

Бесплатно каждую неделю!



13–19 сентября, № 35 (179) 2010

# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег

## Гениальное открытие



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

# FOREX EXPO 2010

WWW.FOREXEXPO.COM

**12-13 Ноября**

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

**Ведущие профессионалы расскажут:**

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

Организатор:



Золотой Спонсор:



Серебряный Спонсор:



Генеральный  
Интернет-Партнер:



Медиа - Партнеры:



**ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!**



**СОДЕРЖАНИЕ****ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

“Мониторить” не вредно	4
США потеряли имидж “страны всеобщего благоденствия”	7
Гривня продолжит проседать	9

**УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР**

Сделки прорыва	11
Отслеживаем линии тренда для получения опережающих сигналов	14

**ГОРЯЧАЯ ТЕМА**

25-процентный “налоговый пряник”	18
Цены на зерно изменились по вине спекулянтов	21
Шахты продадут или закроют	23
Секонд-хенд — в жертву легпрому	25

**ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ**

Осторожно, акции! — как не попасть на банковскую фальшивку	28
Доход на бумаге	33

**СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ**

Украина: штормовая осень	36
Как стать лучшими: мечты и реалии	40
По местам!	49

**КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ**

Вся власть — клеветам!	52
ТОП-5 казусов Конституционного Суда	57

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)

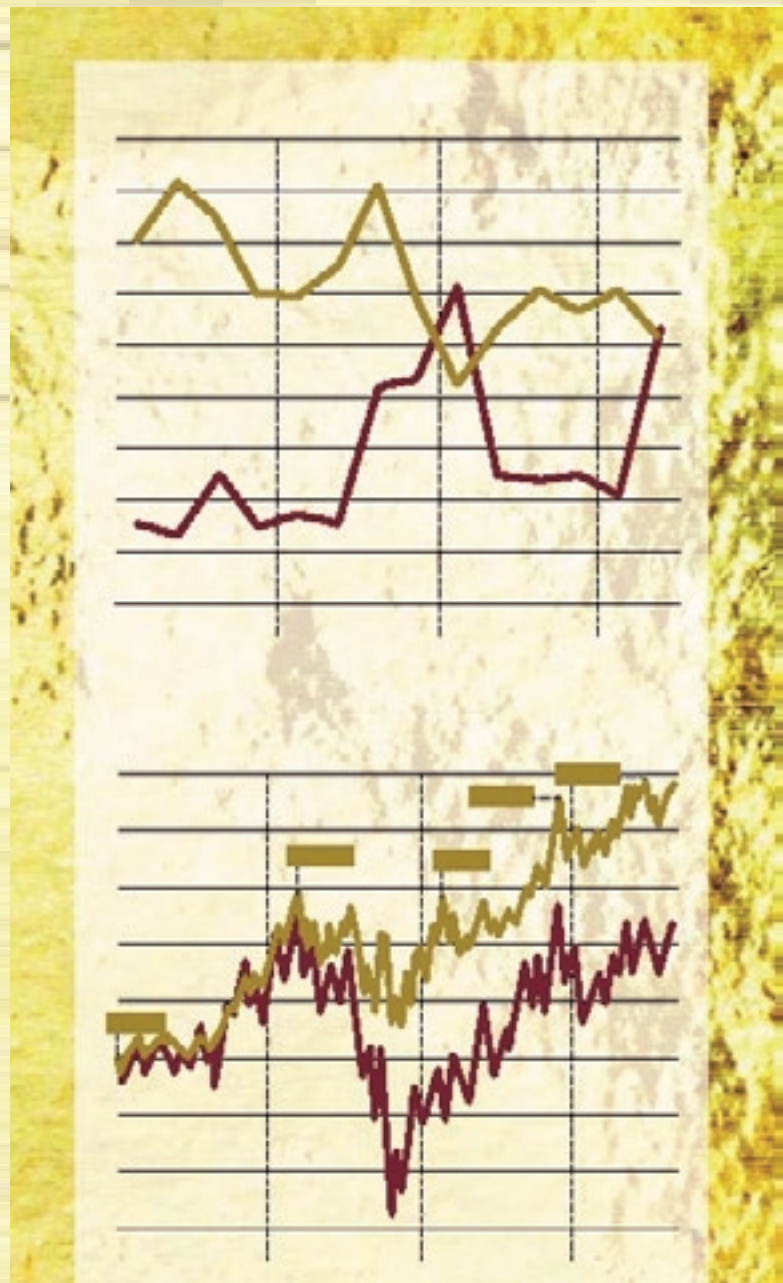
## “Мониторить” не вредно

6 сентября стало известно, что Государственная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг обязала каждую четвертую страховую компанию Украины пройти внеплановый аудит. Более того, Госфинуслуг указала, какой именно аудитор должен провести проверку для той или иной фирмы. По информации самих страховщиков, такая государственная инициатива обойдется рынку в сумму от 2 до 10 миллионов гривен.

Ранее, другая Государственная комиссия — по ценным бумагам и фондовому рынку разработала законопроект, согласно которому покупатели 10% акций участников фондового рынка будут обязаны информировать ее о сделках за полгода до их заключения. А еще раньше — 21 августа вступил в силу закон Украины “О предотвращении и противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, или финансированию терроризма”, расширивший круг лиц, которые являются субъектами первичного финансового мониторинга. В него попали представители таких нефинансовых профессий как нотариусы, адвокаты, субъекты предпринимательской деятельности, предоставляющие юридические услуги, риэлторы. Судя по всему, действующая власть решила значительно усилить надзор над украинскими рынками.

### Благие намерения

Финансовый мониторинг является неотъемлемой атрибутикой развитых стран и неудивительно, что власти Украины говорят о необходимости учета западного опыта и заботе об украинцах. Объясняя необходимость аудита страховщиков, глава Госфинуслуг Василий Волга заявил: “Украинская федерация страхования ходатайствовала перед нами о необходимости применения



пункта 2 статьи 37 закона о страховании, для того чтобы очистить рынок от недобросовестных игроков. Этот пункт закона не только дает нам право, а даже обязывает назначать внеплановый аудит в случае, если у нас возникают какие-то подозрения в достоверности представленного страховщиком

планового аудиторского заключения”. Таким образом, по словам Волги, его комиссия способствует очищению рынка от недобросовестных страховщиков.

Что касается фондового рынка, и усиления финансового мониторинга, то и тут украинская власть поступает так, как принято на Западе. “Привлечение к борьбе с легализацией незаконных доходов представителей нефинансовых профессий является устоявшейся практикой на Западе, которая отныне будет иметь место и в Украине”, — считает глава Киевского отделения Ассоциации адвокатов Украины, управляющий партнер юридической фирмы “Гвоздий и Оберкович” Валентин Гвоздий. По его словам, ведущие европейские государства уже более десяти лет направляют свои усилия на предотвращение и противодействие легализации доходов, полученных преступным путем. “Проанализировав данный закон Украины, могу с полной уверенностью утверждать о его полном соответствии международным стандартам, что подтверждает выполнение Украиной взятых на себя обязательств по имплементации международных стандартов в сфере финансового мониторинга”, — говорит Гвоздий.

Да и в том, что касается контроля фондового рынка, Украина тоже следует курсу западных государств. “Система регулирования (контроля) фондового рынка в том или ином виде существуют везде, где существует фондовый рынок и является жизненно необходимым для его функционирования элементом”, — считает юрист юридической компании Jurgitex Андрей Матвиевский. “В частности, в США, где система регулирования (контроля) фондового рынка считается одной из самых эффективных в мире, к органам контроля относятся как государственные органы — Комиссия по ценным бумагам, специальные органы контроля в штатах, так и саморегулируемые организации профессио-

нальных участников рынка ценных бумаг США — фондовые биржи и национальная Ассоциация фондовых дилеров”, — иллюстрирует Матвиевский заграничный опыт. Таким образом, с помощью дополнительного финансового мониторинга и контроля, украинская власть пытается улучшить ситуацию на украинских рынках страхования, фондов и сделать невозможным легализацию доходов, полученных незаконным путем. Однако при более детальном рассмотрении оказывается, что некоторые инициативы властей в этом направлении весьма противоречивы.

### Особенности национального контроля

В усилении контроля над игроками фондовых рынков, страховщиками и представителями нефинансовых профессий власть ориентируется на Запад, но присутствует и “национальный колорит”. Проявляется он, в частности, в значительных финансовых затратах контролируемых. “Выполнение ряда дополнительных обязанностей, которые предусмотрены законом “О предотвращении и противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, или финансированию терроризма” для представителей юридических профессий, а именно обязательная регистрация субъекта в специально уполномоченном органе, необходимость регулярного проведения специального обучения сотрудников, широкие требования к идентификации клиентов, обеспечение беспрепятственного доступа субъектов государственного мониторинга к документам и информации и прочее, повлечет немало неудобств в работе и значительные финансовые затраты”, — считает Гвоздий. В то же время, по его словам, никаких дополнительных привилегий со стороны государства для субъектов первичного финансового мониторинга, которые добросовестно будут исполнять свои обязанности не предусмотрено, определена



лишь ответственность для нарушителей “чем подтверждается желание государства в лице уполномоченных органов перебросить вопросы решения общегосударственных проблем на плечи частного сектора”. Кроме того, закон предоставляет право адвокатам, нотариусам и лицам, предоставляющим юридические услуги не уведомлять специально уполномоченный орган о своих подозрениях относительно финансовых операций в случае, если соответствующая информация стала им известна при обстоятельствах, являющихся предметом тайны совершаемых нотариальных действий, адвокатской или профессиональной тайны. И это право, по мнению Гвоздя, будет часто использоваться.

Похожая ситуация и с законопроектом, регулирующим фондовый рынок. Призванный очистить рынок от недобросовестных игроков, он в силу определенных недостатков может отпугнуть иностранных инвесторов. К примеру, заявитель должен представить документы, подтверждающие наличие у него собственных средств для формирования уставного капитала будущего участника рынка. И одновременно заявитель должен представить доказательство полной уплаты такого взноса в уставный капитал. Да и сроки, предложенные законопроектом для принятия решений о согласовании устава и выдачи лицензии, вызывают обоснованное беспокойство адвоката. “Речь идет о 6 месяцах при условии включения в структуру собственности заявителя нерезидентов и при наличии у регулятора сомнений относительно информации, изложенной в их документах. Учитывая жесткие требования к подготовке таких документов (обязательная легализация, нотариальное заверение, в т.ч. и перевода на украинский язык), сроки сложно считать разумными”, — говорит партнер юридической фирмы “Гвоздий и Оберкович” Сергей Оберкович. Хватает в законопроекте и других недостатков. Хотя, по мнению адвоката, при устранении противоречий в законопроекте и доработке законопроек-

та с учетом замечаний профессиональных игроков рынка, регулятор имеет возможность предложить обществу действительно важный и необходимый документ. “В таком случае полномочия ГКЦБФР будут направлены не на создание необоснованных препятствий в осуществлении деятельности, а на защиту потенциальных участников этого рынка и их интересов”, — говорит Оберкович. С ним солидарен и Матвиевский. “Введение дополнительных процедур контроля само по себе не может иметь негативных последствий, как относительно привлечения новых инвесторов, так и относительно количества и объемов сделок M&A. Однако их неэффективная реализация действительно может негативно отразиться на функционировании фондового рынка Украины, и в свою очередь, на настроениях инвесторов”, — предупреждает юрист.

Что же касается страховщиков, то они отмечают, что при проведении аудита необходимо выработать четкие критерии отбора аудиторов и обеспечить прозрачность самой процедуры назначения внепланового аудита, иначе участники рынка рискуют столкнуться с “обдираловкой” со стороны проверяющих. “Мы действительно выходили с таким предложением к Госфинуслуг, но считаем, что критерии проверок, отбора аудиторов и стоимость их услуг должны быть определены регулятором и обнародованы. Чтобы все было прозрачно”, — говорит президент УФС Александр Завада. Иначе вполне возможен массовый уход сделок в “тень”.

В общем, участники рынка считают усиление контроля и мониторинга назревшим, однако просят чиновников учесть их пожелания и доработать свои инициативы, чтобы при реализации желания сделать “как лучше” не получилось “как всегда”.

*Борис Рудь*

*По материалам [Подробности](#)*

# США потеряли имидж “страны всеобщего благоденствия”



**Приток** отчаявшихся прорваться в Америку нелегалов заметно иссяк, Россия оказалась самым “доходным” местом для уехавших на заработки за рубеж, а ирландские банки переживают вторую волну финансового кризиса.

## Миграция

Став эпицентром финансового кризиса, США потеряли имидж “страны всеобщего благоденствия”. Когда-то сюда стремились миллионы иммигрантов, желающих реализовать свою “американскую мечту”. На сегодняшний день

приток отчаявшихся прорваться в Америку нелегалов заметно иссяк. В начале 2000-х в США незаконно въезжали около 850 тыс. иностранцев в год.

Теперь же их число снизилось до 300 тыс. В результате, если еще перед началом кризиса (в 2007 году) в Штатах незаконно проживало рекордное количество — 12 млн. человек, то в прошлом году насчитывалось уже 11,1 млн. Это свидетельствует о первом спаде популярности США среди нелегалов за последние два десятилетия, говорится в отчете Pew Hispanic Center.

Больше всего экономический спад в стране отпугнул приезжих из стран Латинской Америки. Их число уменьшилось за последние три года на 22%. Исключение — мексиканцы. Они по-прежнему пытаются попасть сюда любой ценой. Их доля в общем объеме американских нелегалов — 60%. Правда, по данным других демографов, жители Мексики тоже стали заметно реже приезжать в США в поисках работы. Впрочем, по итогам 2009 года все равно 28% населения иностранного происхождения в США — нелегалы.

## Доходы

Россия оказалась самым “доходным” местом для уехавших на заработки за рубеж. “Золото” наш северный сосед удерживает уже второй год подряд. По итогам опроса, проведенного банком HSBC, в

2010 году среди 4127 представителей 39 профессий из 25 стран именно в восточных странах экспатам удастся зарабатывать наибольшие суммы.

Более трети (36%) иностранцев, работающих в России, зарабатывают в год свыше \$250 тыс. В Испании, для примера, 62% иностранцев имеют зарплату менее \$60 тыс. Правда, при выборе страны экспаты руководствуются не только поиском “золотой жилы”. Их также интересуют карьерные перспективы. Китай или Бразилия больше подходят не карьеристам, а искателям заработков. И наоборот: в Западной Европе, Австралии или ЮАР экспаты меньше заинтересованы в деньгах и больше — в карьере.

### Рекапитализация банков

Ирландские банки переживают вторую волну финансового кризиса. В последний день лета ирландский банк Anglo Irish Bank Corp. заявил, что нуждается в дополнительной государственной помощи на сумму в 25 млрд. евро (\$32,1 млрд.). Это составляет около двух третей налоговых поступлений в государственную казну за этот год.

А по оценкам рейтингового агентства Standard & Poor's, которое неделей ранее снизило суверенный кредитный рейтинг Ирландии до AA-, правительству страны придется выложить еще больше — 35 млрд. евро.

Необходимость такой дорогой рекапитализации тучей висела на небосклоне Ирландии последние несколько недель. Так, в начале августа Дублин разместил на рынке 4-летние и 10-летние государственные облигации на общую сумму 1,5 млрд. евро.

Но из-за опасений, что господомощь Anglo Irish Bank Corp. окажется тяжелым бременем для бюджета, эти бумаги не пользовались большой популярностью у инвесторов. Чтобы подать инвесторам пример и продемонстрировать свою веру в то, что Ирландия достойно справится со своими проблемами, Европейскому центробанку даже пришлось самому приобрести краткосрочные ирландские государственные облигации.

Но успокоить инвесторов не так и легко — они снова усомнились в кредитоспособности страны. Подогревает разговоры о дефолте и тот факт, что ирландское правительство и так уже потратило 33 млрд. евро на спасение банков и компаний, занимающихся недвижимостью, две трети из которых получил Anglo Irish Bank Corp. Поэтому все чаще можно услышать мнение, что правительству не стоит спасать некогда крупнейший банк страны, а лучше отдать эти деньги “на растерзание” кредиторам.

*По материалам [Инвестгазета](#)*



# Гривня продолжит проседать

**Впервые** за последние три месяца наличный курс гривни начал проседать по отношению к доллару США. Еще неделю назад американскую валюту можно было продать в обменниках за 7,89 грн., а купить за 7,91 грн. Но уже к середине текущей недели курс подскочил к отметке 7,91-7,96 грн. за доллар. Чиновники Нацбанка обещают не допускать резких валютных колебаний, хотя и признают, что о валютном штиле можно забыть

Первые неприятные для нацвалюты симптомы проявились во вторник: межбанковские торги, открывшись котировками 7,9095-7,919 грн./\$, завершились на рекордном за последние месяцы уровне 7,947-7,962 грн./\$. Причиной столь резких ценовых колебаний стало царившее в последние несколько торговых сессий значительное превышение спроса на американский доллар над предложением.

“Повышенный спрос на доллар на межбанке появился из-за традиционных для начала месяца крупных покупок валюты “Нафтогазом” для расчетов с “Газпромом” (во вторник НАК завершил оплату поставок российского газа за август, перечислив ОАО “Газпром” \$711 млн., значительную часть заявки удовлетворил напрямую НБУ). А также частично из-за того, что ряд крупных импортеров скупали валюту для закрытия внешнеэкономических контрактов”, — отметил директор казначейства ОАО КБ “Хрещатик” Алексей Козырев.

По словам аналитика ИК Phoenix Capital Александра Лозового, прирост импорта движет растущий внутренний спрос. “По нашим прогнозам, темпы роста импорта превысят по итогам года темпы роста экспорта на 5% (30% против 25).

Это означает, что и в дальнейшем спрос на валюту со стороны импортеров будет значительным”, — уточнил эксперт. Хотя участники торгов говорят, что свою лепту в раскачивание курса внесли и спекулянты: как только начал просматриваться повышенный интерес к инвалюте, продавцы стали придерживать доллар, надеясь со временем продать его дороже.

Ажиотаж отчасти погасил НБУ, продав во вторник \$79 млн. “Все курсовые колебания на межбанке — не стрессовые: изменения не выходят даже за пределы 0,5%. Мы и в дальнейшем не будем допускать существенных колебаний курса. Но участники рынка должны понимать, что рынок живой и реагирует на все сигналы. Незначительные курсовые колебания на валютном рынке подтверждают его переход к функционированию в режиме плавающего курса”, — прокомментировал ситуацию руководитель группы советников главы НБУ Валерий Литвицкий.

