ближний Восток», который публикует инвестиционные предложения. Теперь для успеха этого мероприятия не хватает одной детали: договоренности об инвестициях на высшем уровне.

Чтобы инвесторы из арабских стран воспринимали нашу страну всерьез, украинские президент и премьер должны установить личные тесные контакты с руководством данных государств и предоставить госгарантии их крупнейшим инвесторам. Но если с руководителями Ливии Николай Азаров, кажется, уже нашел общий язык, подобные отношения с властями стран Персидского залива ни у него, ни у президента еще не налажены. Первый шаг, правда, уже сделан: в конце ноября впервые с момента установления дипломатических отношений в Украине побывал член правящей семьи Объединенных Арабских Эмиратов.

Шейх Хамед бин Заида Аль Нагаян, младший брат действующего президента ОАЭ шейха Халифы бин Заеда Аль Нагаяна и директор Abu Dhabi Investment Authority, посетил Киев с целью знакомства с Виктором Януковичем. Между тем его брат и президент ОАЭ регулярно посещает другие страны СНГ, прежде всего Казахстан и Туркменистан, привозя с собой миллиардные инвестиции.

Кстати, Abu Dhabi Investment Authority, которым управляет шейх Хамед бин Заида Аль Нагаян, является крупнейшим в мире инвестиционным фондом, активы которого достигают \$627 млрд. В целом же суммарные активы пяти крупнейших суверенных фондов благосостояния арабских государств составляют \$1,4 трлн. - в 12 раз больше, чем ВВП Украины в 2009 году. Но пока у нас работает лишь ливийский фонд Libyan Investment Authority.

Под его управлением находятся \$70 млрд., но официальный объем инвестиций в Украине, по словам собеседника в посольстве нашей страны в Ливии, составляет всего \$100 тыс. (хотя, заметил собеседник, реальный объем инвестиций куда больше, а основной сферой вложений является строительство отелей в рамках подготовки Украины к Евро-2012). Другие инвестиционные фонды в Украину пока не приходят.

На вопрос почему, Абултеф Нидадь из Кувейта лишь пожимает плечами - приходу инвесторов мешает отсутствие в нашей стране законодательных гарантий для них и плохая налоговая система.

“Мы предлагаем египетскому бизнесу вкладывать деньги в Украину. Такого низкого налогообложения вы в Европе не найдете нигде”, - заявил премьер-министр Николай Азаров в конце ноября в Египте во время украинско-египетского бизнес-форума.

Он, видимо, пошутил: на сегодняшний день именно отечественная налоговая система является одной из ключевых причин, почему с точки зрения активности арабского бизнеса Украина среди других стран СНГ уступает России, Казахстану и Беларуси (хотя во времена СССР была второй после РФ по масштабам сотрудничества с Ближним Востоком). Налоговый кодекс улучшает условия для работы крупного бизнеса в вашей стране, подчеркнул Нидадь, но не иностранного бизнеса.

Виктор Щелкунов, президент Украинского национального комитета Международной торговой палаты, активно участвующий в диалоге с представителями ближневосточного бизнеса, советует не забывать, что арабский мир - это не только ОАЭ и Саудовская Аравия.

“Это также Марокко, Сирия, Оман и другие страны, которые может и не столь богаты, но и не так прихотливы, - говорит Щелкунов.- Мы участвовали в проработке проекта по созданию консорциума по производству удобрений в составе “Сумыхимпрома” с нашей стороны и марроканских государственных горнодобывающих предприятий, причем одним из вариантов рассматривалось не только инвестирование в Украину, но и обмен акциями. Марокканцы получили бы дешевые удобрения, а мы - сырье”. Но интерес этих государств

к Украине наталкивается на ту же проблему, что и интерес богатых нефтедолларами стран.

“Инвесторов пугает нестабильность, причем речь идет уже скорее не о политике, а об изменчивости правовых норм и двусмысленности их толкования, - объясняет Щелкунов. - Прогрессивные арабские страны, например ОАЭ, знают о происходящем у нас в деталях”.

