



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег

## Надбавка за риск



# FOREX EXPO 2010

WWW.FOREXEXPO.COM

**12-13 Ноября**

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

**Ведущие профессионалы расскажут:**

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

Организатор:



Золотой Спонсор:



Серебряный Спонсор:



Генеральный  
Интернет-Партнер:



Медиа - Партнеры:



**ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!**



**СОДЕРЖАНИЕ****ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

Кредитное “потепление”	4
Евро против доллара: кто кого победит?	7

**УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР**

Семь смертных грехов инвестиций в золото	9
Торговля на нескольких временных диапазонах	15

**ГОРЯЧАЯ ТЕМА**

Зерно нужно самим	19
Российской приватизации быть	22
Скандал в правительстве: почему Тигипко не показали проект Налогового кодекса	24

**ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ**

Летние страхи	27
---------------	----

**СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ**

Война местного значения	29
Призрачный рост	32
Дайте денег, а там посмотрим...	34
Эксперты: долги индустриальных стран тормозят рост их экономики	38
Идеальный заемщик — женщина?	40
Все в тень	42

**КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ**

Зарплатные долги — один из признаков возвращения в кризис?	45
Украинским олигархам не хватает челяди	50

Официальный сайт журнала «Алхимия Финансов»

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

По вопросам размещения рекламы обращаться

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

## Кредитное “потепление”

В Киеве представили результаты стресс-тестирования 91 европейского банка, проведенного Комитетом европейского банковского наблюдения. Протестированные финансовые учреждения формируют 5% всех банковских активов 27 стран. Для проверки отбирались банки, которые охватывают больше половины банковской системы отдельного государства. Главная цель стресс-тестирования — выявить уровень подготовки крупных европейских банков к повторению финансового кризиса.

Исследование показало, что 84 учреждения имеют достаточно собственного капитала, чтобы в случае повторения кризиса удержаться на ногах. Семь банков не прошли тестирования (их отделения или “дочки” не работают в Украине).

Для Украины итоги данного стресс-тестирования имеют важное значение, потому что часть банков с иностранным капиталом на внутреннем рынке составляет более 40%. По словам исполнительного директора “ПростоБанкКонсалтинг” Ольги Онуфрийчук, иностранный капитал в отечественном банковском секторе представлен 25 странами. В Украине, по ее словам, работает 52 банка с частично иностранным капиталом и 20 — с 100% иностранным капиталом. Больше всего банков с иностранным капиталом из России — 23,3%, Кипра — 12,8%, Австрии — 12,3%, Франции — 11,3%, Нидерландов — 6,5%, Венгрии и Швеции — по 6%, Германии — 5,2%.

При этом, иностранные банки, по оценкам председателя правления “Райффайзен Банк Аваль” Владимира Лавренчука, выдали в Украине 40% всех корпоративных кредитов и 63% — займов населению. Кроме того, 43% депозитов корпоративных клиентов и 38% — физических лиц также сосредоточены в портфелях иностранных банков. Следовательно, можно сделать вывод, что от здоровья материнских иностранных банков зависит финансовое благополучие украинских “дочек” и их клиентов.

Присутствующие на презентации результатов стресс-тестирования главы ведущих иностранных банков признали, что, несмотря на кризисные явления в финансовом секторе, из украинского рынка не уйдут. Мол, во время кризиса в свои “дочки” они инвестировали более 2,5 миллиарда долларов. И после восстановления экономического роста не собираются на этом останавливаться.

“День” спросил банкиров-участников презентации, означает ли это готовность как можно скорее возобновить кредитование реального сектора экономики и снизить кредитные ставки для бизнеса.

Украинский рынок интересен на перспективу, потому что еще многие граждане не имеют отно-



шений с банками, ответил председатель наблюдательного совета “Укрсиббанк BNP Paribas Group” Жан-Франсуа Варле.

За словами же председателя правления “Райффайзен Банк Аваль” Владимира Лавренчука, стремительного возобновления кредитования не стоит ожидать. Возобновление кредитования, по его мнению, зависит от способности клиентов вовремя платить уже взятые кредиты, а не только от запаса свободных средств у банков.

Как раз с “плохими” кредитами у банков ситуация сегодня не очень обнадеживающая, объяснил “Дню” президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко. По его оценкам, ныне часть невозвращенных кредитов составляет 10-14% от общего объема всех выданных займов.

Как следствие, “тенденция с кредитным портфелем пока еще свидетельствует о падении: за шесть месяцев 2010 года кредитный портфель уменьшился”, — неутешительно констатирует Лавренчук.

Кредитный застой в экономике, по мнению председателя правления ИНГ Банк Украина Иоханнеса Гизеля, вызван еще и тем, что банки накапливают резервы, как того требует НБУ.

“Поэтому пока еще нет пространства для маневров. Но, впоследствии, когда пройдет 6 — 12 месяцев, этот процесс завершится — и в наличии будет “дополнительное горячее” для таких кредитов”, — говорит он.

Однако не все так плохо, как утверждает Онуфрийчук.

“На данный момент прирост кредитного портфеля наблюдается, но только у банков с российским капиталом. Банки же с иностранным капиталом сдают позиции, потому что они обожглись на украинском рынке и будут пытаться переждать этот период”, — говорит Онуфрийчук.

Такие тенденции свидетельствуют о том, что после преодоления последствий кризиса лицо украинского банковского рынка изменится, на нем появятся новые лидеры. По мнению эксперта, лидерами станут те, кто завоеует клиента привлекательными ставками.

Сегодня, по словам банкиров, размер кредитных ставок, в большой степени, определяется показателем инфляции. “Если инфляция 12-13% годовых, а депозиты стоят больше 20% годовых, то кредит не может быть дешевле депозита”, — рассказывает Лавренчук.

Кроме высокой инфляции, добавляет Гизель, дорогие кредиты стимулирует присутствие государства на внутреннем кредитном рынке с облигациями внутренних государственных заимствований (ОВГЗ). Пока годовые ставки по этим бумагам будут высоки, говорит банкир, до тех пор любому банку будет выгоднее вкладывать свободные средства именно в ОВГЗ, а не кредитовать реальный бизнес.

Действительно, банкам более интересно покупать долговые бумаги правительства — и это подтверждают данные Нацбанка, говорит Онуфрийчук. По ее словам, с начала года покупка государственных ценных бумаг со стороны банков выросла втрое. Причину массовой покупки ОВГЗ эксперт объясняет так: “Для банка риск надежности заемщика в таком случае намного ниже. Да и проще купить государственные ценные бумаги на несколько сотен миллионов гривен, чем на такую сумму искать надежного заемщика”.

Однако банки, убеждена Онуфрийчук, долго не смогут ориентироваться только на приобретение ОВГЗ. Классика банковского жанра требует диверсификации рисков: 80% всех средств должно направляться на кредитование и только 15% — на приобретение государственных ценных бумаг.

“Банки чувствуют избыточную ликвидность гривни, их лимиты по приобретению государственных бумаг уже практически исчерпаны. Поэтому они будут вынуждены возобновлять кредитование. И это кредитное “потепление” почувствуют сначала хорошие коммерческие заемщики с хорошей кредитной историей. Кредитование физических лиц до конца 2010 года не возобновится”, — прогнозирует Онуфрийчук.

Со своей же стороны банкиры ожидают, что до конца 2010 года произойдет снижение кредитных ставок. По причине значительного дефицита надежного заемщика между банками началась жесткая борьба.

“Конкуренция приведет к установлению на кредиты цен докризисного уровня. Цены на кредиты в гривне и долларах будут на уровне 2007 года. Уже в конце текущего года мы можем ожидать снижения ставок”, — уточнил Лавренчук.

По мнению же Охрименко, стоимость гривневых кредитов будет составлять 17-18% годовых.

Но не все банки собираются делать ставку только на крупных коммерческих клиентов. Как заявил главный финансовый директор “Правекс-банка” Антонио Бергалио, банк готов инвестировать в малый и средний бизнес. “Но нужно правильно оценить кредитные риски”, — объяснил он. Для этого нужно, чтобы на рынке появилась единая структура, которая бы собирала всю кредитную информацию о заемщике. Пока еще ее нет.

Между тем, как сообщили источники в банковском кругу, один из мощных российских банков готовится осенью представить целый ряд кредитных продуктов для мелкого бизнеса. А с 2011 года вообще активно начать завоевание этого рынка, на котором сегодня практически нет конкуренции.

*Наталья Билоусова  
По материалам [День](#)*





# Евро против доллара: кто кого победит?

Европейская валюта постепенно восстанавливается после оглушительного падения в мае. Вслед за ней растет и экономика еврообщества. Однако у ЕС остается еще немало трудностей, которыми могут воспользоваться экономические конкуренты — США и Китай. О перспективах ведущих мировых валют UBR в эксклюзивном интервью рассказал финансовый эксперт Александр Охрименко.

*Чем вызвано изменение тенденции падения евро на его укрепление?*

Девальвация евро по-своему помогла. Благодаря его предыдущему снижению весной сейчас экономика Германии показала колоссальный рост во 2 квартале. Эксперты этого не ожидали.

*Рост в каких секторах?*

Существенно вырос экспорт. Мало того, немецкие компании обыграли китайские компании на мировом рынке. И есть большая вероятность, что по итогам 2 квартала Германия займет 1 место в мире по объемам экспорта. Представьте Германия... и Китай.

*Когда появятся подтверждающие данные?*

Первые официальные данные в целом по Евросоюзу были опубликованы 22 июля. Они показали, что резко увеличилось количество промышленных заказов. По итогам июня рост промзаказов в целом по ЕС составил больше 22 %. По сравнению с предыдущим годом это очень много. И при этом локомотивы зоны — Германия, Франция за счет дешевого евро подтянули более слабые страны — Италию, Португалию, Испанию. В результате за счет ослабления евро экономика выиграла. Когда эти данные опубликовали, естественно, это стало хорошим стимулом для роста евро по отношению к доллару.

*Получается, что экономика США сдает позиции?*

Сегодня экономика Евросоюза обыгрывает экономику США. Америка, к сожалению, в последнее время демонстрирует не положительные, а печальные данные. Рост безработицы как был так и остался. Розничные продажи ушли в минус. И самое страшное для экономики США — это зафиксированная частичная дефляция, ведь для них она подобна смерти.

*И какие курсовые перспективы этой валютной пары?*

В этой ситуации есть прогнозы, что в ближайшее время курс евро-доллар будет на уровне 1.3. Есть и более оптимистические оценки — 1.42, а на конец этого года — 1.5. И еще один прогноз на конец 2011-ого года — больше 1.7.

*А реалистичность этих прогнозов — ведь если курс растет, то экономика теряет полученные преференции?*

Понятно, что экономика ЕС теряет преференции. Но в 4 квартале в экономике США возникает еще проблема — это их внешний долг. 4-й квартал будет очень болезненным для них. Сегодня мало кто обратил внимание что у них дефицит бюджета 11%. Да Америка сильная, она справится. Но и для них это очень высокий показатель. Все понимают что 4-й квартал будет очень тяжелым. И для экономики США сейчас выгодно иметь слабый доллар. Это позволит им рассчитаться за свои долги.

*Но ведь в ЕС в этом не заинтересован?*

В мировой экономике постоянные качели. В данном случае видим, что благодаря сиюминутной ситуации экономика ЕС выиграла, а США проиграла. Что будет дальше — увидим.

*А как же проблемы “малых” членов ЕС, они же никуда не делись?*

Дефициты бюджетов ряда евростран остались. Но локомотивы ЕС — Германия, Франция, Бельгия, Голландия, вытягивают остальных. Ведь часть промзаказов расходятся по всей Европе — Греции, Италии, Испании. И соответственно есть поступления в бюджет. Взаимосвязь есть. Другое дело что она не такая яркая. К тому же не забывайте, что их дефициты были и в прошлом году, и никто не поднимал вопрос. Когда создавали ЕС, то предполагали что есть сильные и слабые страны. То есть, кризис обнажил то что было, а не привел к какому-то “неприятному” открытию. Богатые страны ЕС расплачиваются за расширение рынка сбыта.

*Какие болевые точки у Евросоюза еще есть?*

На сегодня проблема ЕС — это не дефициты. Проблема ЕС — это Китай. Кто кого обыграет на мировом рынке в борьбе за статус мирового экспортера — от этого будет зависеть курс евро, экономика ЕС, инфляция и все остальные показатели. Борьба в мире очень жесткая. А США только сидит и смотрит. Ему что они — мировой импортер.

*Но тогда Китаю невыгодно выполнять требование США и девальвировать юань?*

Китай попал в замкнутый круг. Последние показатели его экономики неблагоприятные. У них начал расти дефицит торгового баланса. Во всяком случае, уменьшается положительное сальдо. У них наблюдается торможение промышленного производства — оно растет, но меньше. Частично некоторые показатели выдачи кредитов стали отрицательные, а раньше они были положительные. То есть, они понимают, что надо девальвировать юань. С другой стороны — мировая общественность этого не позволит. Сегодня идет непримиримая борьба, и пока выигрывает ЕС. А что будет через месяц — посмотрим.

*И напоследок — несколько слов относительно перспектив евро в Украине.*

В Украине все спокойно. Растем понемногу — 10.20, 10.30. Так и будет если котировка евро-доллар в мире будет находиться у отметки 1.3. Если пойдет рост до 1.4, то мы увидим в Украине приближение евро к отметке 11 гривен с копейками. Но не стоит забывать — у нас происходит укрепление гривны к доллару. И если на конец года доллар будет, как пока ожидается, у отметки 7.80, а в мире евро-доллар будет 1.4, то евро у нас остановится у отметки 11 гривен. Но не 12.

*Филонич Виктория*

*По материалам Украинский Бизнес Ресурс*



# Семь смертных грехов инвестиций В ЗОЛОТО

Потратив шесть лет на изучение мнений лучших умов в области золотых инвестиций, достигнув успехов и совершив ошибки, а также понаблюдав за рынком, я хотел бы поделиться своими мыслями по поводу этого исторического золотого рынка. Я не был удивлен, когда золото перешло отметку в \$700 (статья опубликована в 2007 году – Ред.) странным было его умеренное поведение до этого момента. Но прежде чем настанет время продавать, золото испытает самый лихорадочный период в истории финансовых рынков. И на более серьезной ноте я ожидаю, что мы станем свидетелями тех катастрофических событий, о которых вы можете уже сегодня прочитать в Откровении и Евангелии от Матфея (гл. 24). Золото – это более, чем еще один товарный рынок. В наши дни это материальный признак надвигающегося всемирного финансового кризиса.

## Урок из эпохи интернет-пузыря

Представьте, что вы вернулись в конец 1980-х. Фондовый рынок только что резко упал, и скоро должна была начаться рецессия. Индекс технологических акций NASDAQ, о существовании которого вы и не подозревали, упал до уровня в 400 пунктов, и вы не знаете ни одного человека, который бы покупал акции. Но ни с того ни с сего дядя Стив, довольно умный парень, говорит вам, что NASDAQ вырастет на 1000% в следующие 10 лет. Честно говоря, дядя Стив всегда был немного чудаковат, хоть и умница. Поэтому вы думаете, что все плохо, Стив – придурок, и вы не знаете никого, кто бы поверил в такую чушь. Так что вы просто продолжите покупать барахло с помощью кредиток, по крайней мере, его хоть в руках подержать можно.