Финансисты допускают, что в ближайшее время стоимость безналичного доллара будет колебаться в диапазоне 7,92-7,94 грн./\$. Однако, учитывая повышенный спрос на валюту, Нацбанку придется стабильно выходить на межбанк, фактически задавая тренд торгов своими котировками при интервенции. На сегодняшний день золотовалютных резервов НБУ достаточно, чтобы погасить любые колебания на валютном рынке. В январе-августе золотовалютные резервы НБУ увеличились на 23,3%, составив к 1 сентября \$32 691,9 млн.

Впрочем, некоторые аналитики считают, что Центробанку вряд ли удастся постоянно сдерживать курсовые всплески исключительно с помо-

щью валютных интервенций. “Во вторник спрос на доллар на межбанке более чем в четыре раза превышал предложение. И выход НБУ не сумел стабилизировать рынок. Вряд ли такой ажиотаж можно объяснить лишь обычным выходом на рынок отдельных крупных игроков.

По нашим оценкам, скорее всего такая ситуация вызвана желанием бизнеса конвертировать гривню в доллар и выводить за границу, в том числе и перед принятием Налогового кодекса”, — говорит президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко.

Нестабильность безналичного доллара негативно отразилась и на наличном рынке. 7 сентября доллар в обменниках можно было продать по 7,915 грн. и приобрести по 7,949 грн. Начавшееся удорожание валюты янки обеспечило и постепенное увеличение объемов покупки иностранной валюты украинцами.

По данным информационно-аналитического центра Forex Club в Украине, по итогам августа обыватели приобрели иностранной валюты на сумму \$2,116 млрд., что на \$216,8 млн. больше, чем в июле. Зато объем проданной валюты сократился на \$32,1 млн. — до \$1,718 млрд. Позитивное сальдо покупок выросло на \$248,9 млн., достигнув \$397,9 млн.

Такая динамика, по мнению руководителя ИАЦ Forex Club Николая Ивченко, объясняется в том числе и повышением беспокойства населения по поводу возможной второй волны кризиса. Эти ожидания подогреваются и возобновившейся инфляцией (по итогам августа зафиксирован рост цен на уровне 1,2%), которая в осенние месяцы будет только усиливаться.

*Юрий Щербина*

*По материалам [Комментарии](#)*

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)



## Сделки прорыва

**Среди** множества стратегий, используемых трейдерами, одним из самых популярных является сетап прорыва. Существует много интерпретаций этой тактики, из-за чего могут возникать недопонимания. В этой статье я хочу разобрать некоторые наиболее вероятные или, как я их называю, “качественные сделки прорыва,” возникшие после многих лет наблюдений, а так же множество ловушек, связанных с этим сетапом.

Во-первых, давайте поймем логику этого торгового паттерна. Для начала мы должны идентифицировать сильную область поддержки или сопротивления. Другими словами, уровни цен, которые в течение некоторого времени удерживались либо покупателями, либо продавцами. В конечном счете, ордера на покупку или продажу, которые были выставлены на этих уровнях, будут поглощены и, как только это случится, шлюзы откроются.

Что заставляет эти уровни открывать ворота? Тому может быть множество причин. Возможно, какой-то конкретный уровень щедро наградил тех, кто не раз купил или продал по этой цене и, по мере того, как прибыль от этих сделок начинает уменьшаться, уменьшается и число желающих. Такое изменение предложения или спроса обеспечивает стимул для движения “прорыва”. Такие уровни можно считать техническими.

Другие точки прорыва являются тем, что я называю психологическими уровнями. Эти общеизвестные уровни широко разрекламированы в финансовых СМИ, так что буквально миллионы глаз смотрят на одну и ту же цену. Примерами таких уровней будут Dow 10000, или S&P 1100. Эти уровни становятся спусковыми механизмами для легионов трейдеров, укрепляя таким образом понятие самосбывающегося пророчества.

Ниже даны четыре примера TF (E-mini Russell 2000), которые иллюстрируют вышеупомянутую стратегию прорыва. Я разделил эти четыре примера поровну между прорывами вверх и вниз. Я показываю больше, чем по одному примеру для того, чтобы продемонстрировать общие черты паттерна. Если Вы решите использовать этот сетап, важно знать — как и при работе по любой стратегии — присущие ему особенности.

**Идентификация стратегии:** Во-первых, я хотел бы привлечь Ваше внимание к тому, насколько четкие уровни поддержки/сопротивления обнаруживаются во всех примерах. Это — ключевой компонент стратегии. Если уровни не могут быть ясно определены, то не может быть никакой сделки. Во-вторых, обратите внимание, что “прорыв” всегда происходит после того, как уровень был “протестирован” больше одного раза. Когда я преподаю эту стратегию в классе Онлайн Академии Трейдинга, этот пункт всегда смущает новых студентов, поэтому позвольте мне дать краткое пояснение того, что означает “тестировать уровень несколько раз.”

Для начала, уровень не может быть протестирован, если он не создан. Помните, что уровень — это просто раворотная точка или пивот, где развернулся импульс. Как только уровень определен, мы ждем, чтобы он бы несколько раз проверен на том же самом месте, понимая, что с каждым новым тестом этой

области шансы на его пробой значительно увеличиваются



**Вход №1:** Теперь, когда мы изучили, на что похожа стратегия, мы должны знать, когда войти в сделку. Первый вход — это просто открытие, когда цена прорывает-ся через область сильной поддержки или сопротивления. Это может быть сделано вручную, при наблюдении за прорывом, размещая рыночный ордер, когда это случилось. С другой стороны, более методич-ным подходом было бы разместить или бай стоп ордер немного выше сопротивления, или селл стоп ниже поддержки. Это гаран-тирует нам вход без каких-либо долгих раз-мышлений со стороны трейдера.

**Вход №2:** Для второго входа Вы можете обратить внимание, что после на-чального прорыва цена довольно часто возвращается к уровню прорыва. Этот вход (RETEST) производится, выставя лимит бай или селл ордер в начале прорыва. Я предпочитаю именно такой вход, посколь-ку обычно самое большое движение случа-ется именно после успешного теста этого уровня.

**Стопы и цели:** Когда мы хоти открыть сделку прорыва, первым де-лом следует оценить риск по от-ношению к возможной прибыли.

Соответственно, потенциал прибыли (определенный следующим мощным уровнем поддержки/сопро-тивления) должен быть по крайней мере 3 к 1. Стоп для этой сделки не должен быть слишком большим, поскольку обычно сделка будет работать очень быстро и, если она потерпит неудачу, разворот может быть серьезным, поэтому нет никакой нужды брать на себя большой риск. Или, как я люблю говорить, “она или взлетит, или умрет”.

**Ловушки:** распространенное заблуждение среди трейдеров-новичков — они рас-сматривают прорыв, когда рынок делает новый внутридневной максимум или минимум. Покупка на новых максимумах дня и продажа на новых минимумах дня являются, фактически, сделкой низкой вероятности. Очень часто профессиональные трейдеры, включая меня, специально ищут такое





классическое движение новичков и, поймав его, открываются в другую сторону. Другая ошибка при торговле прорыва — это брать сетап после того, как рынок уже сделал существенное движение. Отношение риска-прибыли при таком типе сделки в самом конце тренда гораздо менее благоприятно; лучшие вероятности для этого сетапа проявляются, когда рынок только начинает разворачиваться в основной тренд.

**Заключение:** Среди всего множества разнообразных стратегий нет ни одной абсолютно надежной, однако, если мы находим статистическое свидетельство, которое поддерживает вероятность выше средней, это хорошая стратегия. Поэтому сделайте свою собственную работу и, возможно, Вы найдете, что этот сетап хорошо работать для Вас. В любом случае, я надеюсь, что это поможет увеличить Ваше понимание того, насколько критично наличие четкой стратегии в Вашей торговле.

*Gabe Velazquez, FXstreet.com*

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



**FOREX ИНДИВИДУАЛЬНОЕ И ДИСТАНЦИОННОЕ ОБУЧЕНИЕ**

**Рынок FOREX**  
**Акции**  
**Фьючерсы и опционы**

**info@alchemyfinances.com**  
**www.alchemyfinances.com**

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



# Отслеживаем линии тренда для получения опережающих сигналов

**Большинство** технически ориентированных трейдеров используют индикаторы, такие как индекс относительной силы (RSI), чтобы найти ситуации перекупленности и перепроданности. Проблема, однако, заключается в том, что, если акция и товар перекуплены, это совсем не означает, что они не могут продолжить движение вверх и стать более перекупленными. Противоположное справедливо для перепроданных рынков, которые также могут стать еще более перепроданными.

Наносим линии на индикаторы.

Мы анализируем ценовые графики при помощи линий поддержки, сопротивления и линий тренда. За годы своей работы, я пришел к выводу, что те же самые инструменты применимы к графикам индикаторов.

Далее, пробои этих уровней на графиках индикаторов часто предшествуют подобного рода пробоям на графиках цены. Это происходит не каждый раз, однако, если это происходит, трейдеры могут достичь большей уверенности в своих решениях.

При традиционных исследованиях всегда встает вопрос, когда же индикатор дает сигнал о перекупленности или перепроданности. Если мы используем шкалу 0-100 для RSI, является ли уровнем перекупленности 70, или 75, или 80?

Должны ли мы продавать, после того как будет достигнут один из этих уровней? Или нам нужно дождаться того момента, когда индикатор пойдет вниз и покинет зону перекупленности?

Уникальность рынков

Конечно же, каждый рынок и каждый временной диапазон дадут нам разные ответы на этот вопрос. Уверен, что большинство практикующих трейдеров встречались с ситуациями, когда стохастик достигал уровня 95 и оставался там — в зоне перекупленности — при этом рынок рос день за днем.

В марте-апреле 2010 года, торгуя акциями Apple (AAPL), мы могли наблюдать, как в течение почти двух месяцев стохастик провел большую часть времени выше уровня 90, только однажды, опускаясь к 80. В течение этого времени цена на акции компании выросла на 20%.

Совершенно ясно, что любая система, которая основывается на абсолютных уровнях индикаторов или на процентных откатах обречена на неудачу.

Тот же самый метод.

Техники, которые мы используем для анализа ценовых графиков, также могут быть использованы для анализа индикаторов моментума. Эти методы позволяют нам получить информацию о внутренней силе рынка.

Допустим, индикатор RSI может несколько раз откатиться от уровня 50, когда рынок растет, од-



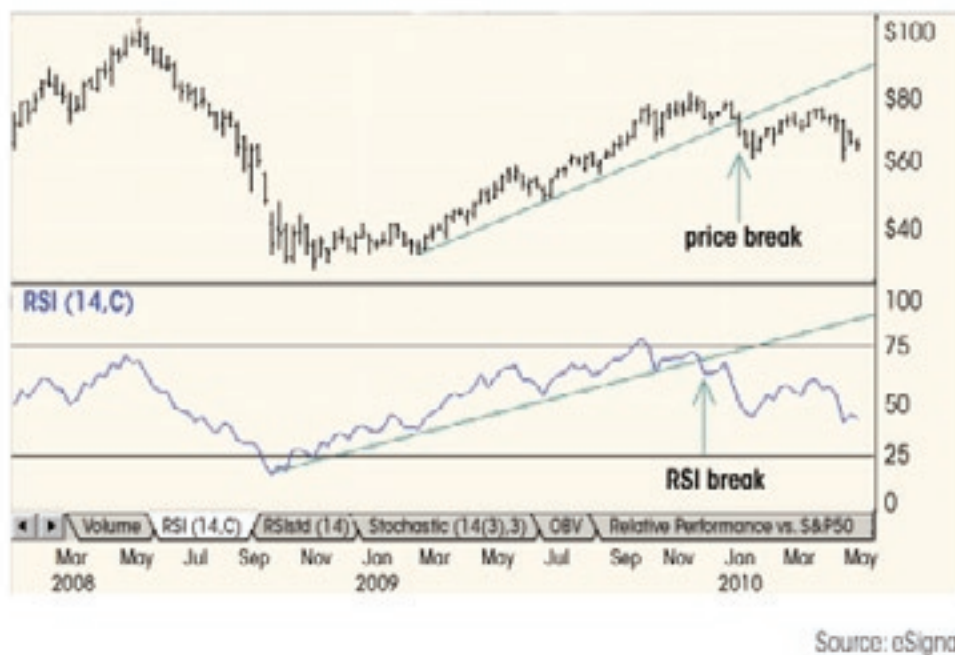
нако, когда он, наконец, пересек этот уровень вниз, это пересечение может служить предупреждающим сигналом. Что-то случилось с внутренней структурой рынка, хотя сама цена может быть еще и не начала падать.

Подобного рода информацию можно получить в результате исследования тренда. Индикатор может двигаться с ценой вверх, формирования более высокие максимумы и более высокие минимумы. Мы можем провести линию тренда через эти уровни в соответствии с традиционными методами построения тренд-линий. Когда индикатор пробивает линию тренда, то это сигнал опасности для ценового тренда акции или рынка. Обычно через некоторое время на ценовом графике также происходит пробой.

Сверху вниз.

Давайте посмотрим как работает эта техника на глобальном уровне, и может ли она быть полезной для инвесторов, а после этого перенесемся на более краткосрочный диапазон, приемлемый для большинства розничных трейдеров.

**FIGURE 1**  
Weekly iShares MSCI Brazil Index Fund Prices, RSI



С марта 2009 по 2010 года iShares MSCI Brazil Index fund (EWZ) находился в фазе восходящего тренда (рисунок 1).

Рисунок 1.

В середине января индекс пробил линию, поддерживавшую тренд, что дало сигнал на продажу. Однако простой RSI с периодом 14 недель совершил пробой вниз своей линии тренда в середине декабря — на месяц ранее.

Красные флажки.

Пробой линии тренда на графике RSI не Дале сигнала для немедленного начала нового медвежьего тренда. Однако, когда это произошло,

это предупредило инвесторов, что что-то не так с рынком, и что пора подвергнуть анализу свою тактику.

На рисунке 2 мы видим поведение того же самого рынка только на дневном диапазоне. Обратите внимание на то, что дно восходящего канала или паттерна “изгородь” было пробито 21 апреля. Пробой же линии тренда на графике RSI произошел на три дня раньше. 16 апреля.

**FIGURE 2**

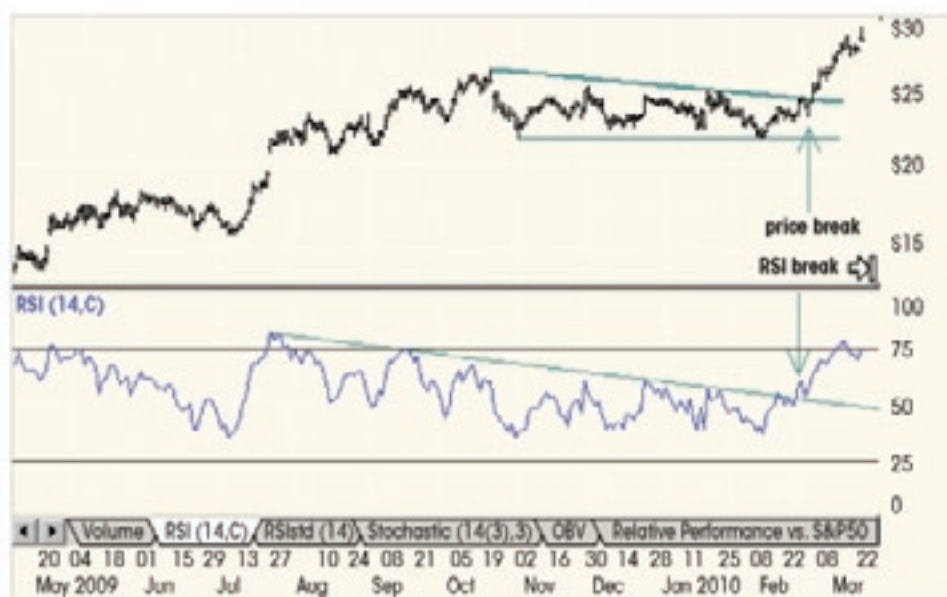
Daily iShares MSCI Brazil Index Fund Prices, RSI



Source: eSignal

**FIGURE 3**

Daily eBay Inc. Prices, RSI



Source: eSignal

Рисунок 2.

Пробой недельного тренда на графике RSI про-сигнализировал о проблемах бычьего рынка. Пробой на дневном графике дал преду-преждение о возможности сигнала на продажу, что позво-лило трейдерам, принявшим этот сигнал, подготовиться к майскому падению на рынке.

## Больше прак-тики

Наша техника может использоваться и в более прак-тических целях. Например, ак-ции eBay с октября 2009 года по март 2010 года (рисунок 3).

Рисунок 3.

Специалисты по тех-ническому анализу могли бы назвать этот паттерн нисходя-щим треугольником, посколь-ку его характеризовало ровное дно и понижающаяся верхняя граница. Этот тип треуголь-ника создает большую вероят-ность пробоя вниз.

Наоборот, для восходя-щих треугольников с равной верхней гранью и повышаю-щейся нижней гранью, больше вероятность пробоя вверх.

В такой ситуации трей-деру было бы очень легко про-считаться в долгосрочном по-тенциале акции. Однако, когда

1 марта RSI пробил линию тренда, был дан сигнал на возможное движение цены вверх.

Четыре дня спустя, 5 марта, цена пробилла верхнюю границу паттерна, совершив технический прорыв.

### Заключение

Треjder, который идентифицировал пробой на графике RSI, имеет возможность подготовиться к ценовому пробую и заключать сделки с большей уверенностью, вместо ожидания других отстающих индикаторов, дающих подтверждение. Когда рынки быстрые, какими они являются сейчас, это предварительное предупреждение позволяет заработать несколько процентов прибыли.

Далеко не всегда дает сигнал дается заранее. Иногда сами такие пробои совпадают по времени с пробоями цены. Таким образом, эту технику можно использовать в качестве дополнительного инструмента анализа возможного изменения тренда, однако не в качестве части торговой системы.

Однако дополнительный инструмент в арсенале трейдера, даже если он используется лишь время от времени, никогда не бывает лишним.

