



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег

Сберечь  
деньги



# 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**

Игры с юанем	4
Умеренные деньги	7

**УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР**

Сделки прорыва; Системы	11
-------------------------	----

**ГОРЯЧАЯ ТЕМА**

“Реальная экономика делается на базаре”	14
Платежная смута	17
Япония и риски нового азиатского кризиса	21

**КАК ЗАРАБОТАТЬ**

Как украинцу заработать на Евро-2012	24
--------------------------------------	----

**ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ**

Как американцы выбирают из кредитного “болота”	27
Инвесторы все еще ждут...	30

**СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ**

Как сэкономить бюджет	33
Строителям с нового года дадут денег, но станет ли жилье дешевле?	35
Вторая волна кризиса: ждать или не ждать?	40

**КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ**

Легализация бизнеса — активизация инвестора	45
Гривню переводят на “свободную конвертацию”	53

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)

## Игры с юанем

Предлагаем вашему вниманию экспертное мнение Руководителя аналитического департамента компаний, работающих под брендом Альпари, Егора Сусина — специалиста в области финансовых рынков:

Противостояние США и Китая по вопросу ревальвации юаня резко усилилось весной — летом текущего года. В апреле Казначейство Соединенных Штатов должно было принять решение — объявлять ли Пекин валютным манипулятором.

В преддверии этого события китайские власти начали проводить стресс-тесты компаний, которые были призваны оценить, что произойдет с экспортерами в случае повышения курса юаня.

Официальные результаты оказались плачевными: большинство учреждений имеют рентабельность 3-5%, так что рост валюты КНР сделает большинство из них убыточными. Также было указано на то, что повышение курса юаня на 1% будет снижать прибыли экспортеров на 1% соответственно. Конечно, Пекин тут не совсем адекватно оценивал ситуацию, но общее положение китайских экспортеров таково, что выдержать существенное повышение юаня они не смогут. США не стали принимать решения об объявлении Китая валютными манипуляторами.

Отчасти это было обусловлено предстоящей встречей Барака Обамы и Вэнь Цзябао, отчасти тем, что в феврале-апреле 2010 года сальдо торгового баланса Пекина опустилось до нулевых отметок и даже ушло в минус, что практически лишило Соединенные штаты возможностей давления.

Противостояние затихло до лета, когда данные по торговому балансу Китая показали резкий рост торгового сальдо страны и резкий рост торгового дефицита США. В июне ситуация накалилась и Штаты снова были близки к тому, чтобы объявить Пекин валютным манипулятором, администрация Обамы подверглась резкой



критике со стороны республиканцев и была вынуждена усилить давление на азиатского партнера.

В ответ на это Китай сдался и объявил об изменении валютной политики и начале ревальвации юаня, но четких ориентиров не указал. Само решение оказалось формальным. Этого было достаточно, чтобы избежать обвинения в валютных манипуляциях со стороны США и серьёзных торговых санкций, которые бы обязательно последовали после такого решения.

После объявления об изменении валютной политики Поднебесной, американский доллар начал снижаться, так как Пекин стал выкупать меньше долларов, заменив эти приобретения другими валютами. В этой ситуации Китай резко сократил покупки облигаций Казначейства США. За пару месяцев его портфель уменьшился на \$56.5 млрд., или 6.3%, но курс юаня к доллару вырос незначительно — на доли процента.

Сокращение вложений в суверенные облигации Соединенных штатов началось ещё в мае, то есть китайские власти приготовились к ревальвации заранее. Но, если кто-то подумал, что Пекин действительно ее начал — он сильно ошибся. Китайцы просто переключили интерес на другие валюты. В июне, относительно йены и евро, резко снижался не только доллар, но и юань.

Власти Поднебесной начали активнейшим образом скупать ценные бумаги стран Еврозоны и Японии, что резко усилило рост их валют. К августу страна восходящего солнца зафиксировала резкий рост покупок своих облигаций китайской стороной (выросли на \$20 млрд.), также вырос спрос на европейские суверенные облигации. К началу сентября курс юаня не сильно изменился относительно доллара, но упал против валют двух других ключевых торговых партнеров: Еврозоны и Японии.