Впрочем, Казахстану взобраться на второе место в региональных предпочтениях арабских инвесторов помог еще один немаловажный фактор, которого в Украине до сих пор нет. В марте 2010 года здесь открылся Исламский банк Al Hilal. Наличие такого финучреждения позволяет арабским предпринимателям вести бизнес в любой стране, ведь оно обеспечивает им возможность работать, не нарушая норм шариата. В Украине также собирались обратиться к исламскому банкингу в надежде завлечь в страну арабские инвестиции.

Год назад, к примеру, Фортуна-банк заявил, что уже в 2010 году создаст первые в стране продукты, соответствующие канонам ислама. 2010 год уходит, но обещания так и остались обещаниями. Ведь чтобы создать в Украине условия для работы арабов, необходимо внести изменения в целый ряд законов, которые позволили бы им делать бизнес в Украине по нормам шариата. Насколько в нашей стране такое возможно в целом - отдельный вопрос.

Все эти факторы привели к тому, что, несмотря на живой интерес к Украине со стороны ближневосточных стран, реальные инвестиции из них так до сих пор и не поступают (а на различных украинско-арабских форумах Ближний Восток представляют в основном лишь посредники). И, с учетом трудоемкости избавления от этих факторов, в ближайшем будущем и не поступят.

Дария Рябкова

По материалам Инвестгазета

Налоговые убежища

Споры вокруг Налогового налогового кодекса еще очень далеки от своего логического разрешения. Даже те крохи информации, которые становились достоянием общественности в ходе его неоправданно поспешного принятия, свидетельствуют не только о том, что кодекс, мягко говоря, “сыроват”, но и о заложенной в нем принципиальной несправедливости для разных слоев отечественного бизнеса.

Практически родственные связи правящей ныне партии и крупного бизнеса привели к тому, что правительство в проекте Налогового кодекса заложило преференции и уменьшение фискального давления на крупные финансово-промышленные группы, одновременно поставившись “закрутить гайки” для мелких и средних предпринимателей.

Между тем ни для кого не секрет, что именно крупный бизнес сегодня эффективнее других уходит от налогового бремени, используя, как правило, для этих целей отработанные схемы с использованием офшорных зон.

Впрочем, открытие офшорных компаний на сегодняшний день уже не является слишком дорогим и экзотическим способом уклониться от налогов и для среднего и малого отечественного бизнеса. Украинские предприниматели находятся в числе лидеров по количеству созданных офшорных компаний. Вероятнее всего, уже в скором времени украинцы могут стать и свидетелями массового открытия офшорных компаний, и мелкими предпринимателями, в том числе розничными торговцами.



Законный способ минимизации налогов

Современную экономику, наверное, уже невозможно представить без офшорного бизнеса. С целью минимизации налогов и защиты своего капитала бизнесмены используют офшоры практически во всех видах деятельности и во всех странах мира. Сформировался и достаточно широкий спектр офшорных услуг, удовлетворяющих разнообразные потребности любого бизнеса. Существует множество офшорных юрисдикций и немалое количество офшорных схем. При этом уже довольно давно не в ходу простейшие схемы с использованием одного офшора. Современные офшорные схемы настолько сложны и одновременно отлажены, что у налоговых органов практически нет возможности обвинить использующих их бизнесменов в незаконных либо сомнительных действиях.

Методы и технологии офшорного бизнеса становятся все более разнообразными. В схемах в настоящее время задействованы не только предприятия корпоративного типа, но и другие организационно-правовые формы бизнеса. Так, во многих офшорных юрисдикциях (а также в США) для создания структур офшорного типа была адаптирована форма предпринимательского партнерства. В офшорном бизнесе все чаще встречаются компании с ограниченной ответственностью, компании, ограниченные по гарантии, а также некоторые комбинированные формы.

При этом в схемах сегодня используются компании, зарегистрированные не только в традиционно офшорных странах, таких как Британские Виргинские острова, Белиз или Панама, но и в Канаде, Кипре и даже Швейцарии - странах, где возможна регистрация резидентных и нерезидентных компаний с офшорными характеристиками.

Смысл офшорного бизнеса для отечественных бизнесменов заключается в том, что за рубежом появляется новый, "самостоятельный" субъект хозяйственных отношений, который полностью находится под контролем украинского предпринимателя. В большинстве случаев офшорная компания выглядит как независимый зарубежный партнер украинской компании. На этом построены наиболее распространенные способы налогового планирования с использованием подобных фирм. Несмотря на кажущуюся простоту, все детали такого рода схем требуют тщательной проработки. Ведь правила налогового и валютного контроля постоянно меняются.