Майкл Канн — автор трех книг по техническому анализу, в частности книги “Пособие для начинающих по графическому анализу финансовых рынков”, главный аналитик BridgeNews. Он также является автором технической колонки на Barron’s Online

© SFO Magazine

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



**FOREX**

**ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ОБУЧЕНИЕ**

- Рынок FOREX
- Акции
- Фьючерсы и опционы

**Дистанционное обучение**

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

info@alchemyfinances.com  
www.alchemyfinances.com



## 25-процентный “налоговый пряник”

**К Евро-2012** правительство обещает освободить ресторанный бизнес от уплаты налога на прибыль. Об этом на днях заявил вице-премьер-министр Борис Колесников. Мол, таким “налоговым пряником” власть хочет заставить заведения общественного питания развиваться.

В рамках подготовки Украины к финалу чемпионата Европы по футболу 2012 года правительственные чиновники планируют предложить отечественному ресторанному бизнесу пятилетнюю нулевую ставку налога на прибыль. А тем заведениям общественного питания, которые смогут установить расчетные терминалы хотя бы для карт Visa и MasterCard и напечатать свое меню на английском, — еще и бесплатную “государственную рекламу”. По словам Колесникова, в Кабмине сегодня обсуждают возможность размещения во всех правительственных печатных и электронных каталогах данных о ресторанах и кафе, выполняющих вышеупомянутые условия.

### 20% “счастливчиков”

Экспертов ресторанного бизнеса откровенно удивила такая правительственная инициатива. Экономические основания в переводе всего сектора общественного питания на нулевую ставку налогообложения прибыли, как сказал “Дню” президент Центра антикризисных исследований Ярослав Жалило, увидеть тяжело. Скорее, сегодня есть не-

обходимость точечной государственной поддержки развития малого ресторанного бизнеса, скажем, придорожных кафе или заведений питания, расположенных в популярных среди туристов местах, замечает эксперт.

Между тем, весь отечественный ресторанный рынок, в абсолютной степени, воспользоваться “налоговым пряником” не сможет. Большая часть ресторанов и кофеен Украины работают на упрощенной системе налогообложения или же, как субъект предпринимательской деятельности, — на



фиксированной ставке налогового платежа. То есть, они и так не платят налог на прибыль. “Лишь для 20% рестораторов Украины правительственная инициатива сможет стать хоть и небольшой, но экономией”, — комментирует ресторанный аналитик Ольга Насонова.

Хотя проект, предложенный Колесниковым, эксперт считает стратегически грамотным. Ведь он предусматривает, хотя и достаточно опосредствовано, вопрос развития отечественного ресторанного бизнеса. Предложение, озвученное вице-премьером, несет, прежде всего, психологический характер, считает Насонова. С таким нововведением, по ее мнению, ресторанное хозяйство станет привлекательнее для вложения капитала и прихода в него людей из другого, более жестко налогово-регламентированного бизнеса. Насыщенность же этого рынка, которая, по оценкам экспертов, по разным сегментам даже в больших городах составляет не больше 50%, полностью позволяет такое расширение.

### **В тень, чтобы сохранить последние проценты рентабельности**

Подсчитать же, сколько потеряет бюджет из-за освобождения ресторанного бизнеса от уплаты налога на прибыль, почти не возможно. Ведь официальный оборот рынка по данным статистики — небольшой. Поэтому налог на прибыль, который показывают рестораны, имеет достаточно незначительный вес в государственном бюджете. “Официальные цифры по одному ресторану колеблются в пределах от 2 до 5 тысяч — приводит данные ресторанный аналитик Ольга Насонова.

Тогда как реальный оборот рынка почти в два с половиной раза больше, чем заявленный. Почти все рестораторы сегодня искусственно занижают показатели своей доходности. “Если в день доход среднестатистического ресторана — 3 ты-

сячи гривен, то по кассе пробивают лишь тысячу. Есть заведения по Киеву, где выручка составляет 20 тысяч гривен в день, а они отображают лишь 3 тысячи, — рассказывает Насонова. — Это, конечно, не от хорошей жизни. Если они покажут всю выручку, то после оплаты из нее 20% НДС и 25% налога с прибыли самим уже ничего не останется”.

Показатель прибыльности ресторанного хозяйства сегодня, по сравнению с его докризисным уровнем, упал вдвое. “Если до кризиса средняя рентабельность составляла 15-20%, то сегодня 7-10% прибыльности ресторана считается очень хорошим показателем”, — рассказывает Насонова. Кроме того, за последний год в Украине, по данным экспертов, закрылось около тысячи ресторанов. Хотя объем рынка в абсолютном измерении и растет в среднем на 10% за год. Но это лишь за счет повышения цен на продукты питания и напитки. А соответственно, и рост стоимости блюд в меню.

Рестораны закрывают... Интернет-клубы, государственные инспекции и... Цены на продукты

Нынешних активов украинского ресторанного бизнеса хватит, чтобы обеспечить спрос на их услуги к “Евро-2012”, убеждены опрошенные эксперты. Однако это, как отмечают они, зависит далеко не от налога на прибыль. Много других факторов сегодня играют против отечественных рестораторов. Прежде всего, это ситуация на рынке недвижимости. Большинство ресторанов в Украине работают на арендованных площадях. И участились случаи, особенно за последний год, когда ресторану создают конкуренцию интернет-клубы. Ведь последние могут предложить владельцу большую сумму за аренду. “По Киеву я уже знаю 5 примеров, когда закрывались кафе, а на их месте в городе открывались интернет-клубы”, — рассказывает Ольга Насонова.

Далеко не последнюю роль для осложнения жизни ресторанному бизнесу играет и подорожание продуктов питания. И третий фактор, который называют эксперты, — это так называемые “усилия” государства по контролю ресторанного бизнеса. За март-апрель этого года практически все заведения общественного питания Украины мучили “штрафами” санэпидемстанции, пожарные инспекции, организации, которые согласовывают вывески... “В столице значительные “проблемы” рестораторам создает такая организация как “Благоустрій”. Ведь летние террасы работают, а документов на них в большинстве ресторанов нет. Потому что получить их практически невозможно”, — рассказывает Насонова. Поэтому суммы штрафов и “откупных” от пристального глаза государственного контроля сегодня в несколько раз превышают сумму предложенного “налогового пряника”. И опытные рестораторы, со слов аналитика, с хорошей долей скептицизма относятся к правительственной инициативе относительно 25-процентной “скидки”. Хотя и приятно, что не придется отдавать те 2-5 тысяч, но особенного улучшения для своего бизнеса они не почувствуют.

### Гостиничный опыт и просчеты

Напомним, гостиничный бизнес, в соответствии с действующим законодательством, на данное время уже освобожден от общеобязательного налогового платежа с прибыли. Хотя, как заметил Колесников, в Украине все же еще не хватает гостиниц, чтобы должным образом разместить гостей и участников “Евро-2012”. Поэтому правительство сегодня вынуждено работать над дополнительной финансовой мотивацией.

Чтобы владельцы гостиничного бизнеса расширяли свои “владения” и добавляли им звезды, по словам вице-премьера, власть даже готова возмещать процентную ставку за использование кредитов владельцев отелей, взятых на модернизацию.

*Алла Дубровык  
По материалам День*

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



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

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



# Цены на зерно изменились по вине спекулянтов



Россия занимала до последнего времени третью строчку.

Правда, многие эксперты по сырьевым рынкам считают, что особого повода для беспокойства нет. По их мнению, цены на зерно на мировых рынках останутся стабильными, правда, скорее всего, только в среднесрочной перспективе.

**Цены на пшеницу подскочили до двухлетнего максиму-**

**ма**

**Почти** два месяца в России бушевали лесные пожары. В Волгоградской области последние очаги были потушены всего несколько дней назад. Согласно прогнозам, объемы урожая зерна могут сократиться в России в полтора раза.

С целью стабилизировать ситуацию на внутреннем рынке российские власти приняли решение ввести запрет на экспорт пшеницы и других злаковых культур. Подобная радикальная мера может привести к росту цен, считают представители Всемирной продовольственной программы ООН, ведь в списке крупнейших экспортеров зерна

“Прослеживаются определенные параллели с 2008 годом. Многие помнят, что тогда мы столкнулись с мировым продовольственным кризисом. Все началось с того, что Австралия, крупный экспортер пшеницы, пострадала от засухи”, — говорит Ральф Зюдхофф, сотрудник Всемирной продовольственной программы ООН.

Он опасается, что в ближайшее время цены на злаковые культуры и на другое продовольственное сырье вырастут. “А ведь эти цены и сейчас нельзя назвать низкими”, — отмечает Зюдхофф.

Два года назад около миллиарда человек по всему миру страдали от голода. В ряде развивающихся стран нехватка продовольствия привела к социальным протестам.

В начале августа этого года цены на пшеницу подскочили до двухлетнего максимума. За один бушель (в пересчете это около 27 килограммов) на Чикагской товарной бирже давали 8,41 доллара США. То есть всего за месяц стоимость пшеницы выросла чуть ли не вдвое. Потом цены резко упали и снова выросли. Сейчас бушель пшеницы стоит дороже 7 долларов.

Столь резкие колебания стоимости являются результатом активности спекулянтов, уверен Габор Фогель, аналитик сырьевого рынка немецкого банка DZ Bank. Сам он считает экономически обоснованной цену в 6 долларов за бушель.

### США не допустят дефицита на рынке зерна

Габор Фогель констатирует, что нынешняя ситуация кардинально отличается от той, что сложилась в 2008 году. Тогда бушель пшеницы стоил 13 долларов. Кроме того, эксперт не исключает, что свою позицию может изменить и Россия. По его словам, следует подождать, удастся ли Москве сохранить эмбарго на экспорт зерна. “И в России есть лобби, заинтересованное в смягчении действующего запрета”, — напоминает Фогель.

Если говорить о крупнейших экспортерах зерна, то помимо России с трудностями столкнулись также Канада и Австралия. Канада в этом году сократит производство пшеницы из-за дождей, а Австралия — из-за нашествия саранчи. А вот в США, которые являются крупнейшим мировым экспортером зерна, погодные условия были благоприятными. Результатом стал обильный урожай злаковых культур.

Зернохранилища в Соединенных Штатах сегодня заполнены почти полностью. “Даже если Россия не возобновит экспорт зерна, США смогут легко компенсировать возможный дефицит”, — предполагает Габор Фогель. Россия поставила в прошлом году на мировой рынок 17,5 миллиона тонн зерна. “Даже если США в одиночку восполнят этот пробел, объемы запасов в американских зернохранилищах будут в полтора раза больше, чем в 2007-2008 годах”, — заключил аналитик.

### В долгосрочной перспективе цены на зерно вырастут

Фогель полагает, что в среднесрочной перспективе цена на пшеницу будет низкой. Ниже, чем сейчас. “На мировом рынке пшеницы говорить о дефиците сегодня не приходится. Поэтому мы исходим из того, что по крайней мере в 2010 году цена в 6 долларов за бушель должна служить для рынка неким ориентиром”, — считает Фогель.

Впрочем, риски не стоит недооценивать. Если, по словам Габора Фогеля, в России из-за пожаров будут сокращены площади посева озимых, то стоимость зерна в 2011 году может возрасти. И в любом случае роста цен стоит ожидать в долгосрочной перспективе, так как 20 крупнейших индустриально развитых стран мира наверняка столкнутся со снижением урожайности зерновых. Согласно данным исследования банка HSBC, в результате изменения земного климата объемы сбора злаковых культур сократятся к 2020 году на 4-7 процентов.

*Кристиан Зипман, Вячеслав Юрин  
По материалам [Deutsche Welle](#)*

# Шахты продадут или закроют

**Чтобы** реанимировать и подготовить к продаже угольные предприятия, находящиеся в государственной собственности, необходимо как минимум два года и полномасштабное финансирование отрасли. Другого пути, как теперь понимают многие в отрасли, уже нет.

В последние годы государство ежегодно тратит колоссальные средства на финансирование угольной отрасли, однако ситуация не улучшается. “Искать выход из кризиса с помощью старых методов, которые использовались на протяжении 19 лет,— неэффективно. Наблюдая за событиями в мире, можно сказать, что выживают вертикально интегрированные компании”,— считает заместитель председателя Донецкой облгосадминистрации Александр Хохотва.

## Все продавать

“Единственный путь реформирования отрасли — это разгосударствление всех шахт. Перспективные предприятия должны быть приватизированы, остальные — ликвидированы”,— заявил заместитель министра угольной промышленности Украины Юрий Чередниченко во время форума “Mininng. Инновации в угледобывающей промышленности”.

Напомним, что по итогам 2009 г. добыча угля в Украине составила 72 303,1 тыс. т, в том числе 38 440,3 тыс. т было добыто предприятиями, находящимися в подчинении у Министерства угольной промышленности. При этом, по данным юридической фирмы “Астерс”, общее количество государственных шахт — 140, в то время как количество частных шахт гораздо меньше — 20. Однако частный сектор обеспечивает около 43% общего объема производства угля в Украине. Александр

Хохотва уточнил, что большая эффективность частного собственника — это одна сторона медали, а вторая заключается в том, что в частные руки попали лучшие предприятия.

Летом текущего года министерство представило Программу реформирования угольной отрасли на 2010-2014 гг., согласно которой утвержден список наиболее перспективных объектов, включающий 63 шахты. Общий запланированный объем финансирования этих шахт составляет 47,3 млрд. грн, в т.ч. 8,3 млрд. грн. в 2010 г.

Главная цель программы — сделать отобранные шахты рентабельными и, как следствие, привлекательными для частного инвестора. Эти предприятия оценивались по показателю промышленных запасов угля. Но в ближайшем будущем будет проведена масштабная работа, по итогам которой будут учтены еще шесть-восемь параметров для классификации шахт.

Однако руководители госпредприятий говорят, что пока нет понимания конкретных шагов государства. Так, директор по производству ГП “Макеевуголь” Анатолий Давидковицер отметил, что еще рано делать выводы об инициативах министерства, подчеркнув: “ГП “Макеевуголь” — это целостный имущественный комплекс. И скоро мы объявим о своих планах по его развитию”.

## Приход инвесторов

Министерство возлагает большие надежды на партнерство с частными инвесторами. Так, в июле текущего года ОАО “ДТЭК” первым заключило инвестиционный договор о партнерстве с ГП “Свердловантрацит” и ГП “Ровенькиантрацит”. По данным пресс-службы компании, основная часть финансовых средств будет направлена на капи-



тальное строительство, очистное и проходческое оборудование, что позволит подготовить до конца 2010 г. более 30 новых лав на обоих госпредприятиях. Юрий Чередниченко не исключает, что такие инвесторы получат приоритет при приватизации госшахт. В ДТЭК сообщили, что в случае если государство выставит эти угольные объединения на приватизацию и условия будут привлекательными, ДТЭК примет участие в конкурсе.

При этом в министерстве считают, что государственные шахты могут быть интересны не только отечественным компаниям. “Мы ожидаем иностранные инвестиции, в частности, российские и из других стран СНГ. Пока я с уверенностью могу говорить только о российских инвестициях”, — отметил Юрий Чередниченко. Но руководители госпредприятий не столь оптимистичны. “К нашим шахтам сегодня не проявляет интерес ни один крупный промышленный холдинг, ни отечественный, ни иностранный”, — сказал один из отраслевых топ-менеджеров на условиях анонимности. Среди причин слабого интереса к государственным активам — низкий уровень их технической оснащенности, высокая себестоимость добычи угля, сложные горно-геологические условия.

“Прошлый год был очень сложным. Текущий тоже проходит непросто, в первую очередь из-за того, что бюджет на 2010 г. был принят только в апреле. В этом году мы еще не закупили новую технику”, — сказал генеральный директор ГП “ДУЭК” Сергей Лозовский. Он добавил, что надеется на стабилизацию ситуации в 2011 г., но это произойдет лишь в случае своевременного утверждения бюджета на 2011 г. и стабильного финансирования отрасли.

Для улучшения показателей работы государственных шахт нужны не только деньги, но и время. Ведь эффективная добыча угля на большинстве предприятий возможна только после начала экс-

плуатации новых лав, для чего потребуется около двух лет. “Чтобы выйти на полную мощность, нужно четыре-пять лет”, — сказал Сергей Лозовский.

По итогам реформирования отрасли ставится задача создать как можно больше предприятий, привлекательных для частного инвестора. Вероятнее всего, сначала будут внедряться механизмы государственно-частного партнерства (ГЧП), а затем будет проводиться приватизация. “Я думаю, что формы сотрудничества с частным бизнесом наверняка будут апробироваться на пилотных проектах.

Потому что в угольной промышленности есть такие вещи, где невозможно пока что обойтись без государства”, — сказал председатель Донецкого областного совета Андрей Шишацкий, добавив, что нужно приложить максимум усилий, чтобы избежать проблем, которые возникли в Ростовской области (Россия) по итогам подобных процессов. Там в результате ликвидации убыточных шахт большое количество людей осталось без работы.

В то же время представители министерства считают, что в результате внедрения Программы удастся избежать серьезных социальных потрясений, так как на многих шахтах, которые признаны перспективными, в настоящее время имеются незакрытые вакансии, которые могут быть заполнены шахтерами с ликвидируемых предприятий.

*Артем Ильин*

*По материалам [Экономические Известия](#)*

## Секонд-хенд — в жертву легпрому

**Украинским** производителям одежды, тканей и обуви на 10 лет хотят установить нулевую ставку налога на прибыль и запретить ввоз секонд-хенда. Подобные инициативы появились в проекте Налогового кодекса, авторы которого решили дать второй шанс отечественной легкой промышленности, так как за 20 лет от нее фактически ничего не осталось.

Производители прогнозируют улучшение условий труда предприятий отрасли в случае выполнения властью своих обещаний. В то же время они заявляют, что для полной реанимации отрасли также нужно закрыть контрабанду, добиться определения реальной таможенной стоимости импорта и популяризировать отечественную продукцию легкой промышленности.

По информации министра промышленной политики Дмитрия Колесникова, в настоящий момент объем внутреннего рынка товаров легкой промышленности составляет 50 миллиардов гривен. Причем только 30% рынка наполняется украинским продуктом и легальным импортом, остальные 70% — контрабандой, товарами “серого” импорта и нелегального производства, секонд-хендом. Хотя предприятия способны выпускать ежегодно: 1 миллиард квадратных метров тканей, 200 миллионов единиц одежды, 150 миллионов пар обуви. А еще 10 лет тому назад стоимость выработанной украинской легкой промышленностью продукции оценивалась в 15 миллиардов долларов (свыше 10% объемов всего промышленного производства и почти пятой части поступлений в государственный бюджет при привлечении в отрасль 500 тысяч человек)!