Китай не ревальвировал юань — он его де-

вальвировал к валютам основных торговых партнеров, удовлетворив политический запрос США (в преддверии ноябрьских выборов с Соединенных штатов давление на китайцев будет нарастать). С июня по сентябрь курс азиатской валюты упал к йене на 7.1%, к евро — на 4.1% и вырос относительно доллара на 0.3%. Мало кто решится назвать это ревальвацией юаня.

В сентябре ситуация резко обострилась: директор Национального экономического совета США Лоуренс Саммерс и заместитель советника по национальной безопасности Обамы Том Донилен совершили срочный визит в Китай, где встретились со всем высшим руководством страны, вплоть до главы КНР Вэнь Цзябао, что говорит о крайне высоком уровне приема. Прямо перед началом визита курс юаня к доллару начал резко расти. В общей сложности американская валюта подешевела более, чем на полтора процента к третьей декаде сентября.

К этому моменту резко обострилась ситуация в Японии: рост йены вызвал сильное беспокойство властей, после проведения опроса которыми выяснилось, что при курсе 85 йен за доллар до 40% компаний планируют выводить производственные мощности из Японии. Начались словесные интервенции Токио, но никто официально не указал на то, что резкое ускорение роста валюты связано с наращиванием Поднебесной вложений в японские облигации.

В итоге йена укрепилась к доллару до 15-тилетнего максимума: при достижении уровня 83 йены за доллар, нервы японцев не выдержали, и была начата первая за последние 6 лет интервенция Банка Японии, которая понизила курс валюты на 3%-3.5%. Ее размеры оцениваются в \$20 млрд., что соответствует объемам наращивания Китаем покупок японских облигаций — круг замкнулся.

Пекин покупает меньше долларов и американских облигаций, но больше покупает японской валюты. Страна восходящего солнца, в свою очередь, вынуждена проводить интервенции и покупать доллары за йены, а по сути, вместо Китая приобретать американские облигации. Не удивительно, что после того, как японцы решились на интервенцию, в США началась настоящая паника относительно курса юаня: в тот же день американцы подали жалобы во Всемирную торговую организацию на Пекин и увеличили пошлины на китайские трубы.

Законодатели призвали перейти от слов к действиям в отношениях с КНР, глава Казначейства Т. Гайтнер достаточно жестко высказался относительно курса юаня, а через несколько дней к антикитайской компании присоединился и Президент Обама. Лоуренс Саммерс заявил об уходе, всего через две недели после своего визита в Китай и проведения встреч на самом высоком уровне. Это может быть обусловлено провалом американско-китайской экономической политики, который стал очевидным после начала интервенций Банка Японии.

Китай не ревальвирует юань — он просто сменил направления своих интервенций, Япония уже достигла болевого порога, потому будет вынуждена продавать йену на рынке, чтобы сдержать её рост. Еврозона на подобные шаги не способна, хотя с ростом валюты началось явное замедление подъема экономики, но тут есть и свои выгоды: китайские покупки стабилизируют долговой рынок ЕС. Достаточно посмотреть на доходности двухлетних греческих облигаций, которые резко снизились с 12% до 9% годовых, выплаты по этим облигациям гарантированы средствами Евросоюза и Международного валютного фонда.

Но эта стабилизация — временная, так как проблемы никуда не ушли. Поведение Китая будет вызывать все большее раздражение в США, осо-

бенно в случае продолжения интервенций японцами. Напряжение в отношениях будет возрастать и скоро мы столкнется с усилением протекционизма против Китая, причем европейцы могут присоединиться к американцам.