Существует широкий спектр офшорных операций, обслуживающих самые разнообразные потребности физических и юридических лиц. В их число входит использование для расчетов корпоративных дебетовых и кредитных карточек, открытых на имя офшорной компании. Через офшорные фирмы можно получить доступ к кредитным ресурсам иностранных банков, к международному рынку депозитов и услуг по управлению капиталом и инвестициями. У владельца офшорной фирмы появляется широкий выбор финансовых посредников и схем работы.

Иными словами, задуматься об использовании преимуществ офшоров стоит практически всем отечественным бизнесменам. Наличие специализированных компаний, оказывающих достаточно квалифицированную помощь в открытии офшорных компаний и налаживании соответствующего бизнеса, значительно облегчает для предпринимателя процесс принятия такого решения. Однако прежде чем воспользоваться услугами уже довольно многочисленных фирм, регистрирующих либо продающих офшоры, желательно прежде разобраться в специфике и особенностях офшорного бизнеса.

Почему это работает

Off-shore (в переводе с английского - “вне берега” или “вне острова”) первоначально использовалось английскими юристами применительно к компаниям, созданным в соответствии с законодательством государств, расположенных вне Большого острова - Великобритании. Термин on-shore (“на берегу”) соответственно означал британскую компанию. Сегодня эти термины переключались в лексикон юристов и консультантов всего мира, но практически никогда не используются в национальных законодательствах. Например, с точки зрения того же британского законодательства компания, зарегистрированная в Англии, Уэльсе или Шотландии, именуется отечественным юридическим лицом (on-shore company - на юридическом жаргоне), а зарегистрированная в любой другой юрисдикции - иностранным юридическим лицом (off-shore company - на юридическом жаргоне).

Однако чаще всего термин “офшор” (“офшорная зона”) сегодня означает страну, законодательство которой позволяет либо вообще не платить налоги, либо платить их по сниженной ставке. В большинстве случаев офшорами являются развивающиеся страны. Власти этой страны берут определенную плату за регистрацию офшора и пополняют таким образом местный национальный бюджет. С одной стороны, офшоры не влияют на внутреннюю экономику этих стран, т.к. не ведут бизнес на их территории, а с другой - являются постоянным источником дохода, поскольку платят как минимум установленные пошлины. В бюджетах некоторых стран данный источник дохода даже является основой экономики и фундаментом национального благосостояния.

Таким образом, офшорный бизнес - это предпринимательская деятельность, осуществляемая в рамках международной группы компаний, часть подразделений которой расположена в странах, предоставляющих налоговые, валютные, инвестиционные и другие льготы при определенных условиях. Эти страны получили еще одно неофициальное название - “налоговые убежища” (tax havens). Офшорная компания характеризуется особым организационно-юридическим статусом предприятия, который обеспечивает ей максимальное снижение налоговых потерь (в большинстве случаев - до нуля). Однако с юридической точки зрения офшорная компания принципиально ничем не отличается от других компаний и предприятий в этой стране. Она является полноправным субъектом хозяйственных правоотношений и может осуществлять сделки наравне с другими юридическими лицами.

Офшорные компании - удобные инструменты в международной торговле и для безопасного размещения своих средств в надежных международных банках. Конфиденциальность такой компании достаточно высока. По причинам достаточно частых изменений в законодательстве ряда стран классификация офшоров является достаточно условной, однако для общего понимания природы офшорных компаний мы приведем один из ее вариантов. Итак, исходя из сегодняшних реалий, можно выделить следующие типы компаний.

Классические офшорные компании

Главное требование юрисдикции, где разрешена регистрация таких компаний, это ведение деятельности за пределами страны регистрации. В отличие от местных предпринимателей, офшорная компания в стране регистрации полностью освобождена от уплаты налогов либо платит низкие фиксированные

налоги. Владелец такой компании является нерезидент; при этом бухгалтерская отчетность не предоставляется, и компания в большинстве случаев платит лишь фиксированную ежегодную пошлину.