Проходит время, и, как Стив и предсказывал, фондовый рынок растет и начинает ускоряться. К 1999 году интернет-мания охватывает все. Свежевылупившиеся миллионеры, некоторые только из средней школы, выступают на ТВ. На страницах глянцевого журнала баскетболисты с большими мышцами и маленькими головами дают экспертные советы по поводу того, какие техноакции стоит покупать. Ваша 25-летняя племянница, которая считает, что Камю – это сорт туалетного мыла, на каждом углу трубит о том, сколько она заработала на интернет-акциях. Все, кроме вас, в игре.

Ну, все! – говорите вы себе. Чем я хуже? И без дальнейших сомнений вы находите дисконтного брокера, которого показывали по телевизору, берете займы, добавляете пенсионные сбережения и покупаете пять компаний, которые рекомендовал Стив – восемь лет назад. Но вы кое-что не учли. Их акции уже выросли в восемь раз с 1990 года. Но вы этого не знаете, а может, вам просто все равно. Все растет, и все гребут деньги лопатой.

Затем – о чудо! – ваши акции удваиваются в цене за следующие девять месяцев. Теперь ваша жадность уже не знает границ. Все, говорите вы жене. Мы бросаем в бой все и выходим на пенсию через пять лет. Фондовый рынок никогда больше не опустится. Остатки пенсионных сбережений, деньги из банка, сбережения на черный день и мелочь из копилки – все идет на покупку Amazon, Yahoo! и других акций,

о которых вы ничего не слышали и не знаете, кроме того, что у них на конце есть точка в названии. Затем наступили 2000-й и 2001-й, и вы потеряли 70–90% своих сбережений. Вы купили на пике. Как вы этого не осознали? Почему вы так поздно вошли и вышли?

Вспоминаете это странное время? Почти все тогда попались. Я не знаю ни одного человека, который бы не пострадал. Мечты, яхты, ранняя пенсия на Гавайях превратились в работу до гробовой доски. Почему же почти никто не купил на дне и не продал на пике в самой большой игре в истории американских акций?

Что в этом общего с золотом? А вот что. Золотые жуки обычно немного чудные (кроме меня и м-ра Мерфи – (Bill Murphy)), и так как они ясно видят, что нас ожидает, их действия могут казаться незрелыми. Но та калька, по которой события развиваются последние шесть лет, очень напоминает ранние дни интернет-пузыря, и большинство людей придерживаются тех же мнений, что и гипотетический вы в 1990-м. Он – классическое объяснение тому факту, что лишь немногим удастся заработать на фондовом рынке.

Поэтому я и решил написать эту статью, чтобы помочь тем, кто уже сидит в золоте, но не особенно этим доволен из-за своих «грехов». Узнайте, не нарушили ли вы какие-то из запретов.

### 1. Отсутствие философии, или Вечный двоечник

Это, наверное, самая важная ступень к успеху. Вы не начнете собственный бизнес без плана и определенных ожиданий. Если что-то не получится, вы позовете консультанта или закроете лавочку. Инвестируя в акции золотодобывающих компаний, вам следует делать то же самое. Необходимо знать, что заставляет вас двигаться, знать свои эмоции и прежде всего стараться быть хорошим учеником. Надо уметь распознавать причины своих ошибок и пытаться избежать их повторения.

Золото и фондовые рынки цикличны. Хороший ученик тщательно изучает графики и особенно те из них, которые показывают цикл на всей его протяженности. Например, фондовый цикл, достигший кульминации в 2000 году, начался в 1974-м. Он начинал расти медленно, но затем с начала 1990-х взвился в небо. Похожую картину мы наблюдаем в 1920-х. Золотой цикл 1970-х также рос очень быстро, но ему подрезали крылья, так как это была скорее сырьевая и инфляционная игра, а не настоящий цикл. Я абсолютно уверен, что текущий цикл закончится всемирным кризисом и достигнет максимумов за куда более продолжительный период времени. Тем не менее, за последние шесть лет, пока небо еще не упало на землю, золото выросло в три раза, а индекс золотодобывающих компаний HUI аж на 800%. Но многие, включая, может быть, и вас, были потрясены коррекциями и теперь думают, не бросить ли все и не продать ли свои бумаги. Вы, возможно, подумываете о покупке недвижимости, которая, по слухам, опять очень дешева.

Мой совет вам – станьте учеником, а не зубрилкой. Изучайте циклы, будьте своим собственным аналитиком. Узнайте свою компанию, ее менеджмент, историю исполнения ею своих обещаний и планов. Если вы думаете о новых инвестициях, посмотрите, насколько выросли интересующие вас акции за последние два года. Если все идет по плану, тогда наберитесь терпения и держитесь. Скорее всего, их день придет.

### 2. Нехватка терпения и самоконтроля

Большинство неуспешных инвесторов во время бычьего рынка (периода роста цен – Ред.) страдают от недостатка терпения и его близнеца – плохого контроля своих нервов. Продолжительные взлеты и падения усиливают движение эмоций в направлении движения акции. Отсюда покупки у пика и продажи на дне. Успешные инвесторы делают ровно наоборот, находя в продажах шанс купить подешевле. В текущем бычьем рынке это доказанно мудрая тактика. Я помню, что, когда я купил акции MagSilver за \$2 и они выросли до \$3, я был очень рад. Затем акции компании неожиданно упала до \$1, хотя ее фундаментальные показатели не изменились – компания владеет четырьмя крупнейшими и наиболее изобильными месторождениями серебра в Мексике. Я не стал паниковать, а вложил в нее еще, и в течение пары лет она выросла до \$16, хотя продал я ее за \$9.

Еще один, но менее приятный случай произошел со мной в начале моей инвестиционной карьеры. Я купил акции Virginia Gold, последовав совету эксперта, суть которого заключалась в том, что глава компании по имени Andre был одним из лучших людей в бизнесе. Я заплатил около 50 центов и держал ее около года. Она не пользовалась спросом и почти не двигалась. Я потерял терпение, продал ее и вложил деньги во что-то еще. Через полгода я прочитал, что горнорудный гигант Goldcorp покупает эту компанию, а цена акции тем временем выросла до \$7. Компания была куплена за \$12, а затем ее цена выросла до \$20, то есть в 40 раз больше, чем я заплатил. Так я выучил болезненный урок о терпении. Если вы будете терпеливы в правильной акции, то испытаете еще много таких приятных сюрпризов.

Когда вы импульсивно покупаете и продаете, ваши результаты будут ужасны, так как вы будете частью стада. Это особенно хорошо заметно на открытии и закрытии рынка. Если вы покупаете, когда акция продается со скидкой в момент открытия, то это обычно хорошая сделка, и наоборот. Я люблю покупать, когда акция падает на 10% при открытии без видимой на то причины. Сопровитесь этому импульсу, когда ожидается резкое падение и это вас пугает. Такие акции обычно неликвидны (не пользуются спросом – Ред.) и становятся еще менее ликвидными, когда группа решает продавать или покупать одновременно.

Еще одно последствие вашего нетерпения в том, что если вы на эмоциях покупаете акции канадской золотодобывающей компании с большим разрывом между ценой покупки и продажи, вы скорее всего последуете за рынком, что может привести к немедленным убыткам в 20%.

Многие делают это, когда их брокер выпускает рекомендацию о немедленной продаже или покупке. Если вы терпеливы и подождете несколько дней, есть большая вероятность, что вы достигнете лучших результатов, действуя продуманно.

Еще одна ловушка – это реакция на публичные заявления, особенно хорошие. Обычно такие новости уже учтены в цене, так как они стали известны заранее основным акционерам. Многие в такие моменты продают, и вы будете в недоумении, почему акция не взлетела вверх после пресс-релиза.

### 3. Неправильная лошадь, неправильный наездник

Это еще одна область, в которой совершается множество ошибок. Есть хорошие консультанты, а есть посредственные. Выбирайте хорошего жокея. Кто был прав все это время? Похожи ли ваши философии? Если он не подделка, то он должен продемонстрировать свои удачные прогнозы в интернете. Я



уважаю и ценю двух консультантов. Джей Тейлор (JayTaylor) нравится мне потому, что наши философии похожи, а также из-за его великолепной способности балансировать цену и потенциал. Адам Гамильтон (AdamHamilton) не эмоционален и технически ориентирован. Если вы ищете главные точки продажи и области покупки, то у него отличные результаты. Сайт Джима Синклера (JimSinclair) [www.jsmineset.com](http://www.jsmineset.com) был и остается источником надежной информации. И, без сомнения, я получаю огромное удовлетворение от этого сайта [www.lemetropolecafe.com](http://www.lemetropolecafe.com), с его уникальной перспективой и тщательной подачей информации. Он дал мне новые методы исследования поведения металлов и акций, которые не найдешь где-либо еще.

Вся информация интернета бесполезна, если вы не улучшаете свою практику принятия решений. Но не забывайте, что большие движения еще впереди.

С другой стороны, я не большой фанат сверттехнарей. Их искушение в том, что у них есть какая-то магическая формула, которая позволит избежать крупных распродаж и укажет точное время для вхождения в рынок. По моим наблюдениям, все это не работает. Этот материал, может быть, и выглядит, и читается хорошо, но это плохая тактика в такой исторический момент. Помните, что если вам повезет, то вы попадете в 15% близости к пику и 15% к дну. Это означает 30%+ комиссии и налоговые проблемы. Лишь в том случае, когда акция растет в 3–10 раз, все это имеет смысл.

Плохая лошадь – это крупные вложения в одну или две акции или в ту акцию, которая вас ослепит. Поступайте так, только если вы уверены, что вы в абсолютно правильных акциях, во всех других случаях распределяйте риск на несколько из них. Если одна из них рухнет, вы не будете сильно наказаны. Если одна взорвется, то компенсирует несколько неудач. Отметим, что в этом рынке есть немало акций, которые выросли в 5 раз. Нужны только две такие, чтобы компенсировать восемь стоящих на месте.

#### 4. Непризнание сигналов опасности

Это несколько субъективно, но важно для сокращения уровня риска. Эти сигналы включают:

- Регулярно высокий объем торгов с периодическими пиками, но при этом реальное движение отсутствует.

- Горячая тема на досках и золотых сайтах.

- Повторные публичные рекомендации нескольких консультантов.

- Золотая акция, которую толкает не специалист по золоту. Например, Джим Крамер (JimCramer) и его попытки поднять и опустить Yama. Он не золотой жук, но так как у него огромное эго, у него есть мнение по всем вопросам, включая области, в которых он ничего не смыслит. Держитесь от него подальше. Такой популярный консультант как Крамер может накачать акцию на короткое время, так как большинство его подписчиков ведут себя как овцы, но затем такая акция упадет.

- Избегайте политически сложных и экологически проблематичных мест. Большая часть золотых месторождений находится в безопасных странах. Зачем рисковать в странах с непредсказуемыми правительствами, как Боливия, Эквадор или Румыния? Одна политическая перемена может отрубить от вашей акции половину, и так уже не раз случалось. Единственным исключением может быть компания с вели-

колепным месторождением, плохим правительством и почти бесплатной акцией. В таком случае можно чуть-чуть рискнуть, но разумнее будет исключать горячие точки.

### 5. Жадность

Еще один грех – это тенденция жадничать, когда необходимо платить за информацию. Есть хорошие консультанты и хорошие интернет-сервисы. Если надо заплатить двести долларов, когда у тебя двести тысяч на рынке, в чем проблема? Одна хорошая рекомендация покрывает декаду подписки. Мне не стыдно признаться, что большей частью моих удачных движений я обязан Джею Тейлору, который стал моим хорошим другом. Но мне самому приходится принимать решения о продаже и покупке.

Скорее всего, большинство из вас не имеет времени, опыта и умения, чтобы инвестировать самим. Но если бы вы заболели, вы не стали бы покупать медицинский справочник и заниматься самолечением. Также как и в случае с проблемами с законом. Здесь то же самое. Не скупитесь, это ложные сбережения. Один дорогой ужин, который пропадает из памяти на следующий день, стоит столько же, сколько подписка на лучшие сайты. Считайте это необходимым и ценным вложением.

**6. Нет оценки риска или дохода – рыночная капитализация и потенциал**  
Эту проблему часто не замечают, но она очень важна, особенно если вы, как я и многие другие, считаете, что этот цикл закончится безумной спекуляцией. Лучшим сектором для инвестиций станут геологоразведочные компании с небольшой капитализацией. Два фактора – сокращение производства золота и огромный приток ликвидности – приведут к началу лихорадочного поиска новых месторождений. Больших компаний совсем немного, у них схожие проблемы и мало новых проектов, которые заменят существующие. Что же делать? Есть множество молодых и голодных компаний, которые уже обладают крупными депозитами или находятся в процессе поиска. К тому же многие из их геологов когда-то занимали высокие посты в крупных горнодобывающих компаниях. Некоторые из компаний в моем портфеле имеют капитализацию менее \$80 млн с потенциалом 2–10 млн унций. Если цена на золото попадет в область \$1000–2500 за унцию, результаты будут потрясающими. На данный момент многие акции выросли в пять-десять раз, но если цена вырастет вдвое, некоторые из них поднимутся на 1000–5000%. Но для этого нужно видение и понимание того, как это может случиться. Необходимо распределить свои инвестиции на несколько таких компаний, добавляя в некоторые из них по мере их роста. Это, наверное, прозвучит слишком заманчиво, но даже в относительно спокойной атмосфере последних шести лет такое случилось с некоторыми акциями.

### 7. Незнание уловок врага

Последний грех – это непризнание того, что мы не играем по правилам. Большинство из нас знает это по опыту, а если вы являетесь подписчиком сайта [www.lemetropolecafe.com](http://www.lemetropolecafe.com), то и из материалов, публикуемых на нем. Враги золота использовали все методы в своем арсенале для подавления его цены и уничтожения движения за твердые деньги. Нет другого такого рынка, который бы вел себя так естественно, как рынок золота.

Объяснение подлинной роли золота, которое не встретишь в мейнстрим-СМИ, очень простое. Золото – это истинные деньги, а бумажные валюты и все виды долга – нет. Отсюда и война врагов золо-

та и защитников реальных денег. Как еще можно объяснить тот факт, что западные центральные банки продают растущий в цене актив, чтобы получить доходность в 1–2% на то, что теряет ценность каждый день. Это абсурд, но для стадных СМИ, принимающих все на веру, он кажется логичным. Разве кто-то из журналистов забил тревогу, когда надувался интернет-пузырь? И кто предупреждал о конце жилищного пузыря? Точно не журналисты из мейнстрим-СМИ. Они предпочитают производить посмертные расследования, как это делает сейчас сиятельный экс-глава Федеральной резервной системы, и глубокомысленно рассуждать о том, что для многих было очевидно давным-давно. Такую же слепоту они демонстрируют и в случае с золотом.

Вот где важность этого последнего греха. Когда в пятницу после обеда золото неожиданно падает, вы не начинаете панически продавать перед концом торгов или не спите все выходные, решая все скинуть в понедельник. Когда золото падает на \$20 и не может подняться более чем на \$6 в день, вы не ломаетесь и решаете продавать. Печально, но такая тактика работает большую часть времени. Вот почему большинство инвесторов в золото, даже те, кто сегодня прогнозируют рост его цены до \$3000, будут продолжать показывать неудовлетворительные результаты.