*По материалам [K2Capital](#)*



Составление личных  
финансовых планов  
Консультации по вопросам  
инвестирования денежных средств

[WWW.ALCHEMYFINANCES.UA](http://WWW.ALCHEMYFINANCES.UA)

## Умеренные деньги

Период кризисных потрясений, которые пережил депозитный рынок в 2008-2009 годах, сменился относительной стабильностью. На протяжении всего 2010 года банки ежемесячно снижали ставки по депозитам физлиц — за девять месяцев они в среднем снизились по годовым гривневым вкладам с 22% до 15%. По прогнозам экспертов, в ближайшие месяцы ставки снизятся еще на 0,5-1,5 процентных пункта.

Острое ресурсное голодание, которое вынуждало банки предлагать щедрые условия размещения вкладов, постепенно сменяется этапом “ремиссии”. Относительная экономическая стабильность вызвала рост доверия граждан к банковской системе, и, как следствие, заметно увеличился приток вкладов. В этом году розничный депозитный портфель наращивают практически все украинские банки. По словам аналитика ИК Dragon Capital Анастасии Туюковой, особенно преуспели государственные Укрэксимбанк и Ощадбанк, зарубежные банки, чья стабильность подкреплена финансовой поддержкой материнских структур, а также ПриватБанк — крупнейшее по размеру активов кредитное учреждение Украины.

Восстановив запас ликвидности, многие банки снизили прежнюю активность в привлечении вкладов. “Депозитный рынок сейчас можно охарактеризовать как стабильный,— заключает заместитель начальника управления розничного бизнеса ПУМБ Глеб Бурцев.— Это объясняется тем, что банки все еще не вышли на значительные темпы кредитования. Если в корпоративном сегменте процесс возобновления кредитных программ уже сдвинулся с места, то в розничном бизнесе активность по-прежнему невысока. В такой ситуации банки продолжают заполнять свои депозитные



портфели, в первую очередь для сохранения присутствия на рынке. То есть, несмотря на снижение потребности в ресурсах, банки продолжают работать с частными клиентами для поддержания отношений”.

В рамках описанной тенденции многие банки сократили или же вовсе свели до минимума маркетинговую активность, ориентированную на продвижение депозитных продуктов.

“Зачастую банки выходили с акционными предложениями в начале осени и проводили мероприятия, нацеленные на активное привлечение ресурсов,— отмечает директор департамента продуктов для физических лиц Альфа-банка (Украина) Екатерина Винницкая.— Но на текущий момент большинство банков обладают достаточной ликвидностью, поэтому направляют свою активность не столько на расширение депозитного портфеля,

сколько на продвижение иных программ”.

Основным инструментом, регулирующим приток денежных средств физических лиц, является размер годовых процентных ставок по депозитным продуктам. “Потребность кредитных учреждений в ресурсах формирует стратегию банка на депозитном рынке,— говорит главный экономист отдела депозитных продуктов ЗАО ОТП Банка, Вячеслав Фоменко.— Нуждающиеся в деньгах игроки по-прежнему агрессивно ведут себя на рынке, усиленно привлекая средства населения. И наоборот, умеренная активность и низкие ставки свидетельствуют о том, что банк не испытывает нужды в средствах вкладчиков либо имеет доступ к более дешевым ресурсам. Их источником, к примеру, могут выступать синдицированные кредиты зарубежных финучреждений либо средства материнских структур”.

Кроме этого, альтернативным каналом привлечения ресурсов является выход на внутренний и внешний долговые рынки. Как отмечает Анастасия Туюкова, в этом году состоялся выпуск евробондов Укрэксимбанком на сумму \$500 млн, и до конца года можно ожидать еще несколько размещений на внешнем и внутреннем рынках. В частности, об этом заявляли ПриватБанка, банк “Пивденный”, Мегабанк, Платинум Банк.

В то же время розничный кредитный портфель банковской системы по-прежнему теряет в весе: за январь-сентябрь 2010 года он уменьшился на 22 млрд грн (минус 9%). Сдерживаемые высоким уровнем рисков, которым сегодня отличается рынок розничных займов, банки используют другие пути размещения ресурсов — в основном направляя средства в корпоративный сектор. По мнению Глеба Бурцева, в ближайшей перспективе наиболее привлекательными для банков будут кредиты для бизнеса, межбанковский рынок, инвестиционное направление и вложения в ценные бумаги.