Как правило, классические офшорные компании регистрируются в небольших государствах, на островах с невысоким уровнем развития собственной экономики, но с достаточно высокой политической стабильностью (Багамские Острова, Британские Виргинские острова, Вануату, Сейшельские Острова, Белиз, Панама, Доминика, Сент-Винсент и Гренадины). Обычно в таких странах не ведется реестр акционеров и директоров, конфиденциальность обладания такой компанией очень высокая. Поэтому их зачастую используют как сейф и для финансовых трансакций.

Компании, зарегистрированные в низконалоговых юрисдикциях

В этих странах, как правило, предоставляются существенные налоговые льготы для определенных типов компаний. Меньший уровень конфиденциальности и финансовые потери компенсируются более высоким престижем в мире. Данные государства, а значит и компании, зарегистрированные в этих странах, имеют достаточно высокий авторитет в международном сообществе, не рассматриваются в качестве офшоров и при соблюдении определенных условий могут уплачивать налоги в пониженном размере. Прохождение ежегодного аудита и сдача бухгалтерской отчетности являются обязательными. К странам с умеренным налогообложением можно отнести прежде всего Гонконг, Гибралтар, Люксембург, Остров Мэн и др.

“Оншорные компании” (on-shore companies)

К данному типу можно отнести компании, зарегистрированные в государствах с обычным (или даже высоким) налогообложением, которые широко применяются в агентских схемах, построении холдинговых структур, а также для использования договоров об избежании двойного налогообложения. Обычно в таких странах ежегодно следует проходить аудит и сдавать отчеты. Однако определенные организационно-правовые формы позволяют спокойно существовать, платя только фиксированные сборы.

К примеру, законодательство многих стран Европы содержит нормы, позволяющие совершать деловые операции офшорного типа. При этом некоторые из них допускают отступления от “классических” офшорных принципов. В частности, в ряде юрисдикций освобожденным от налогов компаниям разрешается иметь реально функционирующий офис. Например, в такой респектабельной стране как Швейцария, определенному типу фирм в некоторых кантонах разрешается проводить офшорные операции, даже если они имеют здесь офис и персонал (налоговые потери при этом не устраняются полностью, но многократно снижаются).

Такие компании подходят как для ведения солидного бизнеса, так и для простого хранения денег. Со стороны правительств этих государств контроль более жесткий, чем в предыдущих случаях, ведется реестр директоров и акционеров, но и престиж компаний гораздо выше. К таким странам относятся: Великобритания, Новая Зеландия, Швейцария, Дания и др.

На сегодняшний день промежуточное положение в данной классификации занимает Кипр - пожалуй, самый популярный инструмент налогового планирования украинских бизнесменов. После всту-

пления в 2004 году Кипра в Европейский Союз в этой стране ввели новое налоговое законодательство, отменив все различия между обычными резидентными и офшорными компаниями. Однако, несмотря на изменения в правилах налогообложения Кипра, уровень налоговой нагрузки там по-прежнему остается достаточно низким. К примеру, ставка налога на прибыль составляет лишь 10%. Главное, что доходы от дивидендов и роялти не облагаются вообще. Это открывает перед отечественными компаниями беспрецедентные возможности не платить прямые налоги.

Послесловие

Офшор - самый эффективный на сегодняшний день метод налогового планирования. Этот метод строится на законодательной базе многих стран и является важнейшей и неотъемлемой частью мировой финансовой системы, так как все больше компаний и частных лиц выбирают безналоговую альтернативу. Ценность офшора заключается в абсолютно законном перемещении капитала в политически и финансово стабильные и безопасные страны. Разумеется, в нашей стране найдется немало людей, которых возмутит подобная постановка вопроса. И среди них не только чиновники налогового ведомства. Мнение, что использование офшора нечестно и аморально, а уплата налогов в стране, где ведешь бизнес, является священным долгом каждого гражданина, достаточно распространено. Но тут уже затрагивается вопрос взаимоотношения бизнеса и государства. А эти взаимоотношения всегда двусторонние. Ведь государство должно не только собирать налоги, но и заботиться о бизнесе, оказывать поддержку, создавать благоприятные условия. А если государство хочет только получать, постоянно придумывая, что бы еще обложить налогом, и ничего не дает взамен, то и у бизнесменов отношение к уплате налогов соответствующее.