Ситуация будет постепенно меняться к



лучшему, рассказывает председатель правления Украинской ассоциации предприятий легкой промышленности “Укрлегпром” Валентина Изовит. По ее мнению, уже давно нужно запретить или взять под контроль секонд-хенд, чтобы украинские швеи получили работу дома, а не ездили зарабатывать по всему миру. Одобрительно относится Изовит и к предусмотренным в кодексе налоговым преференциям. Правда, добавляет она, только таких шагов для возобновления успешной работы отрасли не достаточно. По мнению председателя правления

“Укрлегпрома”, после этого нужно пересмотреть таможенные тарифы, установленные документами ВТО, принять закон о рыночном надзоре, чтобы иностранцы, которые сегодня работают на “упрощенчестве”, не продавали на рынках товары фактически без уплаты никаких налогов. Кроме того, по ее мнению, нужно бороться с контрабандой одежды и следить за определением реальной таможенной стоимости экспортных товаров.

“Если хлопок сегодня стоит дороже, чем изготовленный из него товар, который завозится в Украину, то это нормальная цена?” — спрашивает Изовит и сразу же объясняет, что таким образом происходит минимизация налогов через занижение таможенной стоимости товара. Поэтому все эти проблемы нужно решить, потому что “все это стимулы для отечественного производства”, — говорит Изовит.

Успешная работа легальной отрасли — это стопроцентные поступления в бюджет, которые могут быть значительными. “Ежегодное нелегальное обращение неучтенных наличных средств от реализации на рынке товаров легкой промышленности, из которых не платятся налоги, составляет около 35 миллиардов гривен”, — сообщил накануне Дня работника легкой промышленности Дмитрий Колесников. Поэтому, по мнению министра, нужно закрывать схемы, которые позволяют такие потери.

Однако полное запрещение ввоза ношеной одежды не поможет поднять конкурентоспособность отечественного легпрома, считает адвокат Ассоциации секонд-хенда г. Киев Анна Таббах. Как сообщила она “Дню”, сегодня на рынке очень мало торговых точек с продукцией украинского производства. А те, которые есть, имеют мало клиентов из-за высоких цен, к тому же вещи не всегда соответствуют моде. Да и качество часто не отвечает написанному на этикетках, считает она.

Кроме того, по словам самих продавцов секонд-хенда, украинские производители вряд ли смогут полностью удовлетворить потребительский спрос, ведь почти половина украинцев покупают ношеную одежду.

Впрочем, украинцы не будут иметь дефицита одежды, успокаивает генеральный директор торговой марки “Модный квартал” Антонина Головки. “У любого производителя существуют склады с остатками. Кроме того, в настоящий момент многим отечественным предприятиям выгодно шить одежду за границу по давальческим схемам только потому, что нет сбыта на внутреннем рынке. Но если рынок позовет, то никакой директор фабрики не откажется от изготовления, например, кофточки партией в 10 тысяч единиц. Поверьте, тогда появится модный фасон, и цена снизится за счет производства больших партий продукции”, — рассказывает “Дню” Головки.

Десятилетняя же льгота по налогу на прибыль, по мнению Головки, увеличит объем оборотных средств предприятий. Как объяснила она, сегодня часто производитель просто физически не имеет средств (потому что нет прибыли), но налог на прибыль, согласно налоговому отчету, должен показать и заплатить. Поэтому для уплаты налогов деньги все равно придется искать. А так эти средства можно будет пустить на развитие производства.

“Если льготы по налогообложению сохранятся в кодексе, то на первом этапе предприятия отечественной легкой промышленности перестанут закрываться, потом начнется их развитие. За моими прогнозами, это развитие начнется не раньше, чем через два года”, — говорит Головки. За эти два года, считает она, неплохо было бы создать специальный социальный проект по популяризации отечественного продукта легкой промышленности. Мол, потребителям нужно элементарно



объяснить, зачем нужно покупать украинское, что это даст, нужно параллельно развивать доступ украинских предприятий к торговым сетям, где продается товар.

### Кстати

По информации председателя Госкомпредпринимательства Михаила Бродского, в Украину завозится почти два килограмма ношенной одежды на одного человека. “Хотя в действительности под прикрытием секонд-хенда часто везут просто контрабанду. Так, например, завозится новая одежда, которая потом продается по коммерческим расценкам. Но, если он новый, — тогда нужно платить пошлину, чтобы для всех на рынке были равные условия”, — говорит Бродский. В 2009 году в Украину завезли товаров группы секонд-хенд в объеме 73 500 тонн на сумму 57 миллионов долларов, а за шесть месяцев 2010 года уже завезено 39 600 тонн на сумму 39,3 миллионов долларов.

По данным Госкомпредпринимательства, 80% секонд-хенда ввозится как гуманитарная помощь, а одежда и вещи, что были в использовании, которые ввезены на таможенную территорию Украины в качестве гуманитарной помощи без уплаты таможенных платежей, не могут использоваться в коммерческих целях. В то же время эти товары реализуются через торговые сети и на рынках. Кроме того, под видом секонд-хенда в страну без уплаты налогов и пошлины ввозятся также и товары известных международных и европейских брендов. Запрещение на ввоз секонд-хенда в Украину должно вступить в силу с 1 января 2011 года.

*Наталья Билоусова  
По материалам День*

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



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

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

# Осторожно, акции! — как не попасть на банковскую фальшивку

**Самое** время в условиях падения депозитных ставок интересоваться различными акциями от банков — чтобы получить доходность повыше, а то и выиграть какой-нибудь ценный приз. Однако акция акции рознь: среди множеств интересных и честных правил игры можно встретить обман. Как от этого уберечься, узнавал Prostobank.ua

## Кому это нужно?

Главный аргумент, который выдвигают циники против участия в различных акциях для пользователей банковскими услугами — мол, бесплатного ничего не бывает и неправда, что банк проводит акции себе в убыток или, к примеру, дарит какому-нибудь вкладчику, принявшему участие в лотерее, настоящую квартиру. Тем не менее, проведение акций в первую очередь интересно именно банку (поэтому он их и проводит) — за счет того, что она стимулирует вовлечение клиента в покупку продукта или услуги.

“Для банков промоакции предоставляют ряд преимуществ в виде быстрого эффекта в количестве привлеченных клиентов и объеме продаж, измеряемостью результатов промоакции по сравнению с имиджевыми активностями и так далее”, — Алекс Гармаш, директор по маркетингу VAB Банка. — Большинство банков не рискуют своей репутацией и проводят акции с честными и прозрачными условиями и механикой. Ведь финансовое учреждение таким образом привлекает новых клиентов, расширяет долю рынка, поэтому стоимость проведения акций закладывается в маркетинговый бюджет”.

Учреждение может проводить два типа акций с точки зрения выгоды для банка: чтобы активно продвинуть конкретный банковский продукт и чтобы создать позитивный имидж банка. “В зависимости от того, направлены ли акции на продвижение определённого банковского продукта или на формирование позитивного имиджа банка в целом, их суть может быть разной, — отмечает Виктория Попович, начальник управления методологии, разработки и внедрения продуктов розничного бизнеса банка “Киевская Русь”. — Например, банки могут разрабатывать программы лояльности для постоянных клиентов независимо от продуктов, которыми они пользуются, предоставлять возможность получить повышенную ставку по определённому виду депозита, проводить розыгрыши ценных призов и так далее”. Конечной целью любой акции, конечно, будет привлечение клиентов и стимулирование их лояльности к банку — при этом, чем правильнее политика банка, тем на более долгосрочный эффект он будет рассчитывать.

## Настоящий волшебник

Существует множество типов акций, которые используют банки в Украине. Условно их можно разделить на две группы. “Первая — это ценовые акции, которые включают скидки на обслуживание, сниженные проценты на кредит или повышенные проценты по депозиту; вторая — это неценовые акции, более сложные по механике, предлагающие гарантированные призы, возможность выигрыша приза в лотерее или какие-либо дополнительные бонусы (когда при условии открытия депозита, например, органи-

заторы акции предлагают клиенту получить золотую карту бесплатно)”, — рассказывает Алекс Гармаш.

Итог мысли банковских специалистов по маркетингу зачастую забавный. К примеру, ПриватБанка, чтобы приучить держателей кредиток рассчитывать в магазинах картой, выдавал денежные призы, если на чеке встречалась определенная комбинация цифр. VAB Банк проводил летом-2010 акцию, в ходе которой получали призы те, у кого совпали две последние цифры номера карты с цифрами кода авторизации на чеках, которые выдавал кассир при пополнении счетов или депозитов. И, конечно, самые приятные акции — с ценными подарками в виде золотых слитков, путевок на отдых за границу и в Украине, автомобилей и даже квартир! Например, банк “Киевская Русь” весной 2010 года разыграл одну квартиру в жилом комплексе “Ольжин Град” в Вышгороде.

Депозитные акции часто привязаны к временным рамкам: например, повышенные проценты по депозиту или на остаток по счету получает тот, кто положит деньги в банк в течение двух недель (вариант — в определенном недавно открытом отделении банка и так далее). В общем, акций на рынке много — глаза разбегаются. И здесь важно попасть на настоящую, а так, к сожалению, бывает не всегда.

### Мелкие пакости

Чтобы принимать участие в акциях “эффективно”, нужно уметь отделять зерна от плевел. Дело в том, что среди интересных акций попадаются такие, которые хоть и справедливо носят это гордое название, но интересными их не назовешь. Например, много банков заявляют, что у них действуют особые, акционные условия по депозитам для пенсионеров или для тех, кто пришел к ним во второй раз в течение 3-х месяцев. А потом оказывается, что эти условия — повышенная на 0,3-0,5% ставка по депозиту. И хотя условия выгоднее, чем по вкладам на общих основаниях, но почувствуют это лишь те, кто принес в банк очень крупную сумму (что маловероятно в отношении тех же пенсионеров). Справедливости ради стоит заметить, что есть банки, которые добавляют пенсионерам до 1,5-2 процентных пунктов к ставке.

Часто бывает, что банки предлагают клиентам и всякие псевдоакции. Например, в ходе исследований “Простобанк Консалтинг” не один раз встречал рекламные проспектики с надписью “Акция”, предлагающие принести в банк средства отнюдь не под акционную ставку, а под ставку... обычного депозита в том же учреждении. Для того чтобы этого избежать, достаточно не бездумно принимать участие в акциях, а анализировать ситуацию на рынке. Тогда вы сможете оценить реальную выгоду от той или иной акции и, например, в описанном случае, вам сразу станет ясно, что ставка не похожа на акционную.

Наконец, время, когда нужно проявлять повышенную осторожность к банкам, предлагающим очень высокие ставки, в том числе по массовым акциям, еще не прошло — смотрите не положите деньги в банк, у которого острая нехватка ресурсов.

### Злобный гoblin

Но самая большая неприятность, притаившаяся в банковских акциях, — возможный обман. К счастью, ряд надежных банков не опускаются до уровня проведения нечестных акций. Но на рынке есть и другие. “В некоторых банках иногда внедряют акции, которые только вредят их репутации. Это могут быть акции по кредитованию, в которых особое внимание нужно обращать на размер процентной ставки,



ежемесячные и одноразовые комиссии банка, комиссию за перевод средств в автосалон”, — рассказывает Максим Кошевцов, руководитель индивидуального бизнеса Всеукраинского Банка Развития.

“К огромному сожалению, на рынке иногда встречаются случаи недобросовестного проведения промоакций, причем это касается не только банков. Даже если сеть супермаркетов или автомобильный дилер проводит недобросовестную акцию, это сразу бьет по другим продуктовым категориям — разочарование потребителя переносится на любые акции в принципе”, — сетует Алекс Гармаш, директор по маркетингу VAB Банка.

Банковские специалисты предупреждают: один из возможных непорядочных вариантов акции — когда учреждения устанавливают такие правила, что приз, по сути, не может выиграть никто. “Компания/банк прописывает условия таким образом, что победить и, соответственно, получить акционное вознаграждение в акции практически невозможно, — рассказывает Алекс Гармаш. — Например, банк может заявить, что в честь акции процентная ставка по депозитам составляет 30% годовых. На практике может выясниться, что такую ставку вы можете получить, если у вас зеленые глаза, вы родились в Южной Африке и фамилия ваша — Петров! Панацеи от таких прецедентов не существует. Но рекомендую клиентам, перед тем как принять участие в подобном мероприятии, внимательно прочесть официальные условия акции на сайте банка, где банки просто обязаны изложить все ограничения”.

Вторая проблема — это фальсификации при розыгрыше приза. Кто поверит, что банк на самом деле подарит кому-то, например, квартиру? “Большинство потребителей до сих пор не верят, что призы разыгрываются честно. Например, победительнице акции от нашего банка “Крутое авто к депозиту!”, которая выиграла внедорожник Hummer, пришлось звонить более 3 раз, прежде чем она поверила, что это не розыгрыш. Такая же ситуация с большинством других победителей” — рассказывает Алекс Гармаш.

К сожалению, на самом деле не все банки понимают, что проведение акций нечестным способом принесет гораздо больше неприятностей и рисков для учреждения, чем обошлись бы траты на честный приз. Поэтому любителям акций можно посоветовать следующее: тщательно изучайте условия акции, в которой хотите принять участие — в них должна быть указана подробная информация вплоть до даты розыгрыша приза.

“Необходимо помнить, что подробные правила проведения любой акции должны быть размещены, как минимум, на официальном сайте организатора. Именно в них, а не в рекламных листовках, зафиксированы полный порядок и условия участия в акции и розыгрыше призов, указаны призовой фонд, права и обязанности участников, ответственность организатора, — предупреждает Виктор Пашула, глава пресс-службы и PR Home Credit Bank. — Немаловажное значение имеет и информирование участников о выигрыше, порядке и сроках вручения призов. Как правило, розыгрыши главных призов акций национального масштаба проводятся в прямом эфире с приглашением представителя независимой аудиторской компании, фиксируются соответствующими официальными протоколами, подтверждающими правильность и прозрачность проведения розыгрыша”.

Наконец, помимо изучения условий самой акции, обратите внимание на банк, его репутацию, то, как он проводил предыдущие акции. “Участвуйте в акциях надежных и стабильных банков, желательно международных. В международных банках, как правило, фальсификации при розыгрыше не только

недопустимы по этическим принципам сотрудников, но и строжайше караются, так как могут в одно мгновение “похоронить” репутацию финансового учреждения”, — утверждает Алекс Гармаш, директор по маркетингу VAB Банка.

### Некоторые действующие акции украинских банков на сентябрь-2010

Банк	Название акции	Срок окончания акции	Суть акции
Сбербанк России (Украина)	“Соверши перевод - выиграй перелет”	15.09.2010	При денежном переводе через систему “Блиц” из Украины в Россию можно выиграть авиабилеты “Украина-Россия-Украина”
БТА Банк	“Территория силы и красоты в шаге от тебя”	15.09.2010	При размещении вклада на срок от одного месяца на сумму от 10 000 гривен в отделении “На Бажана” гарантированно получаете подарочный сертификат на бесплатное разовое посещение занятия в спорт-клубе “Колизей”
ОТП Банк	“С картой Visa от OTP Bank на отдых к морю”	30.09.2010	Проводя покупки картой Visa можно выиграть 3000 грн. еженедельно, главный приз - туристический сертификат на сумму 15 000 грн.
VAB Банк	“Отпуск продолжается!”	30.09.2010	Оплатив картой Visa от VAB Банка товары и услуги в торгово-сервисной сети можно выиграть призы (путешествие на двоих в пятизвездочный отель Таиланда, 2 ноутбука Apple MacBook, 4 нетбука Apple iPad, 6 телефонов Apple iPhone, 10 аудиоплееров Apple iPod Nano, 20 фотокамер Digital Nikon.
VAB Банк	“Позаботься о своих ценностях в период отпуска!”	30.09.2010	При оформлении договора пользования на банковский сейф - 50% скидку на все размеры сейфов (количество свободных сейфов ограничено)
Киевская Русь	“Карткова скринька+”	30.09.2010	При оформлении договора банковского счета “Карткова скринька+” можно выиграть дополнительный бонус в размере от 0,5% до 1,5% к процентной ставке на остаток средств на карточном счету
Эрсте Банк	“Безопасное лето с Эрсте Банком”	30.09.2010	При открытии одного или нескольких депозитных счетов на общую сумму от 80 000 грн. можно воспользоваться банковским индивидуальным сейфом за 0,01 гривну в сутки

Банк “Кредит-Днепр”	“Дарим общение”	15.10.2010	При открытии пенсионного счета или вклада получаете фарфоровый чайник в подарок, также можно выиграть в ежемесячном розыгрыше кухонных сервизов
Райффайзен Банк Аваль	Акция совместно с сетью АЗС Shell	08.11.2010	Владельцы платежных карт банка получают 1 дополнительный SMART-балл за каждые 15 гривен оплаты картой на АЗС Shell. Полученные баллы можно обменять на подарки из каталога клуба Shell SMART
ПриватБанк	MasterCard Gold - Ваш билет в Париж	15.01.2011	При расчете кредиткой MasterCard класса Gold можно выиграть поездку на выходные в Париж на 2 человека (один сертификат на получение туристических услуг на два лица на общую сумму не более 21 176,47 грн.)
УкрСиббанк	“Завчасні розрахунки ведуть до подарунків!”	01.06.2011	Те, кто погашают кредит заблаговременно - за 2 рабочих дня до даты погашения в течение трех месяцев подряд могут выиграть ваучер номиналом 2000 грн. на покупку товаров в сети супермаркетов “Фокстрот”

### Дмитрий Полищук, начальник департамента маркетинга и развития бизнеса “Ренессанс Кредит”

Что такое акция? Это программа лояльности для клиента, условия которой, в любом случае, более выгодные для клиента, чем стандартное предложение. Не стоит недооценивать сегодняшнего потребителя банковских услуг. Это достаточно грамотный человек, который может сам определить, насколько хороши условия акции для него, и в чем ее отличие от других акций. Не думаю, что банки идут на открытый обман при проведении акций, так как это вызовет негатив и недоверие со стороны клиентов на долгое время. Возможно, некоторые игроки слишком увлекаются маркетинговыми инструментами, и это может ввести потребителя в заблуждение при первичной оценке акционного предложения. Что касается лотерей, то время фиктивных призов и победителей в далеком прошлом. Организаторы с удовольствием пиарят победителей и радуются вместе с ними их выигрышам. Поэтому, потребители с удовольствием участвуют в акциях и само слово “акция” сегодня обладает психологическим эффектом, стимулирующим к действию.