Подумайте о том, что я написал. Это сможет помочь вам, когда события примут крутой оборот, колебания цены на золото будут огромными и ваши эмоции перестанут вам подчиняться. События следует воспринимать сбалансированно, оставаться спокойным, без долгов и знать, что нас ожидает, так как вы будете частью небольшой группы и, возможно, тихой гаванью для друзей и семьи

*Cohen, Chuck (Коэн, Чак (с участием таинственного Путера Д.) ) — [www.lemetropolecafe.com](http://www.lemetropolecafe.com)*

*Источник (перевод) [goldenfront.ru](http://goldenfront.ru)*

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

## FOREX ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ОБУЧЕНИЕ

- Рынок FOREX
- Акции
- Фьючерсы и опционы

Дистанционное обучение

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

[info@alchemyfinances.com](mailto:info@alchemyfinances.com)  
[www.alchemyfinances.com](http://www.alchemyfinances.com)



# Торговля на нескольких временных диапазонах

Большинство технических трейдеров на валютном рынке, независимо от того являются ли они профессионалами или новичками, проходили во время обучения работе на рынке теорию анализа по нескольким временным диапазонам. Однако этот хорошо обоснованный способ чтения графиков и разработки торговых стратегий забывается в числе первых, когда трейдер начинает работать на рынке.

Выбирая себе специализацию, такую как дей-трейдер, моментум-трейдер, пробойный трейдер или трейдер на новостях, многие участники рыночных торгов теряют из вида более значительный тренд, пропускают четкие уровни поддержки и сопротивления, а также входы, дающие высокую вероятность успеха, и надежные уровни стопов. В этой статье мы покажем, как использовать анализ по нескольким временным диапазонам и как выбирать необходимые периоды.

**Что такое анализ по нескольким временным диапазонам?**

Суть анализа по нескольким временным диапазонам заключается в мониторинге поведения одной и той же валютной пары по разным частотам (временным компрессиям). Хотя не существует универсального способа, определяющего, сколько частот необходимо мониторить и какие из них выбрать, есть общие принципы, которым следуют большинство трейдеров, практикующих этот анализ.

Обычно использование трех разных периодов дает нам достаточно информации о рынке, использование меньшего числа временных диапазонов может привести к потере значительных данных, тогда как использование большего числа делает анализ слишком многослойным. При выборе трех временных частот, необходимо пользоваться простой стратегией «правила четырех». Это означает, что сначала мы определяем среднесрочный период, стандарт которого зависит от того, сколько будет длиться сделка. Далее мы выбираем краткосрочный временной диапазон, который должен составлять, по меньшей мере, 1/4 среднего временного диапазона (например, если средний временной диапазон основан на 60-минутном графике, то краткосрочный временной диапазон должен использовать 15-минутный график). То же самое правило применяется и для долгосрочного временного диапазона, который должен быть, по меньшей мере, в четыре раза больше, чем среднесрочный период. Таким образом, для нашего примера долгосрочный временной диапазон должен быть 240-минутным или 4-часовым.

Очень важно выбрать правильный тайм-фрейм, когда мы выбираем диапазон трех периодов. Совершенно понятно, что долгосрочный трейдер, который удерживает позиции месяцами вряд ли сможет эффективно работать на комбинации 15-минутного, часового и 4-часового диапазонов. В то же самое время, дей-трейдер, который удерживает позиции в течение нескольких часов и редко выходит за пределы торгового дня, не сможет нормально работать на дневном, недельном и месячном диапазонах. Конечно, это не означает, что долгосрочному трейдеру не следует обращать внимание на 240-минутный график или, что краткосрочному трейдеру не надо анализировать дневные графики, однако для них эти диапазоны должны быть временными экстремумами, а не центральными тайм-фреймами для работы.

## Долгосрочный временной диапазон

Теперь, когда мы определили основные принципы анализа на нескольких временных диапазонах, настало время применить их на рынке форекс. Когда мы применяем этот метод изучения графиков, нам лучше всего начать с долгосрочного временного диапазона, а затем переходить на меньшие тайм-фреймы. Анализ долгосрочного диапазона помогает нам определить доминирующий тренд. Всегда полезно помнить затертую до дыр трейдерскую поговорку: «Тренд – ваш друг».

Мы не будем открывать позиции на этом широком угловатом графике, однако те позиции, которые мы будем открывать, должны быть направлены в сторону тренда этого графика. Конечно, это не означает, что нельзя открывать позиции против этого тренда, однако вероятность получения прибыли по этим позициям будет меньше, также как и цель прибыли.

На долгосрочных графиках: таких как дневные, недельные или месячные на рынке форекс, фундаментальные факторы оказывают большое влияние на движение цены. Таким образом, трейдер должен мониторить главные экономические тренды в процессе анализа ценового тренда на этом временном диапазоне. Главными экономическими факторами для той или иной валютной пары в разное время могут быть: проблемы текущего счета, затраты потребителей, инвестиции или другие факторы, мониторинг которых необходимо проводить, чтобы лучше понять направление ценового движения. В то же самое время динамика этих факторов меняется редко, также как и тренд на таких больших временных диапазонах, поэтому их можно проверять от случая к случаю.

Другой важный фактор для долгосрочного диапазона – процентная ставка. Процентная ставка, которая в значительной части отражает состояние экономики это базовый компонент образования валютного курса. В большинстве случаев капиталы имеют тенденцию перетекать в валюту, для которой свойственна более значительная процентная ставка, так как активы деноминированные в этой валюте дают большую прибыль по инвестициям.

### Среднесрочный временной диапазон.

Увеличивая детализацию того же самого графика до среднесрочного временного диапазон, мы можем видеть те движения, основного тренда, которые не были заметны на долгосрочном графике. Эта самая универсальная из трех частот, поскольку мы можем почувствовать на этом графике особенности как долгосрочного, так и краткосрочного временных диапазонов на этом уровне. Как сказано выше, мы определяем этот центральный диапазон на основании длительности нашей средней сделки. При планировании сделки именно на этот диапазон следует обратить самое пристальное внимание при планировании сделки, после ее открытия и при приближении цены к цели прибыли или стоп-лоссу.

## Краткосрочный временной диапазон

Сделки мы будем осуществлять на краткосрочном временном диапазоне. Поскольку мелкие флуктуации цены на этом ценовом диапазоне являются более четкими, трейдеру лучше выбрать привлекательным вход для открытия позиции, направление которой уже было определено на графиках с большей частотой.

Также важным моментом является тот, что фундаментальные факторы на этом диапазоне вновь приобретают большое значение на движение цены. Хотя это влияние отличается от того, которое они оказывают на движения цены на долгосрочных частотах.

Когда мы опускаемся ниже 4-часового графика, фундаментальные тренды уже невозможно различить. Вместо этого краткосрочные графики отвечают растущей волатильностью на индикаторы, провоцирующие рыночные движения. Чем меньший временной диапазон мы используем, тем больше будет волатильность на публикацию новостных релизов. Очень часто эти краткосрочные движения длятся очень небольшое время, их часто называют «шумом». Однако, трейдер очень часто может избежать убыточных сделок на этих временных дисбалансах, если он знает, что происходит на более значительных временных диапазонах.

Комбинируем все вышесказанное.

Когда все три временных диапазона комбинируются для оценки валютной пары, трейдер может легко увеличить вероятность прибыльной сделки, независимо от того, на каких правилах основана его стратегия. Осуществление анализа по методике «сверху-вниз» поощряет трейдеров торговать в направлении более значимого тренда. Уже только это позволяет снизить риск, так как с большей долей вероятности цена будет продолжать движение в направлении долгосрочного тренда. При применении этой теории наше доверие к тренду будет зависеть от того, насколько согласуются показания разных графиков. Например, если на долгосрочном графике основной тренд направлен вверх, а на среднесрочном и краткосрочном направлен вниз, мы можем открыть короткую позицию, однако следует обратить внимание на разумные цели прибыли и стоп-лоссы. С другой стороны, мы можем дожидаться окончания медвежьей волны на краткосрочных графиках и открывать длинную позицию на хорошем уровне, когда ценовое движение на всех трех графиках окажется направленным вверх.

Другое преимущество инкорпорирования нескольких временных диапазонов в анализ сделки заключается в том, что этот метод позволяет нам обнаружить сильные уровни поддержки и сопротивления, а также хорошие уровни для входов и выходов. Используя этот тип анализа, трейдер может избежать неблагоприятных входов, плохих стопов и неразумных целей.

Пример.

Давайте посмотрим, как работает наша теория на примере пары EUR/USD

Рисунок 1. Месячная чистота, анализируемый диапазон 10 лет.

На рисунке 1 мы выбрали месячную частоту в качестве долгосрочного временного диапазона. Мы видим, что в течение нескольких лет валютная пара находилась в восходящем тренде. Если говорить более точно, то пара сформировала хорошо видимую восходящую линию тренда с колебательного минимума конца 2005 года.





Рисунок 2. Дневная частота, анализируемый диапазон: год.

Переходим на среднесрочный временной диапазон. Общий восходящий тренд, который мы видели на месячном графике, легко поддается идентификации. Однако здесь очевидно, что цена пробила другую (также заметную) линию тренда и возможно мы будем свидетелями коррекции к большему тренду. Учитывая все это, мы можем наметить сделку. С целью максимизации вероятности получения прибыли, мы должны открыть длинную позицию, только когда цена вернется к линии тренда на долгосрочном временном диапазоне. Другая возможная сделка: открытие короткой позиции на пробое среднесрочной линии тренда с целью прибыли над техническим уровнем на месячном графике.

Рисунок 3. Краткосрочная частота (4 часа), анализируемый диапазон 40 дней.

В зависимости от того, какое направление мы определили на графиках с большими периодами, краткосрочный период может дать лучшую возможность для открытия короткой позиции и мониторинга снижения к главной линии тренда. На 4-часовом графике, показанном на рисунке, поддержка находится на 1.4525, она недавно была пробита. Очень часто бывшая поддержка становится сопротивлением, поэтому короткий лимит ордер можно разместить под этим техническим уровнем, а стоп над 1.4750.

## Заключение

Использование нескольких временных диапазонов может значительно увеличить вероятность успешной сделки. К несчастью, многие трейдеры игнорируют эту полезную технику. Возможно, прочитав эту статью, многие начинающие трейдеры вспомнят об этом методе, поскольку это простой способ заработать на преимуществах базового тренда.

© John Kicklighter, Investoprda  
По материалам elitetrader.ru

## Зерно нужно самим

Россия вводит запрет на экспорт зерна. Это может еще подстегнуть цены на мировом рынке, которые уже бьют рекорды. Экспортеры опасаются, что запрет ударит по репутации России как надежного поставщика. Удастся ли удержать цены внутри страны — зависит от зерновых интервенций, но с их проведением власти пока не торопятся.

“В связи с аномально высокими температурами и засухой считаю целесообразным ввести временный запрет на экспорт с территории РФ зерновых и других сельхозтоваров, производных от зерна”, — сказал премьер России Владимир Путин. Запрет будет введен с 15 августа по 31 декабря 2010 года.

Такая мера позволит избежать дефицита зерна внутри страны. По прогнозам Российского зернового союза (РЗС), урожай зерна в России из-за засухи может снизиться на 20-26% по сравнению с предыдущим годом, до 72-78 млн тонн против 97,1 млн тонн в 2009 году. Прогноз Минсельхоза — 70-75 млн тонн. Правда, по словам президента РЗС Аркадия Злочевского, такой урожай позволил бы без риска для внутреннего рынка экспортировать порядка 14-15 млн тонн (в прошлом году экспорт составил 21,5 млн тонн, а Россия по этому показателю заняла третье место в мире).

Но российские власти решили подстраховаться, чтобы не допустить напряженности на внутреннем рынке. В связи с засухой и пожарами регулярно приходят новости о снижении уровня урожая. Пока самые сильные потери в Поволжье и центре России.

По последним данным, сельскохозяйственные культуры погибли на площади 10 млн гектаров, что составляет 20% от общей площади посевов в России и 32% от площади в пострадавших от засухи регионах.

В таких условиях зерно из интервенционного госфонда, который создан для поддержания баланса спроса и предложения на рынке, следует, по мнению Путина, распределять без аукционов (сейчас в фонде находится 9,7 млн тонн зерна). “Задача заключается в том, чтобы в данном случае не выручить побольше денег, а помочь тем сельхозпроизводителям, которые в этой помощи сегодня нуждаются. Поэтому мы будем распределять это зерно без аукционов, по заявкам регионов РФ”, — сказал Путин.



Регионы, в свою очередь, должны будут оказывать помощь сельхозпроизводителям в соответствии с объективными критериями, разработанными Минсельхозом.

Сильнее других от запрета пострадают основные импортеры российского зерна — Азия и Северная Африка: Египет, Турция, Сирия, Иран, Ливия, Израиль. “Причем компенсировать все закупки им не удастся — это просто неоткуда сделать. Придется им снижать потребление”, — говорит директор Института аграрного маркетинга Елена Тюрина.

После заявления Путина декабрьский фьючерс на поставку пшеницы подорожал на 60 центов — до \$8,155 за бушель — максимума, установленного биржей. Последний раз цены поднимались до этого уровня в августе 2008 года. Это решение вызвало также скачок цен на рис и кукурузу. Рис подскочил в цене на 2,8% — до \$11,61 за 100 фунтов, а кукуруза подорожала на 4,5% — до \$4,355 за бушель.

“У нас легкая паника”, — заявил агентству Bloomberg директор по сырьевым продажам National Australia Bank Майкл Питтс. По прогнозам Международного зернового союза (International Grains Council, IGC) мировые запасы пшеницы к июню следующего года снизятся до 192 млн тонн против 197 млн тонн на конец прошлого месяца.

Между тем месяцем ранее эксперты ожидали повышения показателя до 201 млн тонн. Снижение прогнозов связано с сохраняющейся сухой погодой, сокращающей урожай в России, Казахстане, некоторых районах Украины и на северо-западе Европейского союза.

Очевидно, введение запрета на экспорт зерна из России лишь подтолкнет мировые цены вверх. “Цены на пшеницу могут продолжить повышение до конца августа, — считает Крис Юо из Samsung Futures. — Потребители, вероятно, переключатся на употребление риса”.

В Зерновом союзе запрет не поддерживают: он скажется на репутации России, как надежного поставщика. “Если сейчас срочно ввести эмбарго на экспорт, мы не выполним заключенные контракты, а это контракты не просто с коммерсантами, это контракты со странами”, — заявил Злочевский в эфире “Эхо Москвы”.

“Не далее как вчера прошло три тендера, которые мы выиграли. В первую очередь, египетский тендер, там закуплено 180 тысяч тонн российского зерна. Это значит, что, если мы откажемся от поставки по этим контрактам, египтянам придется перезакупать заново. В следующий раз они, естественно, могут подумать, покупать ли по нашей довольно низкой цене, но ненадежно, или купить у французов, тех же американцев по более дорогой цене, но зато с гарантированными поставками”, — добавил он.

Есть и еще одна проблема: Россия создала Таможенный союз с Белоруссией и Казахстаном, так что есть риск, что зерно будет вывозиться через территорию этих стран под видом казахского и белорусского. Правительство России пока поручило Минэкономразвития внести на рассмотрение комиссии Таможенного союза предложение о принятии аналогичных мер в других странах-участниках. Однако Казахстан, например, имеет собственные планы по экспорту зерна в объеме 6,5 млн тонн.

На цены же в России запрет на экспорт повлияет не сразу, полагает Злочевский.