Перечень офшорных зон

(Приложение к распоряжению Кабинета министров Украины от 24 февраля 2003 г. № 77-г)

Британские зависимые территории:	
Остров Гёрнси	Остров Джерси
Остров Мэн	Остров Олдерни
	Ближний Восток
Бахрейн	
Центральная Америка	Белиз
	Европа
Андорра	Гибралтар
Монако	
Карибский регион	Ангилья
Антигуа и Барбуда	Аруба
Багамские Острова	Барбадос
Бермудские острова	Британские Виргинские острова

Виргинские острова (США)	Гренада
Каймановы острова	Монтсеррат
Нидерландские Антильские острова	Пуэрто-Рико
Сент-Винсент и Гренадины	Сент-Китс и Невис
Сент-Люсия	Содружество Доминики
Теркс и Кайкос	
Африка	Либерия
Сейшельские Острова	
Тихоокеанский регион	Вануату
Маршалловы Острова	Науру
Ниуэ	Острова Кука
Самоа	
Южная Азия	Мальдивская Республика

(Перечень с изменениями, внесенными в соответствии с распоряжением КМ № 82 - г от 01.04.2005, № 44-г от 01.02.2006)

Наиболее популярные юрисдикции:

Багамские острова. Простые в обслуживании компании. Фиксированная плата в бюджет. Нет отчетности. Удобны для экспорта и защиты активов. В Украине считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 3200 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 2500 USD.

Белиз. Простые в обслуживании компании. Фиксированная плата в бюджет. Нет отчетности. Удобны для экспорта и защиты активов. В Украине считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2400 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 1700 USD.

Британские Виргинские острова. Респектабельная юрисдикция. Фиксированная плата в бюджет. Нет отчетности. Хороша для экспорта и защиты активов. В Украине считаются офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2650 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 1900 USD.

Великобритания - LLP. Респектабельная юрисдикция. Отчетность обязательна, но налогов можно избежать. В Украине не считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2860 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 1900 USD.

Великобритания - LTD. Респектабельная юрисдикция средней ценовой категории. Отчетность обязательна, но налогов можно избежать. В Украине не считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2860 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 1900 USD.

Гибралтар. Высокая репутация. Удобна для регистрации страховых компаний и электронной торговли. В Украине считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2950 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 2500 USD.

Гонконг. Прекрасная юрисдикция для импорта и экспорта, особенно со странами Азии. В Украине не считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 3 770 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 2900 USD.

Дания. Дорогая респектабельная юрисдикция. Подходит для торговли и холдингов. В Украине не считается офшором.

Дубай. Юрисдикция средней ценовой категории. Удобна для торговли и инвестиций. В Украине не считается офшором.

Кипр. Низконалоговая юрисдикция (10% от прибыли). Удобна для инвестиций и финансирования. В Украине не считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2180 Euro. Ежегодное содержание в последующие годы - 1500 Euro.

Лихтенштейн - AG. Дорогая респектабельная юрисдикция. Компании типа AG можно использовать для торговли и инвестиций. В Украине не считается офшором.

Лихтенштейн - Anstalt. Дорогая респектабельная юрисдикция. Компании типа Anstalt можно использовать для инвестиций и защиты активов. В Украине не считается офшором.

Лихтенштейн - Stiftung. Дорогая респектабельная юрисдикция. Компании типа Stiftung можно использовать для инвестиций и защиты активов. В Украине не считается офшором.

Маврикий - GBC II. Юрисдикция средней ценовой категории. Малоизвестный оффшор, не входящий в Список КМУ. Удобна для импорта и экспорта. GBC II - безналоговая нерезидентная компания. Стоимость регистрации и первого года содержания - 3 800 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 2300 USD.

Маврикий - GBC I. Юрисдикция средней ценовой категории. Малоизвестный офшор, не входящий в Список КМУ. Удобна для импорта и экспорта. GBC I - низконалоговая (до 3% от прибыли) резидентная компания. Стоимость регистрации и первого года содержания - 5400 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 4500 USD.