Алиса Лисицына  
По материалам [Простобанк Консалтинг](#)



# Доход на бумаге

**Правительство** в августе выпустило облигации на 16,4 млрд грн для погашения долга по возмещению НДС. В связи с тем, что почти вся эмиссия госбумаг пришлась на конец месяца, на биржевом рынке пока заключено всего несколько сделок с ними. Дисконты составили 19-23% и с выходом на рынок большего объема облигаций могут вырасти, говорят эксперты. Сдерживать падение котировок НДС-облигаций будет то, что экспортеры готовы придержать бумаги и кредитоваться под них в банках.

## Налоги подменили бумагой

К моменту смены состава правительства долг государства перед бизнесом по возмещению НДС превысил 25 млрд грн, что вынудило нового премьер-министра Николая Азарова использовать опыт 2004 года. В марте премьер объявил о готовности погасить долг с помощью облигаций внутреннего госзайма (ОВГЗ), но их параметры уточнил лишь в мае.

Объем эмиссии НДС-облигаций был запланирован в размере 20 млрд грн на 5 лет под 5,5% годовых для возмещения сумм налога, подтвержденных до 1 мая. Реестры были закрыты только 25 июня — компании подали заявки на получение ОВГЗ на общую сумму 17,7 млрд грн (91% от потенциального объема эмиссии). “Предприятия соглашались на такой способ возврата налога от безысходности, так как у нас НДС выплачивается по доброй воле налогоплательщиков, а невыполнение бюджета компенсируется невозмещением налога”, — говорит старший экономист центра “CASE-Украина” Владимир Дубровский.

Премьер-министр обещал, что государство рассчитается по долгам в июле, но эмиссия госбумаг затянулась. Первый транш облигаций, выпущенный 2 августа, получили 705 предприятий на сумму 48,5 млн грн. Последующие три эмиссии по 2,047 млрд грн, 8,304 млрд грн и 6,041 млрд грн соответственно прошли в последние три рабочих дня августа.

Несмотря на то, что эмиссии облигаций разбиты на несколько траншей с минимальными паузами во времени, они воспринимаются как один большой выпуск ценных бумаг с разными кодами ISIN, говорит директор департамента инвестиций с фиксированным доходом ИК Dragon Capital Иво Сухи.

“Выпуск бумаг был адекватной альтернативой в условиях отсутствия денег, другой вопрос, как его провели. Вечные отсрочки траншей негативно отразились на восприятии этого инструмента”, — считает аналитик ИК “Ренессанс Капитал Украина” Анастасия Головач.

## Появление рынка

Многие из 2,5 тыс. предприятий еще не получили облигации на счета, открытые в банках под выпуск ОВГЗ. Первый транш показал, что между объявлением о выпуске и зачислением бумаг на счета может пройти две-три недели, что вносит существенные коррективы в ценообразование, говорит руководитель ИК “Инсайт Капитал” Тарас Лановик.

По данным участников рынка, еще не все предприятия получили ОВГЗ даже первого выпуска. В Минфине заверяют, что все операции по ценным бумагам будут закрыты в середине текущей недели. “Пока рынок НДС-ОВГЗ индикативный, большого количества сделок нет, и с получением предприятия-

ми третьего транша он только появится”, — отмечает аналитик долговых рынков ИК “Тройка Диалог Украина” Мария Репко.

По словам директора по развитию ПФТС Игоря Селецкого, на ПФТС пока прошла всего одна сделка с бумагами первого выпуска на 184,86 тыс. грн с доходностью 17,74%. По данным зампреда правления “Украинской биржи” Евгения Комиссарова, с 20 августа по 6 сентября у них заключено 12 сделок на 883,21 тыс. грн, в том числе на вчерашнюю торговую сессию пришлась половина этих сделок на сумму свыше 500 тыс. грн. Биржевые площадки ожидают активизацию торгов. “НДС-облигации только оформляются. Интерес к ним бешеный, — говорит Селецкий. — Кому повезло первыми их получить, сидят как курица над яйцом и ждут хорошего дисконта”.

“Инсайт Капитал” провела первую сделку с НДС-облигациями на “Украинской бирже” с дисконтом 20%. “На текущий момент проведено еще несколько подобных сделок с НДС-облигациями первого транша в ценовом диапазоне 24-27%, — сообщает Тарас Лановик. — Продавцами выступали небольшие компании”. Сейчас облигации торгуются с дисконтом 19-23%, и с появлением новых партий произойдет его небольшое повышение, заявляют в ИГ “Сократ”. “После объявления о выпуске облигаций на сумму свыше 10 млрд грн наблюдается тенденция резкого расширения спредов между покупкой и продажей ОВГЗ. Большинство покупателей увеличили дисконт до 25-30%, что повысило эффективную доходность до 20-24%”, — отмечает Лановик.

Управляющий директор по международным продажам и новым рынкам ИГ “Сократ” Константин Лесничий поясняет, что цена сделки зависит от ее объема и срочности: “Продавцы облигаций на сумму до 5 млн грн могут отдавать их на уровне 23%, что соответствует доходности около 18% годовых. Держатели ОВГЗ больших объемов — более 100 млн грн — предпочитают собирать предложения с рынка и только после этого продавать”.

По его данным, на рынке заключено несколько таких сделок, и лоты уходили с доходностью 16,5-17%. “Поскольку ликвидность в банковской системе высока, спред НДС-облигаций к обычным ОВГЗ может сузиться с 270 до 150-250 базисных пунктов (если судить по последней цене бумаг первого транша в 79% при доходности к погашению 15,7%)”, — говорит Репко. При этом покупатели ориентируются на 20-21% доходности к погашению, а плательщики НДС готовы обеспечить лишь 15-16%.

Облигации интересны всем участникам рынка ценных бумаг. На “Украинской бирже” сделки проходят каждый день, котировки по ним поддерживают от 5 до 10 торговцев, на ПФТС — не менее 12 участников ежедневно. “Лучшую котировку на покупку держат инвесткомпании. Соотношение ‘банки-инвесткомпании’ примерно 60% на 40%”, — говорит Селецкий. Эрсте Банк, приобретший облигации первого транша на 6 млн грн (12% его объема), готов продолжить скупку небольших пакетов. ИК покупают облигации на собственные и клиентские средства.

“Ожидается выход многих игроков, в том числе нерезидентов — банков, пенсионных фондов, страховых компаний и хедж-фондов, а также крупных украинских банков, включая государственные”, — заявляет Сухи. А Лесничий отмечает интерес к ОВГЗ со стороны частных лиц, готовых вложить в бумаги до 2-3 млн грн.

## Ограниченный выброс

Директор казначейства Эрсте Банка Роман Бондарь считает, что продажа госбумаг для предприятий привлекательна тем, что позволяет сразу же получить средства в большем объеме, чем сумма кредита. Финансовый директор ISTIL Management Сергей Молчанов говорит, что лишь после зачисления облигаций на их счет компания примет решение о продаже: “К нам обращаются с предложением выкупить бумаги с дисконтом 21-23%. Это рыночная цена”. Но существенная часть третьего транша может осесть у экспортеров, что ограничит предложение на рынке, опасается Репко. Предприятия придерживаются госбумаги из-за нежелания получить убытки от продажи ОВГЗ с дисконтом.

Президент корпорации УПЭК Анатолий Гиршфельд сообщает о получении облигаций на 31 млн грн. “Бумаги мы не продавали, склоняемся к кредитованию под залог облигаций. Все банки активно участвуют в этом процессе — они хотят заработать”, — объясняет президент. По словам директора по экономике и финансам Крюковского вагоностроительного завода (получены ОВГЗ на 157 млн грн) Игоря Манаенкова, они рассматривают два варианта: продать облигации, когда спадет ажиотаж на рынке, или использовать их в качестве залога при взятии кредита в банке. В пресс-службе “Мироновского хлебопродукта” сказали, что они в процессе получения облигаций на 120 млн грн: “Банки предлагают нам кредитоваться под залог бумаг, но мы пока эти предложения не рассматриваем”. “Ответ банков положительный. Дисконт — 30% от номинала, ставка — на уровне 16% годовых в гривне”, — говорит Сергей Молчанов.

Банки подтверждают интерес к новому виду залога. По мнению директора департамента кредитования корпоративного бизнеса банка “Хрещатик” Романа Мельника, НДС-облигации станут реальным инструментом выдачи среднесрочных кредитов — на два-четыре года. “В банке присутствует интерес к этому продукту, но остается открытым вопрос дисконтов”, — отмечает директор департамента корпоративного бизнеса банка “Финансы и Кредит” Дмитрий Спичак. Бондарь считает, что банки могут оценить залоговую облигацию в 60-70% от номинальной цены при ставке кредита 17-20% (компании будут получать ежегодный доход в размере 5,5%). Эрсте Банк оценивает коэффициент покрытия в 1,25 от рыночной стоимости НДС-облигаций или в 1,42 — от номинальной. На условия кредитования повлияет и выплата 10-процентной амортизации по ОВГЗ каждые полгода. В банке “Финансы и Кредит” говорят, что этот доход получит владелец бумаги — залогодатель, но банки могут пойти на то, что за счет этих средств будет погашаться остаток по кредиту.

## Деньги важнее

Выпуск НДС-облигаций показал, что этот инструмент не может полностью решить проблему возмещения НДС. Из-за намерения Минфина вернуть в текущем году всего 27,4 млрд грн (на 9,1 млрд грн меньше, чем в 2009 году) задолженность продолжила расти и в августе уже достигла 31 млрд грн. К тому же часть компаний сначала согласилась получить ОВГЗ, а позже отказалась от них. В результате эмиссия облигаций сократилась на 1,3 млрд грн, до 16,4 млрд грн. Погашение долга ценными бумагами не решает проблемы, а лишь стимулирует государство в дальнейшем нарушать свои обязательства перед плательщиками, резюмирует Дубровский. Поэтому правительство может снова вернуться к решению проблем с возмещением НДС путем эмиссии ОВГЗ. Тем более что Украина пообещала Международному валютному фонду полностью возместить долг по НДС. “Если долг не будет погашен, не исключено, что он будет возвращен именно путем выпуска бумаг”, — полагает начальник отдела анализа финансовых рынков ИНГ Банк Украина Александр Печерицын.

*Наталья Непряхина*

*По материалам Коммерсантъ-Украина*



## Украина: штормовая осень

**Еще весной** экономисты разных стран заговорили о том, что осенью мир, и особенно Европу, может накрыть вторая волна кризиса. Поскольку наша экономика из разряда едва ли не самых слабых, эта новая волна может стать для Украины настоящим цунами. Тем более что у нас и внутренних проблем накапливается выше крыши.

В еврозоне ситуация продолжает оставаться более чем напряженной. Одна из главных виновниц — Греция — продолжает держать в напряжении полконтинента. Причиной, как известно, стали долги этого государства на сумму около €300 млрд. И несмотря на стартовавший план спасения греческой экономики, на который ЕС вместе с МВФ скинулись на €110 млрд., Афинам постоянно напоминают о необходимости сокращать расходы, что находит живой отклик в виде демонстраций и забастовок среди населения.



Подобные проблемы — с бюджетным дефицитом и внешними долгами — наблюдаются и в других европейских странах: Португалии, Италии, Ирландии и Испании. И если произойдет цепная реакция (чего и опасаются аналитики), Германии с Францией попросту не хватит ресурсов, чтобы вытянуть все проблемные государства из долговой ямы.

### Европейский след

В течение последних 20 лет практически все ведущие державы мира накапливали

государственные долги, причем невзирая на то, был ли это период рецессии или подъема, объясняет “Профилю” старший экономист центра “CASE Украина” Владимир Дубровский. Они имели дефицитные бюджеты, отчасти именно это стало причиной предыдущего кризиса.

Но в итоге огонь забрасывали дровами. Поэтому сейчас многие государства, прежде всего в ев-

роzone, в Южной Европе, имеют очень большие задолженности. И чем хуже ситуация с этими долгами, тем больше проценты и тем тяжелее странам обслуживать свои долги. Поэтому не исключено, что кризис этих суверенных долгов может привести осенью к новому спаду мировой экономики, полагает эксперт.

По данным агентства Fitch, вторая волна рецессии коснется сектора строительных материалов, сталелитейной, химической отраслей, технологического сектора, автомобильной промышленности и медийщиков, финансируемых за счет рекламы, в Европе, Африке и на Ближнем Востоке.

Для Украины проблемы Европы могут вылиться в падение спроса на продукцию отечественного экспорта. Потому что если государства начинают значительно меньше тратить (а они сейчас потуже затягивают пояса), это бьет по потреблению инвестиционных, импортных товаров. А это будет означать снижение производства в нашей стране металла и других экспортных товаров, что отразится и на бюджете, и на валютной выручке, и даже на уровне занятости.

“Если уменьшится экономический рост зоны евро, это, безусловно, повлияет на цены на металл. А это для нас чрезвычайно плохо. Это сразу может привести к цепной реакции по другим отраслям, и не только по металлу мы можем получить снижение спроса”, — отмечал и вице-премьер Сергей Тигипко.

Кроме экспортных пакостей, мы имеем все шансы наступить на те же грабли, что и проблемные страны еврозоны. В пылу борьбы с первой кризисной волной у нас также были приняты стимулирующие и поддерживающие меры, и делалось это, конечно же, за счет бюджета. Его дефицит при этом угрожающе нарастал.

Велосипеда у нас выдумывать не стали и пошли проторенной дорогой — выпускали гособлигации. Сегодня подобных ценных бумаг выпущено так много, что их держатели уже засомневались, а оплатят ли государства-должники свои обязательства. К тому же, обращает внимание Владимир Дубровский, у нас даже в период бурного экономического роста бюджет сводился с дефицитом, госдолг оставался достаточно большим.

А государство вместо создания фондов на случай тяжелых времен все свободные средства направляло на повышение соцстандартов, которые потом нельзя откатить назад. При этом не были проведены структурные реформы, например пенсионная. Поэтому, когда произошел обвал на мировом рынке, наш ВВП тоже обвалился, а обязательства остались на том же уровне. И сейчас у нас дефицит бюджета просто зашкаливает.

В итоге, если на мировом рынке произойдет обвал, естественно, украинский внутренний долг просто сдетонирует. Потому что инвесторы, которые держат наши облигации, подвержены тем же тенденциям, что и в мире — в случае массового обвала этих суверенных долгов с нашими тоже придется очень плохо. И мы можем оказаться зажатыми меж двух огней: с одной стороны снижение экспорта, и с другой — резко ухудшатся возможности для заимствования государством, которому осенью еще предстоит значительные выплаты по своим прежним обязательствам.

Чтобы избежать дефолта, вероятность которого этой осенью чрезвычайно высока, директор Института трансформации общества Олег Соскин считает, что в первую очередь следует немедленно уменьшить дефицит госбюджета. “Для этого надо сократить количество государственных служащих, со-

кратить их зарплаты и все траты. Недопустимо, чтобы структура того же Министерства юстиции в условиях кризиса тратила деньги на закупку дорогостоящих импортных автомобилей. Во-вторых, необходимо передать деньги и власть городам.

Это то, что сделали Польша, Словакия, Чехия, и они сумели избежать негативных последствий кризиса. И третье, что необходимо сделать, — снять ограничения для развития малого бизнеса и налоговое бремя и ограничить прибыли и доходы кланово-олигархических групп. Ведь миллиардеры у нас за 2009-й — кризисный — год удвоили свои активы. Для таких групп нужно законодательно ограничить норму прибыли — максимум 10-15%. Если мы сделаем хотя бы это, тогда сможем избежать дефолта”, — уверен эксперт.

### “Родные” кризис-факторы

“Любой кризис, срыв или рецессия при нынешней глобальной экономике имеют внешние и внутренние причины. Бывают только внутренние, но не бывает только внешних”, — говорит Владимир Дубровский.

В Украине, как правило, внешние факторы накладываются на внутренние, а последних, кстати сказать, тоже имеется предостаточно. Это и повышение цен на газ, и ожидаемый осенью рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Плюс засуха и не слишком оптимистичные ожидания по поводу урожая. А это может означать лишь одно — рост цен, инфляцию. С точки зрения простого украинца, это будет достаточно мощным ударом по кошельку. Ведь рост цен в нынешних условиях может стать тотальным.

Некоторые оппозиционные политики, слегка сгущая краски, уже призывают население ориентироваться не на государство, а на собственные силы, свои огороды, чуть ли не запастись продовольствием. Этой эскалации способствует и ситуация в России: сегодня у соседей стремительно дорожают многие продукты питания — молоко, гречневая крупа, хлеб, различные виды овощей.

Ситуацию усугубляет и фактически начавшаяся война между производителями и торговыми сетями — они потеряли ценовые ориентиры и теперь называют друг друга спекулянтами. В итоге страдают покупатели, которым остается лишь наблюдать за очередным всплеском цен. Российские эксперты уже прогнозируют, что инфляция в этом году в РФ составит не ожидаемые 6-7%, а все 10%. А все это чревато гулким эхом и в Украине. Соблазн продать соседям урожай подороже может вылиться в дефицит сельхозпродукции на отечественном рынке, что и у нас спровоцирует рост цен.

По мнению Владимира Дубровского, к внутренним факторам следует добавить и риски политического характера, например Налоговый кодекс. Еще не известно, как он будет выглядеть в конечном итоге, но попытки убить упрощенную систему налогообложения, поголовно ввести кассовые аппараты приведут к тому, что не только у крупных предприятий могут возникнуть проблемы из-за экспорта. Введение НК в предложенном виде приведет к массовому закрытию малых предприятий.

На фоне вероятного сокращения персонала в экспортоориентированных отраслях малый бизнес не сможет обеспечить всех рабочими местами — может резко вырасти безработица. Тогда без работы, скорее всего, окажутся несколько миллионов человек, которые даже в теневом секторе не смогут найти



работу. Ведь деятельность контролирующих органов также непременно захотят усилить, дабы вывести “на свет” теневой сектор. Люди станут активнее обращаться за государственной помощью, а взять ее будет неоткуда, потому что у бюджета — проблемы с наполнением. И этот фактор сам по себе может спровоцировать экономический обвал.

### Не так все плохо?

Нельзя сказать, что украинские власти полностью игнорируют имеющиеся угрозы. Так, по словам заместителя министра экономики Валерия Мунтияна, вторая волна кризиса Украину стороной не обойдет, поэтому в Минэкономики уже проведен ряд рабочих встреч по этим вопросам. “В том числе относительно подписания договора о зоне свободной торговли со странами СНГ, что может быть также одним из элементов предотвращения негативных последствий такой второй волны кризиса”, — отметил замминистра.