“Темпы роста цен снизятся, если будут проведены интервенции. Пока мы наблюдаем увеличение



стоимости пшеницы на 15% в месяц”, — говорит Тюрина.

Весь вопрос в сроках. Российский зерновой союз призывает власти как можно скорее начать зерновые интервенции в регионах, пострадавших от засухи. Изначально Минсельхоз планировал начать интервенции на рынке 4 августа, но затем перенес срок в связи с неопределенностью по поводу урожая. Теперь в Объединенной зерновой компании, которая выполняет функции оператора торгов, говорят, что интервенции начнутся не раньше конца октября — начала ноября этого года.

Такой срок связан с завершением уборки урожая, определением ущерба, нанесенного засухой, и составлением зернового баланса страны и регионов, сообщил пресс-секретарь (ОЗК) Дмитрий Тейбаш. ОЗК уже приостановила мероприятия по подготовке и проведению товарных интервенций 2010 года, в том числе дальнейший допуск заявителей к биржевым торгам, а Национальная товарная биржа приостановила аккредитацию заявителей для участия в биржевых торгах.

Но в любом случае при внутреннем потреблении в объеме 71-75 миллионов тонн и переходящих запасах на 1 июля 2010 года (начало сезона) в объеме 24 миллионов тонн прогнозируемых объемов урожая хватит, чтобы обеспечить потребности России в зерновых. Поэтому, считают в Российском зерновом союзе, причин для повышения цен на хлеб в стране нет.

“Несмотря на засуху, этого объема с учетом переходящего остатка урожая прошлого года достаточно, чтобы в полном объеме удовлетворить все внутренние потребности, включая потребности мясной, птицеводческой и молочной отраслей”, — соглашается гендиректор ООО “Росинтерагросервис” (один из ведущих российских экспортеров зерна) Андрей Самойленко.

*Глеб Климентьев  
По материалам Газета.Ру*



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

info@alchemyfinances.ua  
www.alchemyfinances.ua

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

## Независимые финансовые консультации для частных лиц и владельцев бизнеса



# Российской приватизации быть

Новый план масштабной приватизации, о котором было объявлено 26 июля правительством Российской Федерации, очень амбициозен и обещает заполнить все пробелы в финансировании бюджета в последующих годах.

Доходы от приватизации в будущем году, по оценкам Минэкономразвития, могут составить более 200 млрд. руб., а всего за 2011-2013 годы — около 700 млрд. руб. По версии вице-премьера и министра финансов РФ Алексея Кудрина, эти цифры несколько больше — 298 млрд. руб. в 2011 году и 883 млрд. руб. — в 2012-2013 гг.

Таким образом, в целом в государственную казну от продажи активов поступит \$27-30 млрд., которые помогут выполнить правительству Владимира Путина обещанное снижение бюджетного дефицита. По словам Кудрина, в планах — постепенное сокращение разрыва между доходами и расходами федерального бюджета с 4% в 2011 году и 3% в 2012-ом до 2% в 2013 году.

По данным российской газеты “Ведомости”, которая первая обнародовала информацию о приватизации в РФ еще 26 июля, распродажа будет устроена для 5500 госкомпаний. Но каких именно — еще неизвестно, их список еще не сформирован окончательно. По словам главы Минэкономразвития Эльвиры Набиуллиной, работа над программой продолжается и предварительный перечень компаний, пакеты акций которых могут быть предложены к продаже в 2011 году, будет готов до внесения проекта федерального бюджета в Госдуму, то есть до 1 октября. Но уже известно, что приватизации подлежат такие гиганты, как “Роснефть”, “Транснефть”, Сбербанк, ВТБ, “Совкомфлот”, “РусГидро”.

Правда, российские власти не намерены



упускать из рук контроль над такими важными сферами — они будут продавать только миноритарные доли. Способ приватизации также еще не определен, но известно, что для этого будут использованы как рыночные размещения, так и продажа стратегическим инвесторам. В частности, стратегических инвесторов государство намерено искать для объектов транспортной инфраструктуры, например аэропортов.

При этом в процессе приватизации, по мнению Лилита Геворгяна, политического аналитика IHS Global Insight, российское правительство не повторит ошибок первой волны приватизации в начале 90-х.

“В отличие от кабинета бывшего президента РФ Бориса Ельцина, — отмечает эксперт, — нынешнее российское правительство не заинтересовано в том, чтобы распродать все свои активы. И у него нет идеологического задания трансформировать социалистическую экономику в капиталистическую. Напротив, оно, скорее всего, будет держать весь процесс под жестким контролем и в особенности — продажу стратегически важных активов”.

Поэтому госкомпании уж точно не уйдут “по дешевке”, по заниженным ценам. Наоборот, правительство ставит очень высокие планки желательных цен, за которые оно согласится отдать пакеты акций, и это, как полагает Геворгян, даже может еще больше отпугнуть иностранных инвесторов, которые и так относятся с опаской к капиталовложениям в РФ.

Между тем, приватизация будет проводиться не только ради наполнения бюджета. “Приватизация должна носить не только фискальный характер и не столько приносить доходы в бюджет, приватизация для нас — это возможность повлиять на структуру российской экономики, — подчеркнула глава Минэкономразвития. — Мы заинтересованы в развитии конкуренции, развитии частного сектора, а доля государства должна падать”. Эта позиция совершенно совпадает и с мнением президента РФ Дмитрия Медведева, который также объявил о новой цели — сократить через 10 лет долевое участие государства, которое в настоящее время составляет 50%, до 30%.

Это радикальная перемена для российского правительства, которое в последние годы, наоборот, консолидировало активы. Об этом говорит и “громкость” нынешних заявлений. Ведь разговоры о приватизации 5500 гособъектов заходили и ранее. Еще в сентябре прошлого года вице-премьера РФ Игорь Шувалов обещал, что их продажа будет

выполнена до 1 января 2010 года. Однако более конкретные шаги были озвучены лишь сейчас, что говорит об окончательной смене настроений в Москве.

Елена Снежко

По материалам [Инвестгазета](#)



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

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

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



# Скандал в правительстве: почему Тигипко не показали проект Налогового кодекса

Решение о публикации документа Минфин согласовал с Азаровым через голову профильного вице-премьера... Проект готовили налоговики, потому он открывает широкий простор для коррупции и злоупотреблений со стороны ГНАУ...

На днях от имени правительства был обнародован для общественного обсуждения проект Налогового кодекса, который вызывал громкий скандал. Выяснилось, что в “Урядовом курьере” размещен документ, который правительством не рассматривался, а вице-премьер Сергей Тигипко, который вроде бы отвечает за подготовку настоящего документа, вообще увидел его в таком виде одновременно с другими гражданами страны. При этом, по утверждениям соратника господина Тигипко — Александры Кужель, существует совсем другой документ, который правительственные чиновники планируют обсудить в конце этой недели и



который существенно отличается от опубликованного в правительственном издании.

Как выяснилось, от имени правительства обнародован проект Налогового кодекса, подготовленный представителями Минфина вместе с налоговиками.

Весь этот скандал может вызывать только удивление. Ведь даже при руководящем беспорядке, который господствовал при предыдущем правительстве, оглашение документа, который не то что не согласовал, а даже не видел профильный вице-премьер, было бы невозможным. В то же время очевидно, что решение о публикации документа Минфин согласовал с премьером Азаровым через голову Сергея Тигипко.

С одной стороны, понятно, что значение и роль Сергея Леонидовича в этом правительстве такие же, как и во времена его управления официальным избирательным штабом Януковича в 2004 году. Все прекрасно знали, что реально управление избирательной кампанией осуществлялось из дома в Музейном переулке столицы, а Тигипко, сидя в кинотеатре “Зоряный”, выполнял функцию эдакого зиц-председателя Фунта. В действительности он ни на что реально не влиял и от него ничего не зависело, но в то же время он должен был олицетворять такое себе позитивное лицо “донецких” в глазах избирателей и представителей западных стран. Сейчас мы видим ту же самую картину. Тигипко держат на должности вице-премьера по вопросам реформ в экономике, тем самым демонстрируя Западу “реформаторское правительство”, при этом его реальное влияние на решение тех или иных принципиальных вопросов экономической политики правительства приближается к нулю.

И если спросить себя, так какой же проект Налогового кодекса страна вроде бы должна обсуждать, — то могу дать десять к одному, что в этом соревновании выигрывает Минфин с налоговиками, а не господин Тигипко. Это очевидно.

Минфином и ГНАУ руководят лица, приближенные к господину Азарову, а Сергей Леонидович — эдакое пятое колесо в правительстве.

И знаете, мне в этом случае совсем не жаль господина Тигипко, хотя он выглядит не так реформатором, которому мешают проводить реформы, как шутом и козлом отпущения, на которого должны повесить все грехи за провал экономических реформ. Уверен, что Сергей Леонидович достаточно четко осознает ту роль, которую отводят ему и он согласился на это сознательно.

Понятно, что ничего ни с кем это правительство обсуждать не собирается. И то, что уже на 4 августа Министерство финансов запланировало пресс-конференцию, посвященную началу всенародного обсуждения проекта Налогового кодекса, а уже 5 августа в 12 часов в ГНАУ должен состояться брифинг заместителя председателя ведомства Алексея Любченко, на котором речь будет идти о результатах всенародного обсуждения проекта, ярко свидетельствует о том, что это не что иное как публичное издевательство правительственных чиновников над самой идеей общественного обсуждения документа.

Кроме того, если бы кто-то действительно намеревался проводить всенародное обсуждение проекта Налогового кодекса, то должны были бы обнародовать процедуру его реализации, ответственных за сбор, проработку и учет предложений. Ничего подобного не было, и уже с почти стопроцентной гарантией можно сказать, что и не будет.



...В целом обнародованная на днях отредактированная версия проекта НК производит жалкое впечатление. Мне уже приходилось обстоятельно анализировать проект Налогового кодекса, потому не вижу смысла повторяться. Должен лишь отметить, что и в нынешней редакции настоящий документ достаточно примитивен. Запихнув в один grossbux почти все нормы, которые регулируют налоговые отношения в государстве, правительство так и не смогло предложить такую концепцию налоговой системы, которая стимулировала бы предпринимательскую деятельность в Украине. Напротив, в нынешней редакции настоящий документ сделает нашу страну еще менее привлекательной для инвестиций и бизнеса да еще более коррумпированной.

Стоит обратить внимание на то, что проект Налогового кодекса готовился налоговиками, то есть теми, кого допускать к подготовке такого документа можно лишь в последнюю очередь. Дело в том, что в силу своих функций налоговики смотрят на налоговое законодательство лишь через призму фискальных задач. В Украине налоговиков назначают ответственными за объем собранных налогов. В то же время в цивилизованных странах они лишь осуществляют администрирование налогов, а ответственность за собранные средства и баланс доходной и расходной части госбюджета несет исключительно Министерство финансов. При этом Минфин отвечает еще за развитие экономики страны и создание привлекательных условий для ведения бизнеса, а потому он вынужден смотреть на налоговую систему шире, чем это могут делать налоговики.

Учитывая этот принципиально неправильный подход к тому, кто должен отвечать за разработку налогового законодательства, можем смело предсказать, что ничего хорошего для бизнеса и вообще для всех граждан страны в ближайшее время не светит. С достаточно высокой вероятностью можно прогнозировать, что правительство Азарова протащит через парламент свою версию проекта Налогового кодекса, как это было, например, с одиозным и бездарным Бюджетным кодексом.

Бесспорно, определенные изменения настоящий документ на выходе испытывает, но, несомненно, останется безграничное пространство для злоупотреблений и коррупции со стороны налоговиков и он никоим образом не будет содействовать развитию экономики страны, хотя реформирование налоговой системы могло бы открыть для этого широкие возможности.

*Борис Кушнирук*

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

## Летние страхи

Конкуренция на рынке имущественного страхования заставляет компании снижать цены на и без того дешевые полисы. Тарифы на страхование имущества корпоративных клиентов в нынешнем году упали на 20–30%, физических лиц — на 30–40%. По мнению экспертов, период повального демпинга затянется до конца текущего года, после чего тарифы снова начнут расти.

Рынок имущественного страхования продолжает медленно проседать. “Официальная статистика за апрель–июнь текущего года еще не опубликована. Но, исходя из тенденций первого квартала, можно говорить, что падение объемов этого сегмента за январь–июнь составило около 8%”, — рассказал председатель правления СГ “ТАС” Дмитрий Грицута.

Причины затянувшейся рецессии на рынке все те же: отсутствие банковского кредитования и нежелание большинства клиентов добровольно покупать полисы. “Заккрытие банками кредитных линий резко сократило поток потенциальных клиентов. К тому же большинство предприятий после погашения кредита автоматически приостанавливают страхование”, — прокомментировал сложившуюся ситуацию начальник отдела андеррайтинга СК “QBE Украина” Святослав Ярошевич.

Фактически полное отсутствие активности в отношении страхования демонстрируют и компании госсектора. “Госбюджет был принят только во втором квартале этого года. Как следствие, госпредприятия, которые намеревались закупать страховые услуги, не смогли вовремя перечислить деньги на счета страховщиков. Но и принятие бюджета ситуацию не улучшило. Оказалось, что в данном документе практически нет статей, которые предусматривают расходы государственных пред-



приятий на страхование”, — сетует председатель правления СК “Брокбизнес” Вадим Загребной.

В то же время финансисты сейчас как никогда заинтересованы в наращивании имущественных портфелей. Главная причина — низкий уровень выплат по этому виду страхования. В среднем по рынку он составляет около 20–25%. Для сравнения: для каско этот показатель нередко достигает 60–80% и более.

Не рассчитывая больше на поддержку банков и не в силах найти новых клиентов, компании пытаются переманить страхователей друг у друга. При этом главным аргументом зачастую служит не качество страхового покрытия, а стоимость стра-

ховки. По оценкам экспертов, тарифы на имущественное страхование юрлиц, упавшие в прошлом году на четверть, в этом году продолжают снижаться.

“Суммарно они уже уменьшились на 35–50% в зависимости от принимаемого на страхование объекта и условий страхования”, — констатирует начальник отдела страхования имущества юридических лиц СК “ПРОВИДНА” Ирина Шипулина.

В розничном сегменте имущественного страхования аналогичная ситуация. Если раньше более 80% договоров с физлицами СК заключали с подачи банков-кредиторов, то сейчас этот показатель снизился до 60–70% и продолжает сокращаться.

“Розничный бизнес остается на кризисном уровне. Пытаясь любыми способами привлечь страхователей, компании предлагают новые программы, отличные от страхования ипотечных залогов”, — сказал начальник отдела андеррайтинга имущественных рисков АСК “ИНГО Украина” Игорь Жижара.

Наиболее активно страховщики продвигают экспресс-полисы, предусматривающие страхование имущества без осмотра. Лимиты ответственности по ним невелики, что позволяет снизить стоимость страховок до 200–500 грн. в год. Один из хитов летнего сезона — страхование квартир и домов на время отпуска.

Такой договор можно заключить на срок от 14 дней до трех–шести месяцев и более, застраховавав весь традиционный набор рисков: от пожара и залива водой до стихийных бедствий и противоправных действий третьих лиц. Правда, обходится отпускная страховка гораздо дороже, чем годовой экспресс-полис. По статистике компаний, при страховании недвижимости на три месяца тариф может

возрасти на 50–60%, а при покупке месячного договора он фактически удваивается. Хотя работающие в розничном сегменте СК готовы предлагать клиентам любые скидки.