Невис. Простые в обслуживании компании. Фиксированная плата в бюджет. Нет отчетности. Удобны для экспорта и защиты активов. В Украине считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2800 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 2200 USD.

Панама. Стабильная юрисдикция. Недорогие компании. Удобна для экспорта, импорта и защиты активов. В Украине не считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2400 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 1800 USD.

Сейшельские Острова. Недорогие и простые в обслуживании компании. Фиксированная плата в бюджет. Нет отчетности. Удобны для экспорта и защиты активов. В Украине считаются офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 2 400 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 1650 USD.

Сингапур. Респектабельная юрисдикция средней ценовой категории. Удобна для торговли и инвестиций. В Украине не считается офшором. Стоимость регистрации и первого года содержания - 6080 USD. Ежегодное содержание в последующие годы - 4200 USD.

Артем Святненко

По материалам Зеркало Недели

Фискальная арифметика

Сергей Тигипко: Если мы хотим оставить “упрощенку”, то необходимо сделать ее прозрачной

Попытка правительства протолкнуть в бизнес-среду новые правила налоговой игры вдруг натолкнулась на резкое общественное сопротивление. Акции протеста предпринимателей на майдане Незалежности, похоже, заставили власть прислушаться к голосу народа и пойти на определенные уступки. Что это: проявление слабости или позитивные сигналы о готовности к конструктивному диалогу между бизнесом и властью? Хочется верить, что все-таки второе, так как впереди у Украины и ее жителей целый набор реформ - завершение налоговой, пенсионная, таможенная и тому подобное. Поэтому, где предел компромисса в этих непростых вопросах?

Об этом и другом рассказал вице-премьер-министр по вопросам экономики Сергей Тигипко.

- Вы принимали участие в переговорах с пикетчиками?

- Этим занималась Администрация Президента, которая привлекала нужных для диалога специалистов из разных органов власти. Я в этой рабочей группе не участвовал.

- Но вы вице-премьер по экономическим вопросам, было бы логичным, если бы бизнес вел разговор с вами?

- В настоящий момент говорит не бизнес, а политика. К сожалению, в обществе провести профессиональную, конструктивную дискуссию относительно Налогового кодекса не удалось. Было много эмоций, обвинений, политики, тогда как кодекс нуждается именно в профессиональном разговоре. У нас же оппозиция делала свое дело - критиковала. Власть же отстаивала интересы государственные - пенсионеров, учителей, врачей, которые получают пенсии и зарплаты из бюджета. Почему столько эмоций? По моему мнению, они скоро улягутся. Ведь стране действительно необходимо новое налоговое законодательство, и в кодексе есть много позитивных моментов, которые со временем принесут пользу экономике. И люди это почувствуют.

- Где находится грань компромисса между бизнесом и правительством в вопросе упрощенной системы налогообложения?

- Любой хороший экономист скажет вам, что в успешной стране должна действовать единственная прозрачная система налогообложения. В Украине исторически так сложилось, что работают две системы налогообложения: общая и упрощенная. Если мы хотим оставить “упрощенку”, то, как ни крути, нужно сделать ее прозрачной и четкой. Следует закрыть все щели, пользуясь которыми определенные большие компании уклоняются от уплаты налогов. И это нужно четко прописать, иначе вопрос прозрачного использования “упрощенки” и в дальнейшем будет в подвешенном состоянии.

Поэтому, по моему мнению, стоит один раз ее честно рассмотреть и сказать, какие нормы мы оставляем, а какие отменяем. Такая определенность нужна в первую очередь для предпринимателей, чтобы они могли работать стабильно. Улучшать же условия работы для малого и среднего бизнеса нужно за счет

упрощения бухгалтерского и налогового учета, снижения кредитных ставок и тому подобное.

- Сергей Леонидович, мелкий бизнес не прочь платить больше налогов. Но он не может выдержать нарастающее фискальное давление параллельно с имеющимся коррупционным. Так, по словам пикетчиков на Майдане, около 95% “упрощенцев” в 2-3,5 раза больше платят взятки, чем налогов в бюджет. Потому, возможно, стоило бы параллельно с принятием Налогового кодекса внедрять антикоррупционную реформу?