Внутренних оснований для кризиса в Украине нет, заявил руководитель ИАЦ Forex Club Николай Ивченко. Основные секторы экономики Украины показывают рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за исключением строительства, пассажирского транспорта и сельского хозяйства.

Объемы импорта товаров и услуг в июле примерно равны объемам экспорта, приток иностранной валюты в страну в виде инвестиций и кредитов пусть меньший, чем несколько месяцев тому назад, но продолжается. Постепенно восстанавливается внутренний спрос, о чем свидетельствуют данные по восстановлению розничного товарооборота, сферы услуг и реальной заработной платы. Риски в основном внешние — это замедление темпов роста американской экономики и экономик других стран, что влияет на спрос на украинскую металлургию, химическую промышленность, машиностроение.

“Мы прогнозируем не кризис, а ожидаем замедления темпов роста мировой экономики, в частности американской, которое с временным лагом в полгода перекинется и на Украину. Это проявится в снижении темпов роста основных секторов украинской экономики в начале 2011 года, в снижении темпов роста доходов населения и в снижении темпов роста ВВП в 2011 году. То есть рост присутствовать будет, но более медленный, чем прогнозировалось раньше”, — полагает г-н Ивченко. Все это лишь увеличит срок выхода Украины из текущего кризиса на 6-9 месяцев.

Впрочем, из группы риска украинскую экономику пока никто не исключал — у нас остаются огромный объем заимствований, и не только государственных, сильная зависимость от цен на продукцию экспортных отраслей на мировом рынке. И макроэкономические основы нашей экономики выглядят крайне нездоровыми. Поэтому, в отличие от “здоровых” Германии или Китая, Украина в случае глобального катаклизма вряд ли отделается легким испугом.

*Юрий Сколоздра, ПРОФИЛЬ*

*По материалам [Украина Криминальная](#)*

# Как стать лучшими: мечты и реалии

**Подводя** итоги первых ста дней на посту президента, Виктор Янукович отметил, что главная задача власти заключается в том, чтобы вернуть людям их веру в сильную, развитую и современную Украину. Также президент поставил задачу ввести страну в ведущую двадчатку мира. Получится ли это сделать?

Задачи обеспечения высокого уровня и качества жизни украинского общества, как “общества среднего класса”, и вхождение Украины в число ведущей “двадчатки” мира, как современного государства с конкурентной экономикой XXI в., предполагает, что наша страна в ближайшие десять лет должна сделать стремительный реформаторский рывок, чтобы к 2020 г. многократно повысить свой ВВП, в частности, поднять показатель ВВП в расчете на одного человека в 8-10 раз.

Если Украина к 2020 г. окажется в числе двадцати самых успешных стран мира, то достигнет поистине феноменальных результатов: так, по размерам ВВП украинская экономика с текущих \$127-130 млрд. вплотную подойдет к триллиону долларов, а по показателю ВВП в расчете на душу населения поднимет планку “качества жизни” с нынешних \$2,8 тыс. до \$22,5 тыс. на человека.

Таких впечатляющих результатов всего за одно десятилетие без масштабной технологической модернизации и мощной инвестиционной базы пока не удалось достигнуть ни одной стране мира.

## Кто рос быстрее всех

Прецеденты по значительному росту ВВП в течение десяти и даже пяти лет были (те же ази-



атские “тигры” — Тайвань, Сингапур, Гонконг, Южная Корея, а в последние годы Китай, а также целая группа стран бывшего социалистического лагеря). Однако переход на качественно более высокий уровень жизни людей был предопределен прежде всего масштабными технологическими реформами и благоприятными условиями для инвестиций и ведения бизнеса в стране.

Странам, ограниченным в энергетических ресурсах, без регулярной смены технологических укладов и повышения качества образования населения достойно конкурировать на международных рынках становится все сложнее. Развитые страны

прочно удерживают лидерские позиции на рынках высоких технологий и продвигаются всегда дальше по пути научно-технологического прогресса, экспортируя относительно устаревшие технологии и продукты на рынки менее развитых стран.

Даже у нынешнего любимца инвесторов, быстрорастущего Китая, показывающего за последние несколько пятилеток более чем десятикратный рост ВВП, существуют умеренные перспективы в ближайшие десять лет выйти хотя бы в страны-середняки по качеству жизни. Прежде всего это объясняется низким уровнем образования и квалификации населения, проживающего в сельской местности и составляющего почти 2/3 страны.

За последние 20 лет, благодаря сбалансированной государственной политике и благоприятному инвестиционному климату, ВВП Китая вырастет почти в 14 раз: с \$390 млрд. в 1990 г. до ожидаемого в 2010 г. размера в \$5365 млрд., что уже в текущем году обеспечит китайской экономике выход на вторую позицию в мировом рейтинге крупнейших стран мира. За этот же период времени китайский ВВП на душу населения увеличился почти в 12 раз, с \$341,35 до \$3999,41.

Что касается других ведущих экономик мира, то за последние 15-20 лет они, по оценкам МВФ, выросли в среднем только в два раза, а лучших результатов достигла Бразилия (ВВП с 1990 г. вырос почти в четыре раза) и Россия (более чем в восемь раз).

С 2000-го по 2008 гг. среди бывших советских республик более высокие темпы экономического роста, чем Украина (в 6,11 раза), смогли показать в основном страны, ориентированные преимущественно на развитие сырьевой базы — Азербайджан (рост в 8,8 раза), Казахстан (7,42 раза) и Россия (6,46 раза).

Вместе с тем, даже на пике своего роста, по данному критерию Украина выглядела далеко не лучшим образом не только в сравнении с ведущими экономиками мира, но и большинством наших соседей. Украинский ВВП в расчете на душу населения в 2008 г. был в полтора раза меньше, чем в Беларуси и Болгарии, почти в 2,5 раза уступал румынскому, был в три раза меньше, чем в России, и в 3,5 раза ниже, чем в Польше.

Вывести украинский ВВП на уровень 1990 г. президент и Кабинет министров рассчитывают еще до 2015 г., а к 2020 г. руководство страны планируют его удвоить. При этом правительство Украины ожидает, что через 10 лет по масштабам экономики страна достигнет уровня ведущих государств центральной Европы.

Если взять как ориентир для роста украинской экономики правительственные ожидания на ближайшие 10 лет, тогда в 2015 г. ВВП Украины в текущих ценах должен превысить \$240 млрд., а к 2020 г. — приблизиться к \$500 млрд.

В таком случае ВВП в расчете на одного человека в 2015 г. составит \$5411, а к 2020 г. вырастет до \$11600, что будет соответствовать качеству жизни таких стран, как Китай, Сербия и Турция, но все равно окажется в 1,5-2 раза ниже уровня жизни большинства стран Центральной Европы.

В свою очередь большинство международных финансовых организаций и экономических экспертов оценивают возможности украинской экономики для роста в ближайшее десятилетие гораздо скромней. В частности, МВФ прогнозирует, что в 2015 г. ВВП Украины вырастет только до \$196,56 млрд. По прогнозу Фонда, украинский ВВП достигнет своего докризисного уровня не ранее 2014 г., когда он ожидается в размере \$182,87 млрд.

Причем восстановление украинской экономики будет гораздо менее успешным, чем у боль-



шинства ее соседей. Так на свой докризисный уровень российская экономика выйдет спустя два года после начала кризиса — в 2011 г. Румыния к 2015 г. по своему ВВП в полтора раза превысит нашу страну, несмотря на то что в докризисный период экономики стран были сопоставимыми.

Однако настоящий экономический рывок сделает ориентированный в будущем не на свою сырьевую мощь, а на перспективное технологическое развитие и внешние инвестиции Казахстан. Уже в 2010 г. он сможет догнать Украину по размерам ВВП, а к 2020 г. превысит масштаб украинской экономики в полтора раза, хотя еще в 2008 г. экономика Казахстана была почти на четверть меньше украинской. При этом Казахстан ставит перед собой менее амбициозную задачу и претендует на попадание лишь в первые 50 государств с наиболее конкурентной экономикой.

Украина по рейтинговым оценкам МВФ к 2015 г. по ВВП в расчете на человека не войдет даже в первую сотню наиболее развитых стран мира, и с показателем \$4432 займет только 105 строчку мирового рейтинга, а к 2020 г., если сумеет показать приемлемые темпы роста ВВП (в среднем на уровне 7-9% в год), сможет улучшить данный показатель до \$7031, поднявшись на 98 место, которое она уже занимала еще в докризисный 2008 г.

В списке аутсайдеров Украина будет оставаться в ближайшем будущем и по другим макроэкономическим индикаторам. В частности, согласно показателю ВВП по паритету покупательной способности в расчете на одного человека в 2015 г. страна окажется только на 95 месте с ожидаемым значением в \$9358,26, а к 2020 г., при прогнозируемых средних темпах роста на уровне 7% в год, сможет подняться лишь на две строчки до 93 рейтинговой позиции, достигнув значения в \$13169,49.

## Что мешает

Безусловно, оценки МВФ — это только прогнозы, реальная жизнь с ее слабо прогнозируемыми кризисами и конфликтами интересов, ресурсным дефицитом, с достаточными или напротив недостаточными экономическими стимулами, регуляторными возможностями и ограничениями, наличием или отсутствием долгосрочной макроэкономической стабильности и политической воли к системным структурным реформам обязательно внесут свои коррективы, значительно улучшив или наоборот ухудшив качество жизни людей в Украине в ближайшее десятилетие.

К настоящему времени мы имеем огромное количество регуляторных процедур, высокую степень коррупции, сложность и непредсказуемость налогообложения, недружественный деловой и инвестиционный климат, рейдерство, периодическую реприватизационную политику со стороны украинских властей — все это уже привело к тому, что в рейтинговых оценках Украина за последние годы значительно ухудшила свои позиции, что сформировало в мировой инвестиционной среде негативный имидж в отношении нашей страны.

По мнению многих международных экономических организаций и научно-исследовательских институтов, текущее состояние Украины, как по уровню коррупции, так и простоте ведения бизнеса, привлекательности страны для инвестиций и технологий подрывает конкурентные возможности украинских товаропроизводителей как минимум на среднесрочную перспективу.

В последние годы Украина демонстрирует стабильное ухудшение позиций в большинстве международных экономических рейтингов — в частности, в Индексе глобальной конкурентоспособности (рассчитывает Всемирный экономический форум), Индексе экономической свободы (The Heritage Foundation & the Wall Street Journal),

Простоте ведения бизнеса (World Bank) и Индексе восприятия коррупции (Transparency International).

Что касается перспектив повышения инвестиционной активности в Украине, приведем результаты разработанного нами индекса инвестиционного благополучия. Данный индекс характеризует уровень устойчивости экономических систем стран по привлечению и освоению инвестиций в кратко— и среднесрочной перспективе.

Методика разработки основывается на многофакторной оценке показателей (23 показателя), характеризующих инвестиционную активность, инвестиционный климат, текущее состояние экономического развития стран, инвестиционные риски и ожидания инвесторов.

Украина попадает в категорию государств с низким уровнем инвестиционного благополучия. Это означает, что в кратко— и среднесрочной перспективе без внедрения экстренных мер по улучшению инвестиционного статуса Украине не удастся повысить уровень инвестирования для полноценного экономического роста. В 2009 г. наша страна по сравнению с 2008 г. снизилась на две позиции в рейтинге инвестиционного благополучия. Наиболее критичными зонами в области обеспечения инвестиционного благополучия в 2009 г. для Украины были: значительное падение ВВП, высокий уровень инфляции, низкий суверенный кредитный рейтинг, зарегулированные условия ведения бизнеса, высокий уровень коррупции.

Таким образом, текущие инвестиционные и бизнес-возможности в Украине, исходя из приведенных мировых рейтингов и наших исследований, являются в большинстве случаев посредственными и малопривлекательными для притока серьезного иностранного капитала.

Кроме того, для качественного перехода нашей страны в разряд успешных экономик, по-

мимо осознания руководством страны необходимости проведения ее структурной модернизации и осуществления целого комплекса мероприятий по изменению регуляторной, судебной, правовой, бюджетной и инвестиционной политики, также необходимо наличие как благоприятных внутренних, так и внешних факторов и очень большая удача. В то же время стартовые возможности для проведения структурных реформ в Украине в настоящее время, мягко говоря, не слишком привлекательны.

Украина в новом тысячелетии в основном благодаря удачной внешней конъюнктуре хоть и увеличила свой ВВП почти в шесть раз, однако технологически отстала от ведущих мировых экономик уже на десятки лет.

Многолетнее пренебрежение к нововведениям (инновациям) в Украине сегодня оценивается как “незамеченная катастрофа” и является главной причиной деформации экономических циклов через углубление кризисной фазы экономического цикла, а также потери шансов на быстрое восстановление научно-технического и инновационно-технологического потенциала нашей страны.

### Зачем нужны инновации

Эффективное государство (каковым в настоящее время Украина не является) обязано поддерживать инновационную деятельность. В свою очередь диффузия инноваций, т.е. процесс их распространения по звеньям социально-экономической системы, повышает не только культуру хозяйствования, но и общую культуру общества. Отдельные развитые страны, имеющие значительные природные ресурсы, в последние годы взяли усиленный курс на сдерживания интенсивности их потребления и полагаются прежде всего на инновационный фактор развития, особенно во время кризиса.

Если в XIX в. причины кризисов связывались прежде всего с перепроизводством, ошибками политиков и предпринимателей, природными и военными катаклизмами, то уже в современных условиях ученые все больше склоняются к тому, что кризис является результатом циклической динамики, обусловленной инновациями.

В Украине серьезная потребность в модернизации назрела еще 10 лет назад. Именно истечения жизненного цикла продуктов и технологий вызывает депрессию и необходимость системного внедрения продуктовых, технологических и организационно-экономических нововведений.

К сожалению, в Украине из-за недостаточного и бессистемного государственного подхода к технологической модернизации, инновационное развитие фактически приостановлено, а в стране продолжают господствовать 3-й и 4-й технологические уклады, в то время как в развитых странах происходит активный переход экономики на 5-й и 6-й технологические уклады.

Структура промышленного производства в Украине остается деформированной и не создает стимулов для инноваций и технологического развития экономики страны.

Даже в относительно успешные докризисные годы только 4,5% общего количества украинских предприятий выпускали высокотехнологическую продукцию, которая соответствовала критериям, принятым в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). В настоящее время почти 45% предприятий перерабатывающей промышленности используют технологии, возраст которых составляет до 10 лет, а 37% — от 11 до 30 лет.

При этом большинство предприятий, использующих технологические процессы, средний возраст которых не превышает пять лет, работают

в сфере производства пищевых продуктов и напитков.

Неудовлетворительное состояние научно-инновационной сферы негативно сказывается на технико-экономическом уровне производства и состоянии международного научно-технологического сотрудничества Украины. В условиях, когда инновации иницируют лишь 13% предприятий, а внедряют 10,8%, снижается доля инновационной продукции. В 2000-2007 гг. почти 40% новых технологий были приобретены за границей, причем большинство для отраслей, которые имеют в Украине собственную развитую научную базу (химия и нефтехимия, металлургия, машиностроение).

Финансирование НИОКР из бюджета не превышает 0,4% ВВП, при задекларированном законодательством размере в 1,7%. Доля программно-целевого финансирования НИОКР не превышает 10% расходов на науку по норме 30%. Причем существует более 40 распорядителей госсредств в научной сфере, что ведет к распылению финансирования и неэффективному использованию средств.

Кроме того, состояние НИОКР в Украине негативно сказывается на внешней торговле наукоемкой продукцией, а попытка выйти из кризиса путем наращивания экспорта традиционных товаров и сырья ведет к перманентному кризису. Резервы подобной политики в Украине уже давно исчерпаны, о чем свидетельствует существенное ухудшение внешнеторгового и платежного балансов в последние годы.

Несмотря на то что одной из причин нынешнего мирового кризиса стало десятикратное надувание финансового пузыря, можно предположить, что существенная доля портфельных инвестиций в настоящее время уже ориентируется на новые технологии.



Как следствие, происходит постепенный выход из депрессии, в первую очередь за счет расширения ядра нового технологического уклада (ТУ). Такое оживление затрагивает старые отрасли: происходит их модернизация на основе нового ТУ, растет также спрос на энергоносители и сырье. В зависимости от фаз жизненного цикла ТУ меняются и движущие силы экономического роста. В период становления нового ТУ ведущую роль играют страны-инноваторы, которые первыми осваивают базисные нововведения.

В фазе роста ТУ, когда увеличивается масштаб производства, преобладает активность стран-имитаторов, на первый план выходят навыки быстрого тиражирования технологии, форсированного наращивания выпуска продукции.

Сейчас в развитых странах новый (шестой) ТУ выходит из эмбриональной фазы и разворачивается процесс постепенного замещения им предыдущего ТУ, что провоцирует как конкурентную борьбу за технологическое лидерство ТНК и в целом национальных экономик, так и вызывает определенную нестабильность финансовой системы и структурный кризис экономик развитых стран.

Для его преодоления недостаточно мер только по спасению банковской системы или реанимации финансового рынка. Необходимы программы стимулирования развития нового ТУ, подъем которого создаст новую длинную волну экономического роста.

Качественный скачок на более высокий ТУ состоится в развитых странах после завершения структурной перестройки. По прогнозам Научного фонда США, к 2015 г. годовой оборот мирового рынка нанотехнологий (базиса 6 ТУ) достигнет \$1-1,5 трлн.

Что касается Украины, то ее экономика перегружена производствами низких ТУ, третий ТУ

по выпуску продукции составляет 58%, четвертый — 38%, пятый — всего 4%.

В свою очередь, концентрация капитала в низкоуровневых производствах не дает возможности Украине не только занять достойное место в производстве конкурентной продукции, но также сформировать необходимый инвестиционный ресурс для перехода в ближайшей перспективе на более высокий уровень технологического развития.

Отметим, что в условиях экономического спада экспортные позиции высокотехнологичных компаний Украины были более стойкими, чем производства с изготовлением товаров с низкой добавленной стоимостью.