“В 2010 году среднерыночный стандартный тариф по имущественным страховкам для физлиц составляет 0,2–0,3%. Но на рынке можно найти страховку и по 0,05–0,1%. Правда, по такой цене клиенты рискуют приобрести сплошные исключения и оговорки”, — отмечает Вадим Загребной.

По прогнозам финансистов, до конца текущего года цены на имущественное страхование будут держаться на минимальном уровне.

“Скорее всего, демпинговая политика в этом сегменте только усилится. Многие компании теряют платежи или терпят убытки по другим видам страхования. Они будут пытаться выровнять ситуацию за счет малоубыточного страхования имущества”, — уверена Ирина Шипулина.

Но уже в начале 2011 г. тенденция может измениться и цены начнут расти как для физлиц, так и для корпоративных клиентов. Повышение тарифов будет продиктовано, с одной стороны, ужесточением политики перестраховщиков, с другой — финансовой ситуацией в отечественных компаниях: СК не смогут долго работать на заниженных тарифах. Так что уже в первом квартале будущего года стоимость имущественного страхования может вырасти на 5–10%.

*Евгения Андреева*

*По материалам [Деловая Столица](#)*

## Война местного значения

Многие украинцы во время кризиса столкнулись с финансовыми проблемами. Потеря работы и снижение доходов привело к тому, что должникам приходилось договариваться с банками о реструктуризации задолженностей. Так поступало подавляющее большинство, но есть и те, кто готов начать войну с кредитором, лишь бы не возвращать долг. Один из таких случаев произошел в Черниговской области, где местный фермер, прикрываясь связями, отказывается выполнять судебные решения и даже развязал настоящую войну против банка.

### Проблемный заемщик

— В 2007 году нами был выдан кредит на покупку сельскохозяйственной техники и пополнение оборотных средств компании ООО “Праця Стольне”, — рассказывает первый заместитель главы правления “Мегабанка” Александр Лашенко. — Но в 2008-м клиент в предусмотренный по графику погашения срок платежей не произвел. Естественно, мы поехали на место выяснять, что же случилось. Оказалось, что весь урожай, который был в залоге у банка, руководитель компании Николай Бредюк продал без разрешения! В 2009 году он снова пришел к нам и сказал, что ему не за что убирать урожай, и банк снова помог ему закупить топливо. При этом он обещал после сбора урожая сесть за стол переговоров, ведь на тот момент у него уже были просрочки по погашению и процентов, и тела кредита. Мы пошли ему навстречу, помогли собрать урожай. И снова он реализовал его, не заплатив банку...

После этого кредиторы отправились искать правды в судах. Около полугода длились разбирательства, но в конце концов было принято решение

о взыскании с должника тела кредита, процентов и штрафных санкций. Всего фермер должен банку около 8 миллионов гривен.

— При этом взыскание было наложено и на залоговое имущество, — продолжает Александр Лашенко. — С государственным исполнителем мы выехали на место. Произвели опись имущества, зерна на полях и попытались осуществить сбор урожая самостоятельно, ведь у Бредюка опять не было денег на это. Но он собрал полтора десятка работников, которым до этого не платил денег, и, пообещав с ними рассчитаться, подстрекал их не выпускать технику на поля. Они ложились под машины, срывали топливные шланги с комбайнов и подпирали автомобили бетонными блоками.

Как говорят в банке, основным побудительным мотивом для работников стало обещание Бредюка предоставить каждому из них по 5 тонн пшеницы в случае, если они смогут помешать перевозке части собранного урожая. В конце концов местные жители заблокировали все выезды с территории предприятия техникой, которая решением суда передана на хранение банку, а саму технику подперли бетонными блоками.

Естественно, сразу же возникает вопрос: почему правоохранительные органы не вмешиваются в ситуацию и не позволяют выполнить решение суда? Тем более что, по словам представителей банка, за событиями наблюдали два милиционера. Как оказалось, тут уже вступают в действие личные связи гражданина Бредюка.

Александр Лашенко располагает информацией о том, что Бредюк сожительствует с прокурором Менского района, что и позволяет ему



чувствовать себя безнаказанным. Соответственно, прокуратура никаких дел в отношении предпринимателя не возбуждает.

### Урожай пропадает

Чтобы подтвердить свои слова, представители “Мегабанка” пригласили меня на место событий — в село Стольне Менского района Черниговской области. Тем более что директор местного филиала банка приехала к должнику, чтобы в очередной раз попытаться убедить его возобновить сотрудничество с финучреждением.

— Уже неделю наши машины с зерном стоят заблокированными, а представители должника все это время не убирают урожай с полей, — говорит руководитель Черниговского отделения “Мегабанка” Валентина Кулик. — В связи с этим мы пригнали сюда три арендованных комбайна и хотим помочь собрать урожай. Но зерно же нужно высушить и отсортировать. Для этого нам необходимо использовать склады должника. На данный момент уже достигнута устная договоренность, но, зная его непорядочность, мы решили закрепить все эти условия на бумаге.

Пока банкиры отправились на переговоры, я решил осмотреться. На месте все было так, как рассказали финансисты. Возле техники дежурят представители службы безопасности банка, а поодаль ходят работники местного предприятия и наблюдают за ними, готовые в любой момент снова начать активные действия. Поговорить с ними не удалось, зато более откровенными были другие местные жители.

### Особа, приближенная к прокурору

— Те, кто ложился под колеса, полностью зависят от руководства, — говорит Алексей Вялько.

— И хоть он им по 11 месяцев не платит зарплату, людям просто некуда пойти — это единственное место в селе, где можно работать. Многие надеются, что им когда-нибудь заплатят. Кто поумнее, тот уже из нашего села уехал, а те, что остались, ходят поджав хвосты. Ну а если зарплату не платят, то что им остается делать? Только ждать, когда хозяин отвернется, и что-то украсть. Правда, некоторых из особо приближенных работников он подкармливает — один из них заменил в доме окна и съездил отдохнуть в Крым. У главного бухгалтера появился внедорожник. Хотя таких любимчиков можно пересчитать по пальцам одной руки. Тут интереснее другое: почему за свои действия Бредюк не несет никакой ответственности? Ведь кроме задолженности перед банком у него есть задолженность по зарплате. Но прокуратура на это смотрит сквозь пальцы. Кроме того, он самовольно засекает государственные земли запаса и, насколько я знаю, ничего за это не платит. Кстати, против их бухгалтера было возбуждено уголовное дело, ее подозревали в незаконном возмещении НДС, но дело тоже заглохло. Думаю, что за деньги банковских кредитов он купил себе безнаказанность.

Другие местные жители тоже не самого высокого мнения о руководителе предприятия “Праця Стольне”.

— Имущество не пропадает, оно лишь переходит из одного кармана в другой, — с иронией говорит бывший агроном, а нынче пенсионер Владимир Максимец. — Они все хозяйство уничтожили. Дошли до того, что урожайность у них упала до 6 центнеров с гектара (в среднем по Украине этот показатель составляет 26 центнеров с гектара. — Авт.). Они не делают севооборота, а сеют зерновые по зерновым. То есть они не думают о завтрашнем дне, а пытаются получить от земли мгновенную прибыль сегодня. Да и землю они используют незаконно. Больше чем за тыся-

чу гектаров государственных земель, на которых сеют, они не платят. И простых людей обижают. Согласно договору аренды должны платить людям зерном по себестоимости, но в прошлом году зерно выдавалось по цене 1 гривна 10 копеек за килограмм, тогда как, по данным отдела статистики, себестоимость пшеницы составляла 0,60 гривны за кг. Директор объяснил это просто: он дал распоряжение сходить на базар, узнать что почем и по этим ценам выдать людям зерно как арендную плату.

Еще одним подтверждением того, что местные жители больше сочувствуют представителям банка, которые не могут забрать залоговое имущество у горе-фермера, был тот факт, что когда я вернулся к технике, то увидел ребят из службы безопасности, которые ужинали парным молоком и свежими, еще теплыми пирогами. Местные жители их подкармливают — в надежде, что хоть кто-то найдет управу на доморощенного беспредельщика, которого покрывает местная власть.

### Закон один для всех?

Представители банка и горе-заемщик вели переговоры в течение четырех часов. И ни о чем не смогли договориться.

— Изначально директор готов был подписывать договор, но главный бухгалтер наотрез отказалась это делать, — говорит Валентина Кулик. — В итоге нам снова предложили остановиться на устных договоренностях. Но мы уже не можем верить этим людям.

Получается, ситуация в селе Стольне снова зашла в глухой угол — фермер готов сгноить урожай в поле, лишь бы не

пойти навстречу кредиторам, а банк из-за высоких покровителей заемщика не может забрать свое же имущество.

Что самое интересное — обычные люди намного лучше выполняют свои финансовые обязательства, чем вот такие бизнесмены, которые чувствуют свою безнаказанность. А ведь у нас закон один для всех. По крайней мере так написано в Конституции.

**P.S.** Пока верстался номер, стало известно, что сотрудников банка уже начали вызывать в прокуратуру Менского района для дачи пояснений по жалобе Бредюка. В то же время заявления банка, направленные в милицию, прокуратура, как всегда, оставила без внимания.

### Кстати

В Украине, несмотря на улучшение экономической ситуации, продолжается рост объема невыплаченных кредитов. По сравнению с предыдущим годом сумма проблемных задолженностей перед банками выросла с 70 до 77,5 миллиарда гривен. Доля просроченной задолженности в июне возросла на 0,1% и к 1 июля составила 10,8% общей суммы выданных кредитов. Об этом говорят в Национальном банке Украины.

*Сергей Тищенко*

*По материалам [Комсомольская правда в Украине](#)*

## Призрачный рост

Несмотря на сдержанно-оптимистические показатели, обнародованные Госкомстатом по итогам июня 2010 г., розничные торговцы пока отрицают позитивные изменения в потребительском спросе.

“Самый важный фактор развития ритейла — рост платежеспособного спроса потребителя,— говорит Анна Личман, начальник отдела по связям с общественностью и прессой корпорации АТБ.— В случае его отсутствия говорить о росте товарооборота нельзя”. Одновременно, по данным Государственного комитета статистики, в мае и июне розничный товарооборот вырос на 1,1 и 2,3 п.п. соответственно. По словам ритейлеров, рост потребления наблюдается только в тех категориях товаров, спрос на которые зависит от климатических факторов.

“Спрос вырос на безалкогольные напитки, пиво, продукты быстрого приготовления, мороженое,— утверждает эксперт.— Это связано с повышением температуры”.

Аналогичные тенденции наблюдаются и в сегменте промтоваров. По словам Елены Разумовой, руководителя отдела по работе со СМИ АО “Новая Линия”, оживление спроса наблюдается в сегментах сухих смесей, товаров для отдыха, сада и огорода. Очевидно, что все категории товаров скорее зависят от сезонных факторов. Таких, как стремление производить ремонты в летний период, а также отдыхать и работать на загородных участках.

Несколько отличается взгляд на вещи в сегменте магазинов у дома. По мнению одного из игроков, рынок восстанавливается достаточно быстро. “В первом полугодии наш оборот увеличился

более чем на 30%, причем львиная доля этого роста пришлась на второй квартал,— говорит Ольга Шевченко, исполнительный директор ООО “Руш” (линия магазинов “Ева”).— Учитывая, что уровень инфляции в первом полугодии оценивается в менее чем 4%, объяснить столь стремительный рост оборота только ростом цен — невозможно”.

Хотя не все так однозначно. По мнению других участников рынка, вероятный рост рынка парфюмерно-косметической продукции и товаров для дома скорее связан с низкой сравнительной базой прошлого года, чем с реальным восстановлением спроса.

“В первом полугодии прошлого года многие операторы столкнулись с проблемой отсутствия товара на полках и низким потребительским спросом,— считает Денис Базылык, руководитель департамента маркетинга ТС “КОСМО”.— Ряд операторов по итогам текущего года, вероятнее всего, покажут более впечатляющие цифры, и это связано как раз с “низким стартом” предыдущего периода. Поэтому говорить о докризисном восстановлении потребительского спроса еще рано, можно говорить о его стабилизации”.

В других же сегментах ритейла видение изменений потребительского спроса в корне различается. Более того, похоже, что некоторые компании не только не ощутили прироста товарооборота, но и роста оптимизма потребителей.

“Мы не наблюдаем повышения платежеспособного спроса,— говорит Анна Личман.— Он не изменился существенно и сохраняет тенденции первой половины 2010 г.”.

Отдельные ритейлеры склонны пояснять такую ситуацию низкой активностью потребителей,

которые в августе стремятся уйти в отпуск. “Сейчас лето, сезон активных отпусков. Поэтому судить об изменениях в активности покупателей сложно,— утверждает Елена Разумова.— Покупательский спрос изменяется ежедневно”. И именно с завершением отпусков многие связывают надежды на рост, готовя к сентябрю промоакции и ценовые предложения.

Пока же второе полугодие не сулит ритейлерам ничего хорошего. Международный центр перспективных исследований обнародовал данные исследования, согласно которому индекс потребительских настроений после десятилетнего роста в июне закончил рост с небольшой коррекцией. Среди негативных факторов фигурируют как замедление экономического роста, жесткая бюджетная политика, так и снижение доверия к институтам государственной власти.

Уже сейчас очевидно, что макроэкономические показатели не добавляют украинцам оптимизма. Эксперты считают, что до конца года индекс потребительских настроений будет находиться в боковом тренде. Хотя население в целом негативно относится к повышению цен на газ, но существенного влияния на потребительские настроения этот фактор не окажет.

“Некоторое улучшение с начала года не будет иметь продолжительного тренда, но и падения тоже не будет,— утверждает Александр Жолудь, экономист международного Центра перспективных исследований.— Серьезного колебания индекса потребительских настроений не будет наблюдаться. Даже можно прогнозировать некоторое его повышение, если ситуация останется на том же уровне. Инфляция по итогам 2010 г. будет ниже, чем в предыдущем, и люди будут это видеть”.

*Даниил Нестеров*

*По материалам [Экономические Известия](#)*

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



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

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



## Дайте денег, а там посмотрим...

Как и в плане погоды, это лето выдалось жарким на дискуссии среди участников рынка нефтепродуктов. Эти споры в основном вызваны многочисленными инициативами Министерства топлива и энергетики, резко озаботившегося поддержкой нефтеперерабатывающей отрасли, которая все меньше способна конкурировать с импортом по цене и по качеству.

Отложив в сторону хлопотные проекты по контролю качества топлива на рынке, закрытию границ для контрабанды и принятию законов о стимулировании модернизации нефтепереработки, отраслевое ведомство решило ввести новый налог на импорт нефтепродуктов и тем самым повысить заработки заводов. Идея не нова, но проблема в том, что гарантий целевого использования растущих прибылей никто из заводов не дает. А никто и не требует.



В июне чиновники Минтопэнерго заявили о намерении перенести намеченный на 1 января 2011 года срок перехода на стандарты топлив класса Евро-4 и Евро-5 и одновременно ввести пошлины на импорт нефтепродуктов. Мотив — защитить украинскую нефтеперерабатывающую отрасль и дать ей возможность модернизироваться.

“Без пошлин на импортные нефтепродукты Украине не обойтись. Иначе страна просто потеряет свою переработку, — выразил позицию Минтопэнерго гендиректор объединения “Укрнефтехимпереработка” Михаил Миндреску. — Без современных и загруженных сырьем НПЗ Украина станет большой бензопомойкой, торгующей зарубежным топливом”. По его информации, нефтепереработчики обсуждают с министерством диапазон пошлин от 30 до 120 евро/т.