- Чтобы начать серьезную работу в этом направлении, нужно быть готовыми к достаточно жестким шагам. Об этом свидетельствует опыт тех стран, которым удалось продвинуться на пути искоренения коррупции, - скажем, Грузии. Если и власть, и общество будут готовы к таким шагам, тогда будет успех. Пока ведутся только разговоры о борьбе с коррупцией, а не дела.

- Мешает ли вам сегодня что-то или кто-то проводить экономические реформы?

- Никто не может мне помешать это делать. Сегодня правительство начало широкое реформирование экономики, которого ожидали много лет. Однако любая реформа задевает чьи-либо интересы. В настоящий момент 40% бизнеса “в тени”. Кому-то выгодно выйти из нее, а кому-то и так хорошо, потому что не нужно платить налоги. Поэтому недовольные будут всегда. Сегодня мы с вами присутствовали на презентации законопроекта об упрощении процедур в строительной отрасли. Это чрезвычайно важный документ, который начинает революционные изменения в этой сфере. Принятие данного закона позволит сократить количество процедур в строительстве с 93 до 23, из которых инвестору нужно будет пройти лишь 9, а срок получения всех необходимых разрешений сократится с 415 до 60 дней.

Как следствие, коррупция в строительстве сократится приблизительно на 90%. А соответственно, должна снизиться и стоимость жилья, по меньшей мере, на коррупционную составляющую. А это немало, ведь расходы строителей на “стимулирование” коррумпированных чиновников достигали кое-где 30 процентов бюджета строительства.

Поэтому не удивительно, что эта реформа встретила безумное сопротивление бюрократов. Ведь мы разрушаем давно отлаженный теневой бизнес с огромными доходами. Но стать на пути реформам нельзя. По моему мнению, помешать реформированию экономики может только одно - нехватка политической воли. Если ее не будет, то ничего изменить нельзя.

- Эта политическая воля сегодня есть?

- Увидим. Мое дело - готовить качественные решения, в их основе - опыт стран, которые успешно провели реформы и смогли обеспечить развитие экономики и уровня жизни людей. Поэтому мы должны максимально объяснять гражданам необходимость проведения реформ и то, как они в конечном итоге улучшат их жизнь. Убежден, что самые сложные реформы при наличии политической воли можно осуществить уже в первой половине 2011 года. Этим я и буду заниматься. Буду проводить реформы.

- Пикетчики с Майдана говорят о диспропорции между уплатой налогов малым и большим бизнесом, которая заложена в кодексе. Именно поэтому они предлагают правительству записать в налоговой “библии” механизмы возвращения в страну средств из оффшоров и не давить на мелкий бизнес.

- Вернуть деньги из оффшоров одними лишь разговорами невозможно. Для этого нужно стабилизировать экономическую ситуацию в стране, что мы делаем, и создавать минимальную налоговую нагрузку, как прописано в новом Налоговом кодексе. Я понимаю, что нынешняя работа Налоговой и Таможенной администрации вызывает много вопросов. И бизнес это чувствует. Но улучшить ее можно только установив четкие правила, которых будут все придерживаться.

- В таком случае, возможно, лучше начинать не с принятия кодекса, а с реформирования налоговой службы?

- Реформирование должно проходить параллельно, потому что иначе Украина так и будет занимать 145 позицию в рейтинге удобства ведения бизнеса. Бесспорно, отношение налоговиков и таможенников к бизнесу, как к извечному нарушителю, нужно менять.

- Будет ли государство в 2011 году поддерживать малый и средний бизнес, например, через микрокредитование?

- При нынешнем бюджете и при дефиците в 3,5% на 2011 год микрокредитование пока еще невозможно.

- Опыт каких государств, на ваш взгляд, следует использовать для успешного реформирования украинской экономики?

- На днях я вернулся из международной конференции, организованной Всемирным банком. В ней принимали участие представители 25 стран из Восточной Европы, Кавказа, Средней Азии. Опыт каждой из этих стран может быть интересен для нас. Однако Украина не может взять модель экономического развития только какой-то одной страны. Безусловно, нам интересно выучить подходы экономического реформирования Эстонии, Грузии, Словакии, Болгарии.