Низкий уровень инновационного развития промышленности, отсутствие устойчивой инновационной системы являются одними из основных причин более глубокого протекания кризиса в Украине, чем в других государствах. Поэтому государственная политика должна обязательно влиять на инновационное развитие экономики с помощью всех доступных прямых и косвенных рычагов управления. В США, например, во время кризиса был принят антикризисный план стоимостью \$787 млрд., из которых 26,9% направлено на налоговые субсидии бизнеса, 33,9% — на прямые государственные инвестиции, а 39,2% — на модернизацию инфраструктуры и научные разработки.

Украине, если она стремится попасть в элиту развитых государств, уже сейчас нужно определяться со своим посткризисным будущим, при этом следует исходить из тесного научно-технологического сотрудничества с лидерами хайтека — США, странами ЕС и Китаем. Важно сохранять и научно-технические связи с Россией на взаимовыгодных направлениях. Стратегия развития и распространения высших ТУ в украинской экономике должна объединить: стратегию лидерства в тех направ-

лениях, где украинский научно-промышленный комплекс имеет технологическое превосходство, и стратегию догоняющего развития в направлениях, где наблюдается значительное отставание. Если же политика государства не будет направляться на приоритетную поддержку высокотехнологичных отраслей, экономика будет двигаться не по спирали, а по замкнутому кругу, и качественный уровень жизни, как страны, так и отдельно взятых людей, будет оставаться на порядок ниже технологически более развитых стран мира.

Проведение технологической реструктуризации промышленности Украины также нуждается в повышении эффективности научной деятельности.

Накануне распада СССР (1991 г.) государственное финансирование украинской научно-технологической сферы составляло 3% ВВП. В 1350 научных учреждениях работало 450 тыс. человек, среди которых 295 тыс. занимались непосредственно научными исследованиями (на начало октября 2009 г. количество последних составляло 77,4 тыс.). Более 32 тыс. исследователей имели научную степень доктора или кандидата наук (на 1 октября 2009 г. — 21,4 тыс.). Тем не менее интеллектуальный потенциал Украины до сих пор остается достаточно мощным, по данным ЮНЕСКО, по интеллекту нации Украина занимает 23-е место среди 192 стран, входящих в данную организацию.

Одной из проблем, сдерживающих развитие инновационной деятельности в Украине, является также размытость приоритетов. Законом Украины “О приоритетных направлениях инновационной деятельности в Украине” от 16 января 2003 г. приоритетной определена 41 сфера, что не дает возможности сконцентрировать ограниченные ресурсы на действительно “прорывных” для страны направлениях.

Для сравнения: в России ключевыми определены восемь научных приоритетов, в Германии — пять, при существенно более мощных бюджетных возможностях данных стран.

В целом анализ состояния научно-инновационной сферы Украины свидетельствует о системных проблемах, которые консервируют разрыв между наукой и производством и не способствуют эффективному технологическому развитию нашей страны.

Во многом именно из-за отсталого технологического уклада, дефицита кредитных и инвестиционных ресурсов, высокой коррупции, отвратительного инвестиционного климата и деловой среды, а также слабой политической воли к проведению реформ, в посткризисный период потенциал экономического развития нашей страны оценивается и независимыми экспертами, и международными организациями весьма пессимистично.

Современный мир меняется достаточно быстро, и даже ориентированные ранее на свою сырьевую мощь страны форсированными темпами начинают перестраивать свои экономики на новый технологический уклад, чтобы обеспечить долгосрочную устойчивость и конкурентоспособность.

### Что делать

По мнению эксперта в области экономической безопасности государства, заслуженного экономиста Украины, д.э.н. Сухорукова А.И., для формирования благоприятной инвестиционной среды и повышения инновационной активности, улучшения структуры внешней торговли и удержания внешнеторгового сальдо в допустимых пределах украинским властям необходимо: — ввести комплексную программу социально-экономического развития, предусмотрев в ней согласованные меры промышлен-

ной, экспортной, инновационной политики; — ускорить внедрение механизмов и институтов экспортного кредитования и экспортного страхования, внесения залога для участия в международных тендерах, компенсации расходов на установление контактов с зарубежными партнерами и первоначальных затрат на маркетинг мировых рынков; — разработать предложения относительно льготного налогообложения совместных предприятий и предприятий с иностранным капиталом, которые производят продукцию, которая замещает импорт; предусмотреть льготный таможенный режим для ввоза оборудования этими предприятиями с целью модернизации производственных мощностей; — определить систему критериев высокотехнологичных секторов и продуктов и кодифицировать их, адаптировав с европейскими классификаторами; сформировать реестры отечественной высокотехнологичной продукции и высокотехнологичных производств; провести изучение предприятий с целью выявления возможностей выпуска высокотехнологической продукции, конкурентоспособной на внешнем рынке; — ввести механизм обеспечения правовой и информационной поддержки деятельности экспортеров высокотехнологичной продукции путем совершенствования системы информирования реальных и потенциальных покупателей и продавцов относительно количественных, качественных и ценовых предложений, особенностей международного законодательства (в частности, ВТО, REACH); — разработать программы трансграничного сотрудничества, предусмотрев расширение полномочий местных органов власти в этом процессе и широкое привлечение к внешнеэкономической деятельности среднего и малого бизнеса; — рассмотреть возможность применения разрешенных ВТО механизмов государственного субсидирования высокотехнологичного сектора (субсидий регионального развития, на программы рест-

руктуризации; государственных закупок; государственного финансирования НИОКР; прямого государственного финансирования производства технически сложной продукции военного и двойного назначения; субсидирование НИОКР через налоговые и амортизационные льготы, привлечение иностранных инвестиций в производство технически сложной продукции и развитие научно-инновационной и информационной инфраструктуры).

В свою очередь, для успешной технологической реструктуризации промышленности требуется также реализовать целый комплекс мер: — проработать возможности создания и обеспечения эффективного функционирования отечественных и международных (с участием Украины) региональных и отраслевых кластеров; — ускорить создание Национальной инновационной системы (НИС) и формирование ядра нового технологического уклада и его инфраструктуры; — стимулировать создание венчурных инвестиционных компаний и венчурных фондов инновационного развития; — обеспечить прямую государственную и компенсационно-кредитную поддержку инновационных и инвестиционных проектов, которые реализуются в наукоемких отраслях (самолетостроении, ракетно-космической и оборонной промышленности, судостроении, точном приборостроении); — осуществлять ограничение импорта высокотехнологичной продукции, для производства которой в Украине имеется собственный потенциал (в частности фармацевтической); — способствовать созданию новых производств с внедрением энергосберегающих технологий; — разработать концепцию международного научно-технического сотрудничества и программу развития научно-инновационной инфраструктуры для реализации международных проектов; — проработать зарубежный опыт государственной поддержки экспорта наукоемкой продукции;



— утвердить предусмотренный законом Украины “О научной и научно-технической деятельности” порядок государственной регистрации международных научно-технических проектов и предоставления грантов в рамках такого сотрудничества;

— в рамках экспортной стратегии Украины определить механизмы международной научно-технической и производственной кооперации, предусмотреть создание институтов финансирования совместных высокотехнологичных проектов;

— разработать меры по обеспечению преференциального режима для импорта комплектующих, материалов, оборудования и технологий, необходимых для развития национального высокотехнологического производства.

### Выводы

По ряду причин в ближайшие десять лет в нашей стране не будут созданы необходимые условия для осуществления инвестиционного и технологического прорыва, а Украина будет развиваться преимущественно экстенсивным способом, что по-прежнему делает невозможным ее качественный переход на современный технологический уклад, а значит, и попадание в элиту мировых держав.

При консервативном варианте развития (который рассматривает МВФ для нашей страны как базовый сценарий) Украина через пять лет по масштабам своей экономики сможет войти только в шестой десяток крупнейших экономик мира (для сравнения, в 2008 г. Украина была на 46-м месте), а по параметру ВВП в расчете на одного человека будет находиться гораздо ниже — лишь во второй сотне государств.

К 2020 г., даже при среднегодовых темпах роста на уровне 9%, ощутимых рейтинговых сдвигов также не произойдет, и Украина по размеру ВВП окажется на 51-й позиции среди крупнейших экономик мира, а по параметру ВВП в расчете на одного человека поднимется только на 98-е место.

Тем не менее, если украинские власти в ближайший год-два все-таки проведут необходимые структурные реформы, эффективно мобилизовав и используя имеющиеся кадровые, технологические и производственные ресурсы, создадут благоприятную и конкурентную бизнес-среду, в том числе и для современного технологического развития, а среднегодовые иностранные инвестиции будут на уровне хотя бы \$15-20 млрд., выход Украины пусть не в первую двадцатку развитых экономик, но в стабильных середнячков вполне возможен.

*Олег Морква, гендиректор КУА “ИНЭКО-ИНВЕСТ” и Алексей Олейников, директор департамента стратегического развития группы инвесткомпаний “ИНЭКО”*

*По материалам [Экономические Известия](#)*

## По местам!

**Несмотря** на сокращение сроков кампании, она уже не первый месяц определяет политический климат в стране. Местные выборы определенно не пройдут незамеченными. И изменение правил игры — еще одна тому причина.

### Долгожданные выборы, долгожданный закон

Титул главного политического события 2010 года, по всей видимости, заслуженно завоюют минувшие президентские выборы. Февральский приход к власти Виктора Януковича существенно повлиял и продолжает влиять на украинские реалии. Но и на фоне всех перемен, которые сопровождают воцарение на Банковой нового главы государства (от нового принципа формирования парламентской коалиции до заявленного курса на “структурные реформы”), местные выборы едва ли будут выглядеть бледно. Недооценить значимость стартующей 11 сентября кампании сложно — она послужит серьезной проверкой.

Проверкой способности власти “зацементировать” выстраиваемую вертикаль лояльностью новоизбранных органов местного самоуправления; проверкой степени поддержки оппозиции народом и готовности той к жесткому противостоянию генеральной линии партии; наконец, реальной проверкой перспектив “молодых” проектов, альтернативных давно привычным, намек на приятное будущее которых сделал успех некоторых политиков на президентских выборах. Кроме того, на предстоящих выборах предстоит еще и опробовать на практике нормы нового законодательства, что тоже немаловажно.

На протяжении довольно длительного времени судьба местных выборов-2010 была под вопросом. В первой половине года главным “виновником” того, что избиратели не смогли волеизъявиться в мае, как это предполагалось, считался не принятый вовремя государственный бюджет. Но и некоторое время после утверждения главной сметы страны предвыборную ситуацию окутывала неопределенность. И все же, несмотря на то, что в некоторых политических кругах популярностью пользовалась идея о перенесении кампании на 2011 год, в конечном итоге парламент с президентского благословения определился со сравнительно нейтральной датой 31 октября. При этом подчеркивалось, что до этого срока избирательное законодательство должно быть обновлено.

Изначально среди главных причин необходимости спешно переписывать правила игры назывались стремление к экономии (что послужило одним из поводов сокращения продолжительности кампании до 50 дней) и к демократизации системы в целом. По мнению представителей партии власти, пропорциональная система на местных выборах приживалась плохо, посему ее нужно было заменить другой — смешанной пропорционально-мажоритарной, как оказалось.

Принятый 10 июля закон не только отредактировал законодательные нормы, но и существенно повлиял на предвыборные реалии. Запрет на участие в кампании блоков политических сил, ограничение самовыдвижения, позже отмененная “Норма 365”, внедряющая календарный принцип допуска местных ячеек партий к участию в выборах, нивелирование императивного мандата, не считая прочих “мелочей”, вроде принципов формирования территориальных комиссий, — все это привело к заметной коррекции

“поведения” потенциальных участников гонки. В конечном итоге (снова-таки — под эгидой президента) некоторые спорные новации были изъяты из текста закона. Но и оставшиеся нововведения сыграют важную роль в готовой начаться, а фактически — уже начавшейся, кампании.

### Ничто не проходит бесследно...

Появление нового закона серьезно повлияло на бытие украинского политикума. Так, например, запрет на блоковое участие резко обострил давно назревшую необходимость развивать существующую партийную систему. До недавних пор практика блокирования помогала партийным “ассорти” демонстрировать неплохие результаты, в первую очередь, благодаря имени лидера или брендовому названию. Но редактирование законодательства привело к тому, что каждая партия должна будет проверять свои силы самостоятельно. С одной стороны, такое нововведение, возможно, во-первых, поможет хоть немного избежать традиционного политического вожизма, во-вторых, избавит избирателей от необходимости голосовать за потенциально неустойчивые образования, дальнейшее объединенное существование которых порой довольно сложно спрогнозировать. С другой стороны, запрет на блоки, что логично, все-таки уменьшает шансы на попадание в местные органы власти небольших партий, что, безусловно, ущемит интересы некоторого числа избирателей. С третьей стороны, расслоение существующих парламентских блоков заметно увеличит конкуренцию на национально-демократической ниве. Теоретически, такой сценарий может поспособствовать своего рода партийной селекции — электоральные возможности сторонников одного и того же комплекта базовых идей не безграничны. На практике же такая норма не в последнюю очередь сыграет на руку прямым конкурентам “посторанжевых” политических сил — Партии регионов и левому флангу.

Возможно, даже более весомым нововведением некоторое время оставалась пресловутая “Норма 365”. В случае ее сохранения политические расклады могли трансформироваться едва ли до неузнаваемости, ведь часть партийных проектов рисковали автоматически выбыть из игры. Последствия полуторамесячного существования нормы еще только предстоит оценить, во всяком случае, уже сейчас можно говорить о том, что партии, над которыми не зависал дамоклов меч календаря, стартовали раньше и заметно бодрее своих “молодых” соперников.

С отменой ограничения на участие в выборах новозарегистрированных ячеек, роль едва ли не важнейшего новшества, вероятнее всего, может сыграть фирменный смешанный принцип (“пропорционалка” плюс партийно обусловленная “мажоритарка”) участия в кампании. Правило “Ячейки прежде всего”, похоже, рискует вылиться в интересные конфликты практически рейдерского характера. Во всяком случае, ширятся слухи о возникновении подобных конфликтов на местах, а фракция БЮТ-Б по подозрению в регистрации “липовых” местных организаций уже успела исключить трех нардепов (включая и одиозного Богдана Губского) и допускает вероятность своего неучастия в выборах. Тем временем, после того, как возможность самовыдвижения в одномандатных округах была предоставлена только кандидатам сельского и поселкового масштабов, партостроительные работы в стране закипели всерьез. Наибольших успехов здесь, судя по всему, может добиться ПР, чьи ряды становятся все плотнее за счет, например, действующих мэров (городской голова Днепропетровска — Иван Куличенко — стал только одной из первых ласточек), так и претендентов на эту роль. “Региональные” круги неуклонно расширяются за счет, с одной



стороны, желающих поучаствовать в избирательной гонке под эгидой властной поддержки, с другой — демонстрации способностей к убеждению уже представителей Партии регионов, для которых вербовка кандидатов, которые могут показать неплохой результат, в тягость вряд ли будет. Главное, не увлечься и избежать конфликтов между старыми кадрами и рейтинговыми новобранцами. “Впрочем, смотром ресурсов заняты не только в партии власти. Только другие политические силы порой делают это затейливее.

Отвлекаясь на подстройку к зыбкому закону, политические силы практически не радовали оригинальностью подходов. А главным новшеством внезаконодательного характера, пожалуй, может считаться идея “А давайте проведем праймериз!”. Закоокеанское веяние покорило по меньшей мере три политические силы. Из них “Батьківщина” заранее декларировала тягу к чистке рядов, а “Сильная Украина” Сергея Тигипко больше концентрировалась на знакомстве избирателей со своим активом, а “Единый центр” Виктора Балоги, преследуя схожие цели, похоже, готовился к замеру популярности и некоторых нейтральных кандидатов. Как бы то ни было, результаты “праймериз” экс-премьерской силы практически не афишируются, а вот двух других политсил — были презентованы с помпой и снискали обещание использовать при выстраивании списков и выдвижении мэров, выполнив, заодно и важную рекламную роль привлечения внимания.

Помимо новых затруднений, обеспеченных обновлением законодательных норм, стартовая избирательная кампания рискует столкнуться и с давно знакомыми проблемами. Среди них — возвращение практики стремительного наращивания потенциала партии власти (оппоненты ПР обвиняют “регионалов” в том, что те добровольно-принудительно распространяют партбилеты среди работников бюджетной сферы), активизация административного ресурса, бороться с которыми пообещали и президент, и премьер, ограничение деятельности оппозиционных партий (то крымское представительство “Батьківщини” заявляет о визите СБУ, а в Черкассах готовятся арестовать главу местной областной организации, то Николай Катеринчук жалуется на невозможность пообщаться с избирателями)... Кроме необходимости следовать новым правилам игры и “обезблоченного” расширения числа участников забега на грядущую кампанию влияет и обстановка в стране. С одной стороны, реформационные новшества власти могут заметно снизить ее шансы на успех. С другой — рост протестных настроений будет на руку оппозиции, вернее, той ее части, которая сможет грамотно их направить. Пока же социологи уверяют, что ПР лидирует с заметным отрывом: почти 30 процентов против почти 8 у “Батьківщини”, занимающей второе место. Но то, какими будут рейтинги через неполных два месяца, зависит от многих факторов. Тем более что выборы только-только начинаются.

*Ксения Сокульская*

*По материалам [Подробности](#)*

# Вся власть — клевретам!



**Киев** не взяли. Киев сделали. После того как президент подписал новый закон о столице, можно признать: на Банковую действительно пришли профессиональные игроки. С крапленой колодой.

**Мэр** Черновецкий отстранен от дел. В городе “наводит порядок” первый зам от ПР Александр Попов. Райсоветы 31 октября самоликвидируются. Никаких выборов до 2012 года в столице не будет. Полномочия мэра и главы администрации номинально разведены. Банковая обдумывает

целесообразность указа президента о назначении нового главы Киевской государственной городской администрации (КГГА). В случае его выхода Киевом не только де-факто, но и де-юре будет править не всенародно избранный мэр, а назначенный президентом чиновник.

То, что не удалось когда-то “диктатору” Кучме, удалось “реформатору” Януковичу. Теперь несколько поясняющих тезисов на этот счет.

Дискуссия о необходимости приведения в порядок системы управления столицы имеет давнюю историю. Самой яркой страницей, которой, бесспорно, стало известное решение Конституционного суда

Украины №21-рп/2003, поставившее в 2003 году точку в затянувшемся состязании за влияние в столице мэра Омельченко и президента Кучмы. Напомним, что в итоге 63-летний городской голова не только остался на доходном посту, но и умудрился объединить в своем лице (четыре!) должности: мэра, председателя Киеврады, председателя исполкома Киеврады и главы КГГА. На последний пост, согласно вердикту КСУ, президент назначает всенародно избранного мэра автоматически.