### Импортёры: будет дороже и хуже

К дискуссии на столь важную тему Минтопэнерго забыло пригласить импортеров нефтепродуктов, которые были вынуждены включиться в обсуждение по собственной инициативе, ведь на импортные поставки сегодня приходится около трети национального баланса бензина и ДТ. Для этой категории участников рынка вопрос пошлин звучит почти как гамлетовский. Крупные сети автозаправок, такие как WOG, OKKO, Shell, “Параллель” и отчасти даже “ЛУКОЙЛ”, за последние годы плотно “присели” на импортный ресурс из Литвы, Польши, Румынии, Беларуси и заняли лидирующие позиции благодаря повышенному качеству этой продукции, отвечающей действующим евростандартам. Разумеется, пошлина на импорт серьезно их ослабит и заставит идти на поклон к владельцам украинских НПЗ. Поведенческую линию последних в новых условиях прогнозировать несложно.

Главный и очевидный довод импортеров — цены на нефтепродукты вырастут пропорционально размеру пошлин, а качество топлива упадет, так как импортные евротоплива в структуре рынка будут заменены в лучшем случае украинским ресурсом, а в худшем — элементарной бодягой или контрабандой, недостатка в которой нет и сегодня.

“Любое увеличение налогообложения топлива означает автоматическое и пропорциональное увеличение прибыли фальсификаторов и контрабандистов, которые не платят никаких налогов”, — говорит президент ВОО “Комитет защиты потребителей нефтепродуктов” Андрей Пасишник. По его мнению, всплеск жалоб автомобилистов на некачественное топливо, наблюдаемый в последние два года, во многом связан с увеличением акцизного сбора на бензин более чем в два раза — с 60 до 132 евро/т при полном отсутствии лабораторных проверок качества топлива на АЗС.

Уже сказали свое слово и экологи. Так, руководитель экологической организации “Зеленое дело” Тамара Малькова заявила: “Везде стандарты качества только ужесточают, а Украина стоит на месте. Утилизация некачественной продукции за рубежом стоит очень дорого, поэтому наша страна выглядит весьма привлекательно как направление утилизации отходов”. Она приводит примеры того, как перекосы в стандартах качества уже привели к печальным примерам использования Украины в качестве помойной ямы для неликвидов из Европы.

“Экологическая политика государства должна учитывать мнения и интересы разных ведомств и слоев общества, но в любом случае предполагать ужесточение экологических стандартов или хотя бы их гармонизацию с передовыми стандартами соседних стран, в нашем случае — стран Евросоюза”, — отмечает эколог.

“Широкий ряд марок автомобилей не импортируются в Украину по причине низкого качества топлива”, — приоткрывает еще один аспект отсталости Украины по качеству топлив глава Всеукраинской ассоциации автомобильных импортеров и дилеров Олег Назаренко. При этом Алексей Литвинов из “Тойота Украина” конкретизирует: “Сегодня мы не поставляем в Украину “дизели” класса А, В, С, D, пользующиеся повышенным спросом в Европе. Эти автомобили очень требовательны к качеству топлива, поэтому сегодня дизельная линейка представлена только внедорожниками с большим объемом двигателя”. При нормативных для “Тойоты” двигателях Евро-4 и Евро-5 поставляемые компанией в Украину автомобили комплектуются двигателями Евро-3. “Конечно, мы против переноса новых стандартов топлив, ведь это отодвигает перспективу наших поставок в Украину более совершенных современных моделей, которыми славится наша компания”, — говорит А.Литвинов.

### **Переработчики: здесь будет город-сад... Потом... Когда-нибудь...**

Разумеется, переработчики приветствуют инициативы отраслевого ведомства. Еще бы, ведь пошлины просто увеличат доходность каждой тонны выпускаемой продукции ровно на размер налога на импорт, и это без каких-либо вложений. Но, как говорится, есть нюансы.

Необходимо отдавать себе отчет в том, что такой шаг Украины, как заградительные пошлины, может вызвать весьма неприятные последствия для международного имиджа страны. В этой ситуации любопытна позиция компании “ТНК-ВР Коммерс”, являющейся частью крупной международной компа-

нии. “У нас нет претензий к поставкам из стран Евросоюза, которые приобретают сырье на таких же условиях, как и украинские НПЗ, — говорит Николай Тимошук, советник по международным отношениям ООО “ТНК-ВР Коммерс”. — Мы озабочены растущими объемами импорта из стран СНГ, в частности, из Беларуси и Казахстана, которые имеют льготу при закупке российской нефти, а значит, и преимущество в ценообразовании нефтепродуктов”. Нарекания на недобросовестную конкуренцию со стороны белорусов не новы: различные госведомства сегодня занимаются вопросами антидемпинговых расследований в отношении белорусских шин, ДСП, холодильников и молочной продукции.

Согласно логике идеологов антидемпинговых процессов, размер пошлины на импорт нефтепродуктов должен отвечать льготе на поставки российской нефти в каждую из стран. “В первом полугодии Беларусь имела льготу при поставке нефти на свои НПЗ по сравнению с Украиной в размере 124 долл./т, Казахстан — 273 долл./т, т.е. пошлина на импорт топлива из этих стран должна составить аналогичные суммы”, — поясняет логику источник в крупной нефтеперерабатывающей компании. Другое дело, что демпинг еще нужно доказать.

Однако, по последним данным, министр ТЭК Юрий Бойко уже направил в Кабмин представление на введение пошлины на импортные нефтепродукты независимо от страны происхождения. Главной из трудностей, которая возникнет на пути этого процесса, являются международные обязательства Украины, в частности, подписанные ею протоколы при вступлении в ВТО. Во-первых, они допускают размеры ставок пошлин в пределах 2-10% (а этого может и не хватить украинским НПЗ), во-вторых, сам процесс ввода пошлины требует его одобрения парламентом. Очевидно, что само по себе непопулярное в международном и, в частности, в европейском сообществе решение может вызвать определенный резонанс, который, как говорят без диктофона представители европейских компаний в Украине, еще неизвестно какими ответными мерами может закончиться. Например, в отношении украинских металлургов — крупнейших экспортеров страны.

Скорее всего, не вызовет восторга топливная пошлина и у коллег по СНГ. Тем более что и с Беларусью, и с Казахстаном намечаются весьма масштабные проекты в энергетической сфере. Беларусь уже дает неплохо заработать на транзите венесуэльской нефти, а сам Минтопэнерго в июне этого года инициировал переговоры по созданию СП между “Нафтогазом” и “Белнефтехимом” по... поставке нефтепродуктов. Казахстан же рассматривают в качестве поставщика нефти для нефтепровода Одесса-Броды. Интересна и возможная позиция России, особенно в том аспекте, что половина украинской нефтепереработки находится в руках российских компаний.

Но вся слабость идеи введения пошлин в нынешнем звучании — не только и не столько в рисках международного порицания и внутреннего сопротивления. В конце концов, есть процедура, обсуждение, парламентские слушания (хотя с обсуждением пока как-то не очень). Проблема в том, что с нынешней формулировкой “взять и все обложить” реализация светлых деклараций, начертанных на знаменах Минтопэнерго, не просматривается. Пошлины призваны помочь украинским заводам модернизироваться путем увеличения маржи и объемов производства продукции. Опуская вопрос технических и прочих возможностей по увеличению переработки нефти (у некоторых они отсутствуют, а у других весьма ограничены), зададимся главным, на мой взгляд, вопросом: “Где гарантия, что деньги потребителей, кото-

рые они заплатят за топливо с пошлиной, будут направлены владельцами заводов на модернизацию?” Не получится ли так, что в час “Ч” нефтепереработчики разведут руками и скажут: “Ну, господа, не получилось...” Обязательств же никаких нет! Тем более что это уже проходили. Фактически ни один из НПЗ не был готов к заранее известной дате ужесточения стандартов качества в 2007 году, и к 1 января 2011 года полностью готовы к выпуску Евро-4 будут только Лисичанский и Одесский НПЗ, тогда как контролируемые “Приватом” Кременчугский, Надворнянский, Дрогобычский, а также государственный Шебелинский ГПЗ — по-прежнему нет. Главным образом их планируется поддержать деньгами украинских автомобилистов.

Как бы там ни было, но начинать сбор денег с населения в виде пошлин для модернизации заводов можно лишь после того, как будут жестко закреплены их обязательства по выполнению объемов работ и переходу на улучшенные стандарты к строго намеченному сроку. Характерно, что роковую дату перехода на Евро-4 — 1 января 2011 года — назвал в 2007 году сам Юрий Бойко, предварительно побеседовав с переработчиками на тему их перспектив.

“Наш НПЗ в Мажейкяе был модернизирован без каких-либо государственных дотаций или помощи. В Европе просто не обсуждается срок перехода на ранее задекларированные нормы качества: или ты им соответствуешь, или покидаешь рынок”, — описывает европейский опыт глава представительства компании “Орлен Летува” в Украине Игорь Майстренко.

Как видим, у нас к государственным и правительственным решениям почему-то иное отношение. Может, потому, что договориться с чиновниками дешевле, чем модернизировать производство?

*Сергей Куюн*

*По материалам Зеркало Недели*



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

info@alchemyfinances.ua  
www.alchemyfinances.ua

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

## Независимые финансовые консультации для частных лиц и владельцев бизнеса



# Эксперты: долги индустриальных стран тормозят рост их экономики

За всемирным финансовым и экономическим кризисом последовал кризис долговой. По оценкам экспертов, гораздо быстрее стран с высокоразвитой экономикой с долговой проблемой справятся страны с экономикой переходной.

Во время финансового кризиса на спасение мировой экономики в общей сложности было затрачено около 15 триллионов евро. Это привело к резкому росту государственных задолженностей и, прежде всего, в промышленных странах.

По словам президента Института мировой экономики в Киле Денниса Сноуэра, долги сказываются на развитии экономики негативно тогда, когда кредиторы начинают опасаться того, что долги эти могут быть не выплачены. “Рано или поздно у институтов кредитования появляются сомнения по этому поводу, и тогда возрастает надбавка за риск”, — заявил эксперт в интервью Deutsche Welle.

## Надбавка за риск затягивает долговую петлю

Так произошло в случае с Грецией: процентные ставки на кредиты, которые брали власти страны для поддержания своей экономики, стремительно росли. Надбавка за риск грозила задушить экономику целой страны. Для спасения Греции от долговой петли, как и других оказавшихся на грани банкротства государств еврозоны, Евросоюз выделил пакет помощи в размере 750 млрд евро.

Не намного лучше обстоят дела с долгами и во многих других странах с развитой экономикой. Так, ожидается, что размер бюджетного дефицита в Великобритании в этом году достигнет 11,5 процентов от ВВП. Это даже больше, чем уровень дефицита у таких известных должников как Греции, Португалии, Испании или Италии.

## В долгах как в шелках

Мировым лидером в этой дисциплине являются США, задолжавшие ни много ни мало — 13 триллионов долларов. Если же сопоставить размер долгов государств с размером их ВВП, то тут среди индустриальных стран особо выделяется Япония, чьи долги составляют 204 процента от уровня ВВП.

Несмотря на то, что страна восходящего солнца почти полностью финансирует свою экономику из собственных сберегательных вкладов, столь высокий уровень задолженности затормозит рост ее экономики. Такого мнения придерживается эксперт Деннис Сноуэр, который в свою очередь ссылается на исследование экономистов из США Кармен Райнхарт и Кеннета Рогоффа.

“Если размер долгов превышает 90 процентов от ВВП, то это — в силу различных факторов — тормозит рост экономики, в том числе и из-за высоких процентных ставок”, — считает Сноуэр.

## Кредит — дорогое удовольствие

По данным Банка международных расчетов, до 2040 года процентные ставки на госдолг США возрастут настолько, что в своей общей сумме “проглотят” четверть американского ВВП. В том же году, по мнению экспертов, Великобритании на обслуживание своих кредитов придется израсходовать 30 процентов своего ВВП.

Ситуацию наверняка усложнит и фактор старения населения в большинстве высокоразвитых стран, а также связанное с ним сокращение трудоспособных граждан, на чьи плечи ляжет увеличивающееся долговое бремя. По словам главы Института мировой экономики в Киле Денниса Сноуэра, старение населения в Европе приведет к более высоким затратам на пенсионное обеспечение, а также медобслуживание и усугубит проблему государственных задолженностей.

## “Светлое будущее” Китая и Индии

Всё это приведет к замедлению роста экономики в высокоразвитых странах по сравнению с данными прошлых десятилетий. Именно по причине долгового кризиса, в котором оказались европейские страны, Международный валютный фонд (МВФ) прогнозирует снижение роста экономик еврозоны на 1,3 процента.

В то же время, по мнению экспертов МВФ, темпы роста мировой экономики в целом возрастут на 4,6 процента. Столь оптимистичный прогноз стал возможен лишь благодаря странам с переходной экономикой и, прежде всего, Китаю и Индии, которые смогли практически без потерь преодолеть финансовый кризис.

Эти два государства находятся сейчас в более выгодном положении, чем до начала кризиса. Связано это, в первую очередь, с низким уровнем их государственных задолженностей. Несмотря на проводимую Пекином масштабную программу стимулирования экономики, уровень долга в Китае в этом году достигнет лишь 23 процентов от ВВП.

В Индии уровень задолженности более высокий — 54 процента. Но специалисты настроены крайне оптимистично относительно будущего индийской экономики, ведь она практически не зависит от экспорта, к тому же более 30 процентов ее населения составляют люди моложе 14 лет.

## Долги будут расти

Что касается нынешнего, совсем недавно наступившего десятилетия, то согласно прогнозам Deutsche Bank Research, долги стран с развитой экономикой будут непреклонно расти и достигнут к 2010 году отметки в 140 процентов, в то время как уровень задолженности стран с переходной экономикой снизится до 40 процентов.

Вообще, смещение центра тяжести мировой экономики в направлении развивающихся стран началось уже в прошлом десятилетии. Долговой кризис, в котором сейчас оказались высокоразвитые страны, только ускорит этот процесс.

*По материалам Deutsche Welle*

## Идеальный заемщик — женщина?

“Экономические известия” провели собственное исследование на тему — каков портрет среднего украинского неплательщика кредитов и кому банки отдают предпочтение при кредитовании.

Типичный злостный неплательщик по кредитам в России — женатый мужчина в возрасте 34-36 лет, окончивший ПТУ или техникум, проживающий в областном центре, имеющий вредные привычки. Такой портрет проблемного заемщика “нарисовали” в коллекторском агентстве “Секвойя Кредит Консолидейшн”, проанализировав более ста тысяч должников, с которыми отказались работать банки. Большинству теперешних неплательщиков, скрывающихся от коллекторов, предоставляли экспресс-кредиты на неотложные нужды или кредиты в магазинах в среднем на сумму около 100 тыс. руб. (25 тыс. грн.).

С первой половины 2008 г. картина в целом не изменилась. Но, сравнивая отчеты о “портретах” злостных неплательщиков различных агентств за последнее время, замечаем определенные гендерные отличия. По аналитическим данным долгового агентства “Пристав”, среднестатистический должник — это замужняя женщина в возрасте до 35 лет, имеющая средне-специальное образование, которая не смогла выплачивать кредит по причине финансовых затруднений. Основные причины возникновения задолженности в этой группе — потеря работы или сокращение заработной платы.