Но украинский путь реформ будет продиктован исключительно интересами наших граждан и с учетом наилучшего мирового опыта. Например, в Грузии очень упрощена общая система налогообложения: количество налогов возведено до шести, ставки таможенных сборов уменьшены, существует солидарная ответственность бизнеса, который разрешает проблему с “дутым” НДС. Украина также идет подобным путем: сокращает количество налогов и уменьшает их ставки. Так, мы предлагаем уменьшить налог на дивиденды, чтобы деньги не выводились в оффшоры, а оставались в Украине.

- Будет ли сокращаться еще количество налогов после принятия кодекса, как например, в Грузии, до шести?

- По моему мнению, количество налогов нужно и дальше сокращать. Конечно, без НДС, налога на прибыль, акцизных сборов - не обойдемся. Но, кроме этих налогов, есть еще над чем задуматься.

- Но это не перспектива 2011 года?

- Жизнь покажет.

- Украина может снизить таможенные ставки до 0 и 6%, как это сделала Грузия?

- Чтобы уменьшить таможенные ставки, нужно параллельно искать способы максимально эффек-

тивной борьбы с контрабандой. Хотя, я не исключаю, что уменьшение таможенных ставок таки будет прописано в проекте Таможенного кодекса.

- Когда общество увидит проект Таможенного кодекса? И не считаете ли, что для его разработки нужно больше привлекать общественность?

- Мы не можем привлекать к разработке экономических законопроектов все общество, ведь это - работа экспертов. Предпринимательство и бизнес постоянно привлекаются в соответствующие рабочие группы. Все профильные ассоциации работали над Налоговым кодексом. Все профильные ассоциации сегодня уже работают над обновлением таможенного законодательства. Эта работа проходит под моим контролем. Кроме того, над Таможенным кодексом работают специалисты по ЕБА, Американской торговой палаты, Совета предпринимателей при Кабинете Министров Украины, Совета работодателей и других организаций.

Наша задача - создать такое законодательство, чтобы таможенная политика была направлена на поддержку бизнеса и экономики в целом. В настоящий момент мы начинаем отрабатывать документ с таможней. После этого решим все спорные вопросы по этому кодексу на совещаниях с премьером, где будет и бизнес, и предоставим проект Таможенного кодекса на рассмотрение общественности. До конца 2010 года проект Таможенного кодекса будет готов. Правда, пока еще неизвестно, успеем ли внести его на рассмотрение парламента до конца этого года.

- Многие эксперты считают, что, пойдя работать в правительство Николая Азарова, вы потеряли свою четкую политическую позицию, которой, собственно, так привлекали избирателя, именно поэтому “растворились” на фоне команды Партии регионов. Вы не сожалеете о своем выборе?

- И когда принимал это решение, и сегодня я уверен: выбор сделал правильный. Идти в оппозицию, чтобы лишь критиковать, или попробовать что-то изменить? Для меня ответ очевиден. К сожалению, в течение 19 лет была чрезвычайно сильная оппозиция, которая только критиковала, и чрезвычайно слабая власть, которая так ничего и не сделала для Украины. В конечном итоге, от этого проиграли самые бедные. Сегодня в Украине 67% пенсионеров получают пенсию менее 1000 гривен. Это и есть плата за сплошную критику и бездеятельность. Поэтому я хочу заниматься нужным делом. И буду доводить это конкретными действиями. Я готов к тому, что не все мои поступки будут понятны людям.

- Если я правильно поняла, вы временно “рассеялись”, чтобы потом собраться воедино и опять отвоевать симпатии избирателей?

- Надеюсь, что рано или поздно украинцы воспримут и поймут мои действия, увидев пользу от них. Сегодня, скажем, принято два очень важных закона по технической регуляции, которые еще на шаг приближают Украину к Европе. Думаю, что в 2011 году Украина подпишет Договор о зоне свободной торговли с ЕС. Уверяю, я сделаю все, чтобы отношения инвесторов и всех государств к Украине поменялись к лучшему. Они в конечном итоге увидят, что наша страна может изменяться и реформироваться. Если поверят - больше денег придет в украинскую экономику, и люди будут жить лучше.

- То есть, уходить из правительства вы не планируете?

- В отставку не собираюсь в любом случае. Я буду воевать за реформы.

Наталья Билоусова

По материалам День

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.