В этом хитросплетении, по сути, и заключается основная особенность системы управления столицей. Где исполнительный орган Киеврады пикантно совмещен с государственной администрацией. И объединяет в себе функции как местного самоуправления, так и государственные. Экспертная среда давно вела прицельный огонь по этому управленческому монстру. Логично замечая, что с такими неограниченными полномочиями мэр становится практически бесконтрольным и безнаказанным. Таким себе “Брюсом всемогущим”. Что, собственно, и подтвердило столичное царствование Леонида Черновецкого.

Выход из этой ситуации на поверхности. Еще в 1997 году Украина ратифицировала Европейскую хартию местного самоуправления. Где черным по белому написано, что иметь исполнительный орган — прерогатива советов. Таким образом, навести порядок в системе управления столицы, — это значит реально развести полномочия мэра и главы КГГА. Отделить местное, призванное заниматься самоуправлением, от государственного, обязанного контролировать процесс. Четко переместить исполнительный орган под крыло совета. Как в любом другом городе Украины. И Европы.

Вот тогда все становится на свои места. Мэр Киева идет на выборы с программой, побеждает, возглавляет Киевсовет и его исполком. А значит, получает реальные рычаги (финансовые и организационные) для реализации своей программы. При этом на предмет законности и конституционности действий мэра и его команду контролирует назначенный президентом глава КГГА. Не имеющий абсолютно никакого влияния на процессы местного самоуправления. Точка.

Однако пойти на такой шаг — это значит начать масштабное горизонтальное реформирование системы государственного управления в целом. Включая реформу местного самоуправления и административно-территориальную реформу. Поломав совковую модель не только в столице, но и в регионах, где губернаторы, назначенные президентом, до сих пор выполняют функции областных советов, руководя исполнительными органами.

Представляю себе, как кисло улыбаются, читая эти строки, зубры ПР, ведающие региональной политикой. Вице-премьер Тихонов, глава профильного комитета Рыбак, зам главы АП Скубашевский... Да они на этом собаку съели, они на этих принципах Партию регионов строили, ее программу писали... И столица, по сути, могла стать отправной точкой масштабных реформ. В результате которых четвертый президент Украины Виктор Янукович мог оставить след в истории. Однако Янукович предпочел наследить. А зубры промолчать. Обкатав на столице теперь уже и юридическую схему упрочения и сохранения исключительно собственной власти. Потому ликбез стоит продолжить.

Итак, закон о внесении изменений в закон о столице, принятый на этой неделе Верховной Радой, стал знаковым. И если предоставленное право Киевраде “создавать или не создавать” райсоветы — сугубо тактический ход нерейтинговых в столице регионалов, избавивших себя от ближайших местных выборов, то появившаяся в теле закона ст.10-1, ясно обозначает стратегию партии власти на годы вперед:



“Київська міська державна адміністрація.

1. Виконавчим органом Київської міської ради є Київська міська державна адміністрація, яка паралельно виконує функції державної виконавчої влади, що є особливістю здійснення виконавчої влади в місті Києві.

2. Голова Київської міської державної адміністрації призначається Президентом України в порядку, передбаченому Конституцією — та законами України”.

Как видим, закон четко закрепил статус КГГА как исполнительного органа Киеврады. А также подтвердил конституционное право президента назначать главу КГГА. При этом, правда, законодатель не уточнил, что главой КГГА президент автоматически назначает всенародно избранного мэра. Ряд политиков и экспертов сразу же сделали заявления о сворачивании местного самоуправления в столице, а также о том, что вскоре Александр Попов займет пост главы КГГА, сосредоточив в своих руках всю исполнительную власть.

В то же время столичный Институт города дал опровергающий эти доводы пресс-релиз. “Закон не внес ничего нового в законодательство, — заявил его директор Александр Сергиенко. — Поскольку такая норма уже зафиксирована в ст. 118 Конституции Украины, которая гласит, что исполнительную власть в областях и районах, городах Киеве и Севастополе осуществляют местные государственные администрации. Что касается особенностей осуществления исполнительной власти в Киеве, то имеет место принципиальное отличие — решение Конституционного суда Украины 2003 года. Он, как известно, определил, что “КГГА должно возглавлять лишь лицо, избранное киевским городским головой”, и это решение имеет одинаковую силу с нормами Конституции. Единственный путь для законного назначения другого лица — это отделение КГГА от исполнительного органа Киеврады, которые сейчас объединены в один. Так что любые манипуляции не дают право президенту назначить нового главу КГГА”, — заключил Сергиенко.

Однако, Александр Иванович, а кто сегодня говорит о праве? Если есть закон. Теперь — внимание — новый закон. А также команда гениальных лойеров президента. Так вот, подозрительные депутаты Юрий Ключковский, Анатолий Гриценко, Сергей Мищенко и др. оказались абсолютно правы. Согласно сведениям наших информированных источников в АП, появление новой нормы действительно не случайно. Логика обслуживающего интересы президента законодателя довольно проста. Трудность действительно в известном решении Конституционного суда. Однако умные юристы Банковой вспомнили, что решения КСУ бывают разные. В их числе как официальные толкования норм Конституции, так и толкование отдельных норм законов. В случае со столицей КСУ толковал именно нормы закона. И вот тут-то, по-видимому, юристов и осенило поистине гениальное открытие: решение Конституционного суда действует до тех пор, пока действует... правильно — растолкованная норма. Чувствуете, как налаживаются дела у президента? Еще надо пояснять, с какой целью появилась новая статья в законе о столице?

“Глава КГГА будет назначен в ближайшее время, — убежден источник. — При том абсолютно легитимно. И им будет Александр Попов. Все разговоры о том, что он не оправдал доверия президента, — блеф. А если кому-то будет что-то непонятно, пусть идет в КСУ. Тот растолкует”. Что тоже, кстати, не факт. Потому что у КСУ есть люфт: рассмотреть прошение или... отказать в производстве. Именно в этом месте стоит напомнить, что в КСУ у нас тоже играют краплеными.

“Но даже если Конституционный суд вдруг проявит позицию и примет дело к рассмотрению, — убежден эксперт Ассоциации городов Украины Юрий Ганущак, — то больших проблем с “нужным вердиктом” у суда не будет. Даже несмотря на то, что власть по недосмотру или специально оставила в законе ряд коллизий.

Так, 2-я часть ст. 13 закона о столице гласит, что полномочия киевского городского головы определяются законом о местном самоуправлении и этим законом. Таким образом, с одной стороны, избранный городской голова по закону о местном самоуправлении должен возглавить исполком Киеврады. Который и есть КГГА. С другой стороны, новая статья 10-1 гласит, что КГГА — исполком — должен возглавить назначенный президентом человек. Т.е. два человека могут возглавить один исполнительный орган рады?

Действительно, может показаться, что у борцов за местное самоуправление есть железный повод обратиться в КСУ. Но борцы проиграют. Всего по одной причине: наличия в законе о столице новой статьи 10-1. У судьи действительно возникнет коллизия между ст.13 закона о столице (которая делает отсылку на закон о местном самоуправлении) и статьей прямого действия №10-1 того же закона. Однако понятно, что в подобных случаях в первую очередь применяется норма прямого действия. На это, собственно, и был расчет Банковой”, — заключил эксперт.

Вместо выводов. Таким образом, можно констатировать, что в результате умелых манипуляций власти Киев оказался прочно вмонтирован в исполнительную вертикаль, сформированную президентом Януковичем. В результате “реформаторской” деятельности последнего киевляне лишились права не только переизбрать мэра Черновецкого сегодня (его абсолютно незаконно и цинично подменили Поповым), но и повлиять на ситуацию в столице завтра. Ведь если только президент назначит нового главу КГГА, вся исполнительная власть перейдет в его руки. Включая теперь и районные администрации, у которых уже с 31 октября не будут путаться под ногами районные депутаты. Мэр же останется номинальной фигурой, председательствующей на сессиях Киеврады. У него (кто бы им со временем не стал) не будет ни финансовых, ни организационных ресурсов влиять на ситуацию в городе и выполнять свою программу. Ибо Киеврада так и не получит собственного независимого исполнительного органа.

По сути, Партия регионов лишила столицу 46-миллионной страны статуса города, превратив в регион, где глава КГГА вместит в себя функции всемогущего губернатора, а избранный громадой мэр — ничего не решающего председателя областного совета. Сегодня жители любого украинского городка имеют больше прав, чем киевляне. Ясно, что подобное реформирование подчинено одному — желанию сохранить власть. Говорить в этой ситуации о каких-то других целях и задачах, декларируемых Банковой публично, — бессмысленно. Как, впрочем, и напоминать регионалам, что они нарушили Европейскую хартию местного самоуправления; что предали собственные программные ценности; что цинично дискредитировали право, возведя в абсолют закон.

Показательно, что все это вопиющее безобразие происходит в абсолютно комфортных для партии власти условиях. Черновецкий, у которого взяли и украли полномочия, готов еще и доплатить — лишь бы не тронули и не обвинили в коррупции. А то вдруг Медведько таки покопается в своем столе и найдет основания для задержания. Поэтому Леонид Михайлович вряд ли будет лоббировать свои интересы в КСУ или еще где-то. Кроме Банковой.

Оппозиция? Отдельная история. На этой неделе не только окончательно раскололся столичный БЮТ, но и “сел в лужу” до сих пор выдерживающий стратегическую линию оппозиционера Блок Кличко. За ликвидацию райсоветов проголосовали все 14 “кличковцев”, исключившие накануне из фракции Андриевского, поддержавшего... ликвидацию районов на позапрошлой сессии. Объяснений у соратников известного спортсмена великое множество. Самое забавное — “попытка сохранить фракцию, ведь все люди разные и у всех разные интересы”. Безусловно, интересы Парцхаладзе и Миргородского отличаются от интересов рядовых членов фракции. Но стоило ли Виталию Кличко разминивать на них свою репутацию? Тем самым косвенно подтвердив и настойчивые слухи о своем стабильном общении с авторами столичных “реформ” на Банковой. Которые, кстати, абсолютно не умеют хранить чужие секреты. Берут да и рассказывают всем, “сколько районных администраций просит Кличко за свою лояльность”.

С БЮТ еще хуже. Главу фракции Мелихову некрасиво подвинули, как она утверждает, “самозванцы”. Некий Денис Москаль теперь получает слово у микрофона. Дабы высказать поддержку (свою личную и еще 15 бютовцев) генеральной линии Партии регионов. Последняя история попытки выступления с трибуны требующей справедливости Мелиховой просто шокировала. Не тем что говорила бютовка, а тем, как повел себя по отношению к ней хозяйственник Попов. Использувавший эмоциональную речь Татьяны Ивановны как фон для своего интеллектуального выступления. Не сильно красиво получилось. В общем, оппозиции, как вы понимаете, явно не до спасения местного самоуправления в столице. Самим бы целым остаться.

Общество? Полный штиль.

Европа? Полная лояльность. Ну, возможно, просочится в СМИ несколько замечаний Совета Европы насчет того, что “не стоит менять правила игры во время игры”. Это по поводу ликвидации райсоветов. Есть большая вероятность и того, что европейцы все-таки вспомнят о существовании Европейской хартии. Только мы уже, кажется, заметили, что Виктору Федоровичу об этом напоминать бесполезно.

Сегодня Янукович, неспособный выиграть выборы мэра Киева, Киеврады и райрад, — попросту взял их и отменил. А если завтра Виктор Федорович окажется еще на что-то неспособным, то интересно, как он отомстит способным?

*Инна Ведерникова*

*По материалам [Зеркало Недели](#)*

# ТОП-5 казусов Конституционного Суда

**Часть** окружения Виктора Януковича подталкивает его к отмене через Конституционный Суд политреформы образца 2004 года. Точнее, к юридическому крючкотворству, сводящемуся к признанию конституционных изменений таковыми, что были приняты с нарушением процедуры. Несмотря на далеко идущие негативные последствия для имиджа страны и самого Януковича, скорее всего, большая часть судей из нынешнего состава КС все же готова внести и свою лепту в историю иногда довольно своеобразной трактовки Основного Закона.

## Казус №1. Узаконенные “тушки”

В апреле этого года Конституционный Суд узаконил новосозданную коалицию во главе с Партией регионов (так называемую “коалицию тушек”), чем, попросту, свел на нет саму идею парламентских выборов по партийным спискам. Несмотря на то, что Основной Закон Украины в ст. 83 регламентирует порядок формирования коалиции, КС в своем апрельском решении сослался на новый Регламент Верховной Рады, в котором отдельным депутатам разрешалось принимать участие в формировании коалиции. Вся абсурдность вердикта людей в мантиях состоит в том, что они не только не признали неконституционной нормы Регламента, но и отменили свое же решение от 19 сентября 2008 года.

Напомним, тогда КС постановил: “словосочетание “коалиция депутатских фракций в Верховной Раде” следует понимать как сформированное на установленных Конституцией принципах объединение по результатам выборов нескольких депутатских фракций, количество народных депутатов в которых составляет большинство от конституционного состава парламента, которые (депутатские фракции) на основе согласования политических позиций согласились на совместную парламентскую деятельность”. Говоря человеческим языком: коалицию могут формировать исключительно фракции.

Но в стране изменилась власть, и Конституционный Суд, подобно флюгеру, поменял свое мнение на совершенно противоположное.

## Казус №2. “Кучма-3”

Устраивать свое постпрезидентское политическое будущее бывший президент Леонид Кучма начал загодя. 30 декабря 2003 года Конституционный Суд сделал Леониду Даниловичу прекрасный новогодний подарок, приняв решение о том, что он может баллотироваться на третий президентский срок. Мотив суда был предельно прост: первый раз Кучма избирался до 1996 года. Тогда в Украине действовала Конституция УССР с кучей поправок, регулировавшихся Конституционным соглашением, поэтому ст. 103 нового Основного Закона, запрещающая одному и тому же лицу более двух раз баллотироваться в президенты, на него не распространяется. КС сделал “соломонов” вывод: впервые Леонид Данилович стал главой государства только в 1999 году и именно с этого момента он обрел полномочия президента, установленные Конституцией 1996 года.



Даже, несмотря на резкое непринятие варианта “Кучма-3”, оппозиция в то время мало, что могла противопоставить этому решению, ведь, несмотря на всю казуистику, Конституционный Суд принял юридически мотивированное постановление. В тоже время Запад воспринял вердикт КС очень негативно, поскольку вокруг Кучмы уже создался ореол “авторитарного” лидера, якобы причастного к ряду резонансных скандалов. Как считают эксперты, именно страх перед осуществлением проекта “Кучма-3” после решения КС подтолкнул объединительные процессы в оппозиции, а также окончательно убедил Запад в необходимости оказания давления на Леонида Даниловича. Уместным будет сказать, что сам президент сразу же после постановления КС заявил, что в третий раз баллотироваться не будет.

### Казус №3. КС против ВС

Конституционный суд Украины в марте этого определил, что Верховный Суд не уполномочен пересматривать в кассационном порядке решения Высшего административного и Высшего хозяйственного судов. То есть, Верховный Суд, возглавляемый Василием Онопенко, негодным очень многим политикам и судьям, попросту отодвинули от решения хозяйственных споров, а также споров между государством и гражданами.

По мнению экспертов, вердикт КС имел исключительно политическую окраску. В этой связи стоит вспомнить, что именно Верховный Суд в 2004 году стал той инстанцией, вывод которой узаконил третий тур президентских выборов в связи с “установленными фактами фальсификаций во втором туре”. Эксперты указывают: то решение ВС было скорее политическим, принятым под давлением “помаранчевого” Майдана. Из-за чего после победы Виктора Ющенко историю с фальсификациями потихоньку спустили на тормозах.

### Казус №4. Черновецкий — forever

“Депутаты местных советов и сельские, поселковые, городские головы, избранные на внеочередных выборах, получают полномочия соответственно на пятилетний и четырехлетний срок”. Таковым было разъяснение КС в июне прошлого года в ответ на обращение Киеврады, с просьбой растолковать: будут ли в Киеве местные выборы, как и везде, или же депутаты, избранные на досрочных выборах 2008 года (как и мэр Леонид Черновецкий) могут спать спокойно.

По словам тогдашнего председателя суда Андрея Стрижака, КС во время рассмотрения этого дела учитывал принцип одинакового подхода к деятельности представительских органов всех уровней. В тоже время, за несколько недель до этого зампред Верховной Рады Николай Томенко, ссылаясь на свои источники, заявил, что мэрская команда якобы готова заплатить 20 миллионов долларов за перенесение даты выборов. Интересно, но после того, как выборы таки перенесли, никто — ни люди Черновецкого, ни люди в мантиях — не имели к Томенко претензий за его “порочащие” высказывания. Не угадал с сумой?

В виду же нынешней попытки новой власти отменить выборы в райсоветы Киева путем ликвидации районов города, можно даже поблагодарить КС за то решение, иначе сейчас ликвидировали бы еще и Киевраду.

### Казус №5. Сюзанна Станик как прецедент

В этом году президент Виктор Янукович сначала восстановил в должности судьи КС, а затем освободил с должности Сюзанну Станик. Госпожу Станик за “нарушение присяги судьи Конституционного суда” уволил еще президент Виктор Ющенко. Но она добилась положительного для себя решения Высшего административного суда, и была восстановлена в должности Януковичем. Но поскольку президентская квота в КС не должна превышать шести судей, то Виктору Федоровичу следовало либо выгнать одного из шести своих представителей и вместо него поставить Станик, либо разойтись со Сюзанной Романовной полюбовно. И Янукович, и Станик выбрали второй вариант — судья написала заявление сама. Но прецедент с восстановлением судьи КС по решению другого суда был создан. И шестеро президентских людей в КС провели бессонную ночь, с ужасом думая о своем увольнении.

Так повелось, что любой прецедент имеет высокую вероятность к повторению. Поэтому над любым судьей Конституционного Суда, особенно представляющим президентскую квоту, висит “дамоклов меч”. Ведь если вернуться на должность получилось у Станик, то может получиться и у других. Стоит ли в такой ситуации ожидать от судей следования букве закона?

Мы не сомневаемся в честности и порядочности всех конституционных арбитров, но ведь существует еще и инстинкт самосохранения. Особенно во время рассмотрения вопроса об отмене конституционных изменений 2004 года...

*По материалам [Proua.com](http://Proua.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.