Украинские коллекторы до таких тонкостей пока не дошли, но все равно настаивают на делении должников на “проблемных заемщиков” и “злостных неплательщиков”, поскольку их типичные портреты заметно отличаются. По словам генерального директора ГК eCall Алексея Тесленко, это разные категории банковских клиентов, и отличаются они прежде всего отношением к банку. Если клиент первого типа приходит в банк с просьбой помочь ему в трудной ситуации (например, с заявлением о реструктуризации задолженности), то второй предпочитает от банка скрываться.

При этом, отмечают эксперты, кризис не изменил злостных неплательщиков. Они и раньше придумывали самые разнообразные схемы, чтобы не платить банкам, а банки, в свою очередь, изобретали способы борьбы с такими клиентами. Статус “злостного неплательщика”, то есть мошенника, предполагает как минимум определенный уровень экономических знаний. Соответственно, уровень образования у них обычно выше, чем у просто проблемных клиентов.

“Злостный неплательщик — это тот, кто изначально берет кредит и не собирается его погашать,— говорит Димитрос Сомовидис, управляющий партнер Morgan & Stout.— Такие заемщики хорошо разби-



раются в банковской системе”. Кроме того, это обычно уверенные в себе люди, убежденные в том, что непогашенный долг ни на что в их жизни не повлияет. По словам г-на Тесленко, они довольно легкомысленно относятся к своим обязательствам и считают, например, потерю работы достаточным основанием для отказа от погашения долга.

В целом же среднестатистический украинский должник — это человек, который на фоне докризисного роста экономики стал зарабатывать больше, но не успел ничего накопить, поэтому решился на кредит (как правило — потребительский), не сопоставив свои потребности с возможностями. В этой категории должники с высшим образованием встречаются реже, чем со средним или специальным.

“Видимо, определенный уровень образования позволяет более обдуманно подходить к решению о взятии кредита”, — полагает господин Тесленко.

Средняя сумма долга у мужчин-заемщиков составляет почти 25 тыс. грн., а у женщин — 5,5 тыс. грн. Интересно, что при этом средняя сумма долга заемщиков по портфелям просроченных кредитов в целом составляет около 10 тыс. грн. То есть долги мужчин превышают среднюю сумму более чем в 2 раза, а долги женщин почти в 2 раза не дотягивают до среднего уровня.

Причем если большая часть просрочки по автокредитам и потребительским займам (90%) приходится на мужчин, то на долю женщин приходятся, в основном, долги по кредитным картам (86%). Что интересно, среди мужчин-должников существенно больше тех, кто имеет одновременно два и более просроченных кредита в банках и долги по оплате других услуг (связь, ЖКХ). Статистика показывает, если заемщик имеет шесть или более просроченных долгов, то с большой долей вероятности он их не погасит никогда.

Вероятно, именно поэтому при составлении портрета идеального ипотечного заемщика банкиры отдают предпочтение женщинам. По данным экспертов, идеальный для банка заемщик — это незамужняя женщина 25-30 лет, с высшим образованием, работающая в государственной корпорации и имеющая доход от 20 тыс. грн. Но даже при этом ей желательно иметь 50% процентов и более собственных средств от стоимости приобретаемой недвижимости и быть готовой вернуть кредит в ближайшие 5-10 лет. Понятно, что таких людей в нашей стране не так уж много.

*Ольга Галицкая*

*По материалам Экономические Известия*



## Все в тень

Фискальные инициативы правительства заставляют предпринимателей, работающих на едином налоге, отказываться от бизнеса или искать способы обмана налоговиков.

“Я всегда пытался играть по правилам. Но сейчас это не получается. Или же надо работать себе в убыток”, — рассказывает юрист Олег Журавель. По его словам, сегодня невыгодно быть работающим на едином налоге СПД — субъектом предпринимательской деятельности, как по налоговой классификации называются

все предприниматели-физлица. И г-н Журавель раздумывает, что выбрать — общую систему налогообложения или вовсе уйти в тень, занимаясь бизнесом нелегально.

Налоговые инициативы правительства, а именно: рост ставок единого налога, введение обязательного пенсионного страхования и запланированное сокращение видов деятельности для единогоналожников, поставили перед такой дилеммой многих предпринимателей-упрощенцев, которых всего в Украине насчитывается 1,1 млн. человек.

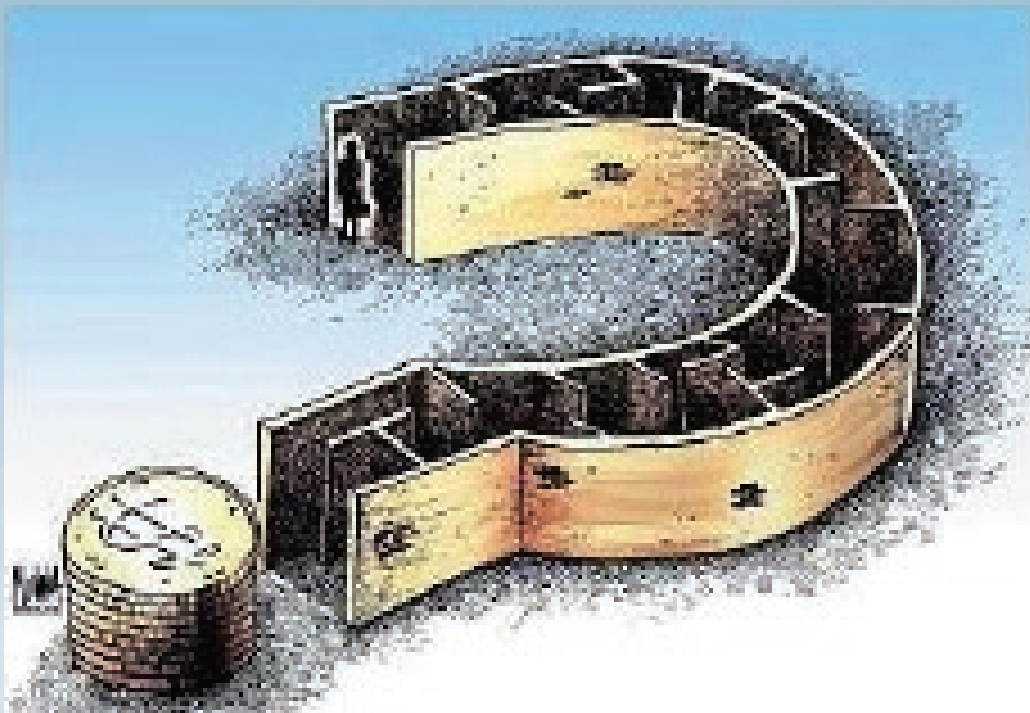
“На встречах люди говорят, что будут закрывать свои бизнесы”, — отмечает член Совета по внешнеэкономической деятельности при Кабмине Оксана Продан. Если сегодня, по её подсчётам, налоговая знает о 80% предпринимателей-физлиц, то очень скоро эта доля может сильно уменьшиться.

### Двойной расход

Этим летом предприниматели, работающие на едином налоге, столкнулись с резким возрастанием расходов. Мало того, что был увеличен сам налог, их, ещё и обязали платить единый социальный взнос в Пенсионный фонд и другие фонды социального страхования — от 36,62% до 49,7% в зависимости от условий труда.

Причём, если СПД использует труд наёмных работников, ему придётся оплатить “соцстрах” и за них. Например, Олег Журавель, в юридической конторе которого работают трое сотрудников, будет вынужден ежемесячно перечислять в налоговую и фонды более тысячи гривен.

“Я понимаю, что при существующем дефиците Пенсионного фонда следует искать дополнитель-



ные источники доходов. Однако сейчас, когда кризис не закончился, многие предприниматели просто не смогут платить ещё и эти сборы”, — говорит президент Союза арендаторов и предпринимателей Украины Виктор Хмелевский.

Чтобы избежать расходов, многие предприниматели планируют уходить “в тень” или “полутень”. В первую очередь, отказавшись официально регистрировать наёмных работников. По оценкам Хмелевского, по всей стране их насчитывается примерно 5,5-6,5 млн.

“У меня сейчас работают 4 бухгалтера, которые ведут отчётность для нескольких десятков фирм и фирмочек. Я думаю, мне придётся по документам всех уволить, оставив себя единственной сотрудницей. И то, только чтобы сохранить офис”, — делится луганчанка Татьяна.

Некоторые предприниматели планируют объединиться. “Создав единое предприятие с коллегами-программистами, можно платить за один патент, а не за четыре-пять”, — подчёркивает программист Сергей Максимович. Сам он полностью исчезнуть из поля зрения налоговой не может, поскольку выполняет заказы госорганов, которые требуют работать по-белому и предоставлять счета.

### Тень и полутень

Однако не только растущие расходы на содержание СПД заставляют предпринимателей задуматься о тени. В проекте налогового кодекса записано, что на едином налоге не смогут работать аудиторы, рекламщики, бухгалтеры, интернет-магазины и оптовая торговля. В поданном во вторник, 3 августа, втором варианте кодекса этот перечень сокращается — право на единый налог теряют торговцы подакцизными товарами, охранные агентства, финансовые посредники, работающие с мобильной связью. Впрочем, отмечают эксперты, пока проект кодекса будет обсуждаться, этот перечень ещё не раз пересмотрят.

Сотрудника, работающим в отраслях, попавших под сокращение, придётся платить 15% налога на доходы физлиц. “При этом согласно разъяснениям Минэкономики оптовой торговлей считается не только продажа товара большими партиями, но и продажа одной компании другой. То есть владелец СПД не сможет продать свой товар ни одному предприятию. Даже если это будут два предмета”, — возмущается Оксана Продан.

“Я просто ликвидирую предприятие и зарегистрирую новое, занимающееся по бумагам только розничной торговлей. По договору с поставщиками я не могу ставить наценку выше 29% стоимости товара, а если платить только 15% подоходного, нетрудно посчитать, что останется мне”, — объясняет киевлянин Дмитрий, продающий импортные товары.

В крайних случаях предприниматели намерены решать вопросы, предлагая местным инспекторам взятки. Ещё проще будет тем, чья работа связана с интеллектуальными услугами. “Если бухгалтеры не смогут работать на едином налоге, я ликвидирую компанию и буду выдавать под именами своих клиентов отчёты наших сотрудников”, — безапелляционно говорит Татьяна. Юрист Олег с ней солидарен.

Попытка правительства увеличить сумму сборов с СПД (по данным ГНАУ, 3,9 млрд. грн. за 2009 г.) может провалиться. “Если бы бизнесменам дали время приспособиться к изменениям, многие бы спокойно перешли на общую систему или зарегистрировали юрлица”, — считает Оксана Продан. Но хуже

другое: столкнувшись с новыми правилами, украинцы могут потерять интерес к предпринимательской деятельности.

“С началом кризиса многие решили начать своё дело (в этом году за 6 месяцев зарегистрировалось 44,5 тыс. СПД. — ред.). Многие из них работают на едином налоге. Если все новые правила вступят в силу, будущие предприниматели подумают, стоит ли с этим связываться”, — уверен Виктор Хмелевский. Некоторые уже отказываются от бизнеса. “Мы с женой оба были эспэдэшниками, занимались продажами разного оборудования. Сейчас она бросила это дело и устроилась на госслужбу”, — вздыхает киевлянин Кирилл.

### Новые правила бизнеса

Предельный доход, необлагаемый налогом, уменьшается с 500 тыс. до 300 тыс.

Максимальный единый налог увеличивается с 200 до 600 грн./мес.

Единый социальный взнос — нужно будет платить ежемесячно 328,5 грн. за каждого сотрудника фирмы.

Перечень отраслей — после принятия Налогового кодекса на едином налоге не смогут работать торговцы подакцизными товарами, охранные агентства, финансовые посредники, работающие с мобильной связью.

*Источник: проект Налогового кодекса, данные открытых источников*

*Наталия Гузенко  
По материалам Фокус*

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



АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

info@alchemyfinances.ua  
www.alchemyfinances.ua

info@alchemyfinances.com  
www.alchemyfinances.com

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

## Зарплатные долги — один из признаков возвращения в кризис?

О новой волне кризиса, которая может накатить на Украину уже осенью, о чем в последнее время все чаще говорит и власть, и эксперты, “намекают” и обнищавшие кошельки трудяг. Они пустеют на фоне огромных долгов по заработной плате, с которыми никак не может справиться руководство страны.

### Сами спровоцировали, сами и справитесь?

Кабмин решил ликвидировать проблему в ручном режиме, впрочем, как и принято в Украине в последние годы. Он крайне недоволен выполнением отдельными министерствами своих поручений по поводу ликвидации задолженности.

“Поручение относительно сокращения задолженности заработной платы рядом министерств не выполнено”, — констатировал на заседании КМУ первый вице-премьер-министр Андрей Клюев.

По его словам, на заседании правительственного комитета по вопросам развития экономики и научно-инновационной политики (2 августа) рассмотрен проект постановления, направленный на погашение долгов по заработной плате. В частности, нарушителям трудового законодательства предоставлен срок до 10 августа рассчитаться с наемными работниками. “Это было последнее предупреждение”, — сказал А.Клюев.

Что же касается самого долга, то, по данным Государственного комитета статистики, он приближается к 2 млрд грн. Его рост прогрессирует — на 1 мая 2010 г. — 1,711 млрд. грн., на 1 июня — 1,887 млрд. грн., на 1 июля — 1,792 млрд. Хотя, как считают в Национальном форуме профсоюзов, официальные цифры не отвечают действительности. На самом деле задолженность вдвое больше.

И это понятно. Ведь госстатистика не учитывает людей, получающих “серые” зарплаты, и тех, кто отправлен в отпуска за свой счет. Еще можно добавить сезонные тенденции в экономике. И тогда картина вырисовывается совсем иная. Что встревожило не только правительство. Особую озабоченность это вызвало и у президента. Он поручил премьер-министру, которому вопрос вменен под личный контроль, к 1 октября рассмотреть в установленном порядке целесообразность дальнейшего пребывания на занимаемых должностях руководителей предприятий, входящих в сферу управления министерств и других органов государственной исполнительной власти, в случае необеспечения ими, как минимум, двукратного снижения объемов задолженности по зарплате работникам.

Кстати, к 1 августа президент обязал Кабмин изучить вопрос и, при необходимости, внести в установленном порядке проекты законодательных актов, направленные на улучшение социальной защиты работников, перед которыми предприятия имеют задолженность по заработной плате, и усиление ответственности работодателей за несвоевременную выплату зарплаты.

Речь идет, в частности, об усовершенствовании механизма начисления компенсации за задержку выплаты зарплаты (в размере двойной учетной ставки НБУ за каждый день задержки), создании гаран-



тийного учреждения (гарантийного фонда) для компенсации денежных требований работников в случае неплатежеспособности или банкротства работодателя; предоставлении краткосрочных льготных кредитов для погашения задолженности по зарплате экономически активным государственным, коммунальным предприятиям и предприятиям АПК.

По-видимому, А.Клюев имел в виду именно вышеперечисленные меры, рассказывая о проекте постановления, рассмотренном на заседании правительственного комитета 2 августа?..

### К Фемиде за правдой

А пока власть думает, что делать... люди решают вопрос возврата честно заработанных проверенным методом, но уж больно долгоиграющим — обращением в суд. Как заявлял министр юстиции Александр Лавринович со ссылкой на статданные Государственной исполнительной службы Минюста, за полгода с предприятий и организаций по решениям судов взыскано почти 700 млн. грн. долгов по работным платам.

По его словам, согласно данным на июль 2010 года, только с 22 предприятий, которые являются крупнейшими должниками, по решениям судов должно быть взыскано почти 101,5 млн. грн., в то же время, общие долги по зарплатам, которые были установлены судами, составляют свыше 330 млн. грн.

Среди предприятий, которые задолжали своим работникам самые большие суммы, министр юстиции назвал: ОАО “Селми” (Сумская область) — 11 млн. 144 тыс. грн.; ГП “Химпром” (Харьковская область) — 8 млн. 397 тыс. 991 грн.; ГП “Генератор” (г. Киев) — 7 млн. 791 тыс. 648 грн.; ГП “Укругле реструктуризация” (Донецкая область) — 7 млн. 136 тыс. 471 грн.; Черноморско-Азовское производственно-эксплуатационное управление морских путей (Одесская область) — 6 млн. 984 тыс. 740 грн.; ГП “ХПЗ им. Т.Г.Шевченко” (Харьковская область) — 6 млн. 100 тыс. 662 грн.; Научно-исследовательский институт аэроупругих систем (АРК) — 5 млн. 959 тыс. 440 грн. и ряд других.

Вместе с тем, только к 1 июля в Государственной исполнительной службе Минюста оставались в исполнении еще 40,2 тыс. исполнительных документов о принудительном взыскании с работодателей долгов по зарплатам.

### Пустым кошельком ударим по тарифам

Но доги по зарплатам имеют цепную реакцию. Они загоняют в яму и бюджет, без того светящийся сквозными дырами. Тут нельзя не вспомнить кредит МВФ, вернее условия получения займа Фонда. Одним из них было доведение цены газа на внутреннем рынке до соответствующего реалиям уровня. Что и сделало правительство. Стоимость голубого топлива поднята с 1 августа на 50% как для населения, так и для предприятий теплокоммунэнерго, что само собой повышает тарифы на коммунальные услуги. А тут еще идея Кабмина ввести пеню за несвоевременную оплату...

Как отмечает эксперт Института Горшенина Владимир Застава, говоря о возможных последствиях повышения цен на газ, правительство может столкнуться с системной ситуацией неплатежей за коммунальные услуги. “Социологические исследования Института Горшенина четко показывают, что при по-

вышении тарифов только треть респондентов собирается оплачивать услуги ЖКХ в полном объеме. При этом две трети украинцев новые тарифы оплачивать не смогут — частично или же полностью”, — подчеркнул эксперт.

По-видимому, власть совершенно забыла, что население — это и есть те украинцы, перед которыми она не перестает наращивать долги по зарплатам. Действительно интересно, как соотечественники будут оплачивать предлагаемые им цены практически на все. Ведь не секрет, что повышение стоимости топлива всегда ведет к “всепродуктному” подорожанию?..

(Окружной административный суд г. Киева назначил на 16 сентября первое заседание по иску Национального форума профсоюзов (НФПУ) к Национальной комиссии регулирования электроэнергетики (НКРЕ) о признании противоправной и отмене Постановления №812 о повышении розничных цен на газ для населения. А вдруг у них снова получится, как это было при правительстве Тимошенко. Тогда профсоюзы смогли облегчить нам жизнь, не дав власти поднять цену газа. Правда, теперь, с учетом промышленной направленности провластной команды, надежды на положительное решение суда мало).

### Повысить и не платить

Между тем, у Кабмина свое видение. Н.Азаров убежден, что в Украине невозможно было избежать решения о повышении цены на газ для населения. “Если мы из бюджета дотируем “Нафтогаз”, а этим занималось предыдущее правительство, то это означало только одно: либо эти деньги правительство брало в долг, а по этим долгам мы сейчас рассчитываемся, каждый месяц, забирая у наших людей по 4-5 млрд. грн. в месяц, либо недоплачивали нашим же людям из бюджета в виде повышения зарплаты, пенсий”, — сказал премьер. В целом, все правильно, если бы не одно но... Не стоит говорить о повышении соцвыплат, может, пора рассчитаться с зарплатными долгами?

Кстати о повышении. С 1 июля минимальная заработная плата выросла на 4 гривни — с 884 грн. до 888 грн. “Действенная” прибавка к жалованию — клятвенное предвыборное обещание “регионалов”, которое с усердием выполняется. Электорат может спать спокойно — “благополучие” будет повышаться и впредь: с 1 октября минималка составит 907 грн., а с 1 декабря — до 922 грн.

\*\*\*В почасовом расчете минимальная зарплата с 1 июля повышается на 0,03 грн. — до 5,32 грн., кроме того, предусмотрены повышения минимальной почасовой зарплаты с 1 октября — до 5,43 грн., с 1 декабря — до 5,52 грн.

Прожиточный минимум с 1 июля повышен на 4 грн. — до 843 грн. Предусмотрено, что с 1 октября т.г. прожиточный минимум будет повышен до 861 грн. и с 1 декабря — до 875 грн.

Для лиц, которые относятся к основным социальным и демографическим группам населения, определены такие размеры прожиточного минимума на 2010 год: для детей до 6 лет: с 1 июля — 771 грн. (повышение на 4 грн.), с 1 октября — 787 грн., с 1 декабря — 799 грн.; для детей от 6 до 18 лет: с 1 июля — 921 грн. (на 4 грн.), с 1 октября — 941 грн., с 1 декабря — 957 грн.; для работоспособных лиц: с 1 июля — 888 грн. (на 4 грн.), с 1 октября — 907 грн., с 1 декабря — 922 грн.; для лиц, утративших работоспособность: с 1 июля — 709 грн. (на 3 грн.), с 1 октября — 723 грн., с 1 декабря — 734 грн.

Минимальная пенсия с 1 июля вырастет с 706 до 709 грн. До конца года ее уровень повысится с 1 октября — до 723 грн., с 1 декабря — до 734 грн.

И пусть повышение копеечное, но в масштабах страны — миллиардные суммы. Зачем, спрашивается, в такое трудное время это нужно. Ответ прост — в отчетных докладах будет поставлена галочка в графе “помощь труженикам”.

Но данные повышения идут параллельно с увеличением задолженности по заработной плате. Легко отследить тенденцию. Апрельское повышение минимальной зарплаты — 1,7%, рост задолженности — к июлю 4,5%. Это говорит только об одном — госбюджет не выдерживает даже такой “мощной” прибавки к окладам.

Не согласны и работодатели с таким украинским явлением, как зарплатный пир во время кризиса. Так, Федерация работодателей Украины (ФРУ) и совместный представительский орган (СПО) работодателей на национальном уровне подчеркивают, что мировой экономический опыт доказал, что рост заработной платы в экономике страны должен сопровождаться соответствующим ростом производительности труда. В Украине такой тенденции не наблюдается. Начиная с 2001 года, темпы роста реальной заработной платы в нашей стране оказываются значительно выше темпов прироста производительности труда.

“В частности, за 2000-2009 гг. среднегодовые темпы прироста реальной заработной платы составляли 19,2%, а темпы прироста производительности труда — 7,2%, то есть в 2,7 раза ниже. На конец 2009 года Украина по доле оплаты труда в ВВП превысила средний показатель Евросоюза (49,1% против 48,8% соответственно). В Польше уровень расходов на оплату труда составляет 37,1% ВВП, в Болгарии — 36,2% ВВП. По данным Международной организации труда (МОТ), на протяжении последних нескольких лет темпы роста зарплат в Украине были одними из самых высоких в мире. В 2009 году доля зарплат достигла 54% ВВП. По данным Всемирного банка, в Украине работодатели должны отдавать государству в виде налогов и других платежей 43,1% от фонда заработной платы, тогда как в странах Европы и Центральной Азии размер отчислений составляет в среднем 23,1%”, — отмечается в письме организаций к министру труда и социальной политики Василию Надраге.

Ситуация напоминает китайский металлургический бум. В 50-тые КНР решила переломить мировую статистику и стать лидером по выплавке стали, что и было сделано. Правда, металл “выпекался” даже на частных подворьях, а затем дышащий жаром он выливался... на улицу. Но по общим показателям цель была достигнута... Так и у нас. Платить указанную сумму в трудовом договоре нечем, но это “нечем” мы обязательно повысим... А тут еще и экономика замедляет долгоожидаемое восстановление.

Как считает руководитель информационно-аналитического центра FOREX CLUB в Украине Николай Ивченко, темпы роста промышленного производства в Украине к концу 2010 года могут снизиться до 8% ввиду повышающейся базы сравнения, снижения темпов роста производства в машиностроении, металлургии, химии и нефтехимии на фоне замедления мировой экономики во втором полугодии.

Да и долги жмут. Как заявил вице-премьер-министр Сергей Тигипко, к концу года, после получения всех ожидаемых внешних кредитов (имеются в виду кредиты МВФ, ЕС), объем внешнего долга Украины может увеличиться до 40% внутреннего валового продукта (ВВП).

\*\*\*В текущем году Украина должна выплатить Международному валютному фонду 74,87 млн. SDR или около 110 млн. долл. (курс SDR — 1,5 долл.) в качестве процентов по кредиту стэнд-бай от 2008 года.

В 2011 году Украина также должна выплатить МВФ лишь проценты в размере 148,45 млн. SDR (приблизительно 220 млн. долл.).

В 2012 году размер платежа, с учетом выплаты тела кредита, составит 2 млрд. 367 млн. 340 тыс. SDR (приблизительно 3,550 млрд. долл.), из которых 2 млрд. 234 млн. 380 тыс. SDR — тело, 132 млн. 960 тыс. SDR — проценты.

В 2013 году выплаты будут составлять, соответственно, 3 млрд. 552 млн. 390 тыс. SDR (приблизительно 5,33 млрд. долл.), 52 млн. 390 тыс. SDR и 3 млрд. 500 тыс. SDR.

А по данным НБУ, Украине в этом году нужно погасить долгов на 38,6 млрд. долл. (на начало II квартала 2010 года). Эта сумма составляет 37,5% общего внешнего долга Украины, который к 1 апреля достиг 102,8 млрд. долл.

Получается неутешительная картина. Долги накопила прежняя и нынешняя власть, а страдают от этих долгов, в первую очередь, рядовые граждане. Те самые рядовые граждане, которые подзабыли, что такое нормальное повышение зарплат и пенсий, которым государство месяцами задерживает кровно заработанные да еще повышает тарифы на десятки процентов (демонстрируя максимум заботы, “оберегая” малообеспеченных от копеечного повышения стоимости буханки)... И при этом угрожает введением пени за несвоевременно оплаченные жилищно-коммунальные услуги (услуги, которые в большинстве своем либо совсем отсутствуют, либо отвратительны по качеству). А еще в перспективе, мягко говоря, неоднозначный Налоговый кодекс, от которого уже вздрагивают малый и средний бизнес. Параллельно с этим на украинца с каждым месяцем “навешивается” все больше внешних долгов...

Какого результата планирует добиться власть и что она в итоге получит, кроме вполне конкретного неприятия этой самой власти? Впереди — местные выборы, наверняка “парт-региональная” сила, занявшая верхние ступени руководящей пирамиды, очень хочет заменить все нижние “ступеньки” и перекрасить их в бело-синий цвет. И именно на местных выборах мы увидим, как народ оценивает инициативы нового Президента и правительства, равно как и методы их реализации... А также увидим, станут местные Советы реальными защитниками и проводниками интересов общин, или же послушными и бездумными исполнителями любых директив из центра...

*Нана Черная*

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



# Украинским олигархам не хватает челяди

“Налоговые каникулы” смогут получить только ЧП-шники, которые работают домашней прислугой. И только если обслуживают минимум двух господ.

Обещанные налоговые каникулы для малого бизнеса вот-вот начнутся. По крайней мере, в предложенном Николаем Азаровым обновленном варианте Налогового Кодекса такая “льгота” предусмотрена. Правда, воспользоваться ею в полной мере сможет ограниченное количество частных предпринимателей. В основном те, кто умеет постирать, приготовить еду или убрать в доме заказчика. Верне, сразу в двух домах.

Пока в правительстве спорят, чей Кодекс является настоящим, “proUA” решил присмотреться к документу, опубликованному в правительственной газете. Нет сомнения, что этот Кодекс разрабатывался Налоговой и Минфином под пристальным контролем премьер-министра. А посему, при любом варианте фискального Свода видение налоговой системы Николая Яновича будет учтено. В любом документе.

Главный вопрос заключался в том, как Николай Янович учел в своем проекте “проект” Виктора Федоровича о налоговых каникулах малому бизнесу. Оказалось, премьер уделил со своими помощниками должное внимание этому вопросу. Не скрывая свое отношения к тому, чем должен, по мнению, властей заниматься “малый бизнес”. Чтобы не мешать крупному.

Так вот. В проекте Кодекса под налоговые льготы попадает 42 вида деятельности, которыми могут заниматься ЧП-шники. С 1 января они больше не будут платить свои 200 гривен единого налога. За них это сделают другие “упрощенцы”, которым повысят ставку до 600 гривен. Эту сумму теперь обязаны ежемесячно уплачивать всякие-там “интеллектуальные” сферы: рекламисты, бухгалтера, айти-шники. Правда, в Кабмине их называют иначе — “высокорентабельные”. Но одними шестью сотнями налога этим ЧП-шникам не обойтись. Им придется доплатить еще в пенсионный фонд. В новом налоге не хватает для покрытия размера обязательного пенсионного взноса где-то гривен 60.

Но вернемся к тем, кто получит обещанные “каникулы”. Таких Кабмин определил в 42 вида деятельности. В принципе, все они “чернорабочие”, если так можно их назвать. В перечне “льготников” сделан на тех, кто может пошить или отремонтировать одежду под индивидуальный заказ. Постричь или похоронить. Отремонтировать квартиру или электротехнику. Поработать домашней прислугой. Не будут платить и торговцы на базарах (но у них впереди еще проблемы с рыночным сбором).

Вот эта категория и освобождена от необходимости финансировать ремонт дорог и улиц в своем городе. Ведь именно в местные бюджеты и направляется единый налог. Теперь они будут платить в столицу — в пенсионный фонд. Чуть больше 300 (вместо 150-200) гривен в месяц. Пока.

Правда, здесь есть несколько неприятных сюрпризов для этой категории “упрощенцев”. Во-первых, их годовой доход не должен превышать 300 тысяч гривен. Ну, эта сумма для многих в перечисленных выше сферах бизнеса и так нереальна.

Во-вторых. Все они должны теперь иметь кассовый аппарат. И обслуживать его. Но и здесь есть исключения.

Не нужен, по мнению Кабмина, этот прибор учета тем, кто может дома у заказчика постирать, убрать приготовить еду, присмотреть за детьми и стариками. Можно без кассового аппарата ремонтировать простым людям обувь или продавать на базаре-ярмарке картошку. Но только с земли или с кузова машины.

Но на этом сюрпризы налоговых каникул даже для этих людей не заканчиваются. Согласно нормам проекта Налогового кодекса, ЧП-шник потеряет “упрощенку”, если во время отчетного периода у него больше половины заказов поступило от одного заказчика. Эта норма относится, надо понимать, и к людям, “занятым в сфере” домашней прислуги.

А значит, теперь обслуживать только одного “господина” скоро будет запрещено законом.

*Юрий Школяренко*  
*По материалам Pro.ua.com*

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

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

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