## Курс на понижение

Вне зависимости от потребности в ресурсах, на снижение стоимости депозитов для физических лиц в 2010 году пошли практически все кредитные структуры. По словам Екатерины Винницкой, с начала года в среднем банки ежемесячно снижали ставки по гривневым вкладам на 1-2%, за девять месяцев опустив среднерыночную стоимость годового депозита с 22% до 15%. В прошедший месяц нисходящая динамика депозитных ставок сохранялась в неизменном виде. При этом ставки в гривне и евро снизились в большей степени, в долларах США — в меньшей. По словам Глеба Бурцева, это связано с тем, что на данный момент у ряда банков наблюдается недостаток долларовой ликвидности, вызванный необходимостью возврата внешних займов.

При этом разрыв между максимальными и минимальными ставками по вкладам заметно увеличился. Так, исходя из статистики компании “Простобанк Консалтинг”, по так называемым “сберегательным” депозитам на один год с выплатой процентов в конце срока, без права пополнения и частичного снятия, банки (из числа 50 крупнейших по уровню активов) устанавливают ставки в пределах от 8% до 20% годовых в национальной валюте, 1-11% в долларах США и 1-10,25% в евро.

Примечательно, что самый низкий уровень ставок, особенно в валюте, как правило, демонстрируют украинские “дочки” западноевропейских структур. Так, по долларovým годовым вкладам минимальные ставки предлагают Астра Банк (1%), Фольксбанк (4%), Эрсте Банк” (4,75%), Кредит Европа Банк и ПроКредит Банк (5%), СЕБ Банк (5,25%), “Райффайзен Банк Аваль” (5,5%), Кредобанк (5,75%).

“Тенденция снижения ставок прежде всего характерна для банков с иностранным капиталом,— комментирует господин Бурцев.— В пер-

вую очередь это утверждение касается вкладов в валюте, потому как этим банкам доступно фондирование от материнских структур”. Те банки, которым на помощь “заграницы” рассчитывать не приходится, по-прежнему полагаются на средства соотечественников. Тем не менее высокая ставка по депозитам вовсе необязательно свидетельствует о проблемах банка с ликвидностью. Так, по мнению Анастасии Туюковой, часть зарубежных банков (таких, например, как ВТБ, УкрСиббанк, “Форум”) предлагают довольно привлекательные ставки по вкладам с целью формирования собственной ресурсной базы для замещения поступившего в кризисный период “материнского” финансирования.

Банки, активно развивающие программы розничного кредитования, особенно в сегменте кэш-кредитов и займов на покупку товаров, сегодня предлагают наиболее выгодные условия для размещения вкладов в национальной валюте. Например, банк “Дельта”, который, по данным ИК Dragon Capital, увеличил свой розничный портфель за I полугодие на 6% — 146 млн грн, — предлагает по годовым вкладам в гривне 18,5%, а банк “Ренессанс Кредит”, активно развивающий направление беззалоговых займов и кредитных карт, по аналогичному депозитному продукту готов платить 20% годовых.

### Продолжение следует

Среди наиболее актуальных продуктов, предлагаемых в настоящее время банками, можно выделить долгосрочные депозиты. В то же время, по словам первого заместителя председателя правления Сбербанка России Александра Ведяхина, прослеживается тенденция потери вкладчиками интереса к коротким депозитам, открываемым на неделю или несколько дней. Многие банки убирают из предложения вклады на срок менее одного-

трех месяцев или предлагают по таким продуктам минимальные ставки.

“Если в начале года в портфелях банков были вклады сроком от семи дней, то со II полугодия минимальным периодом размещения стал один месяц, — отмечает исполнительный директор розничного бизнеса банка ‘Хрещатик’ Марина Нестеровская. — Кредитные структуры выбрали стратегию привлечения долгосрочных ресурсов физических лиц — на 12 месяцев и более. В связи с этим с начала года процесс снижения процентных ставок в большей степени коснулся краткосрочных депозитов. Сейчас происходит их постепенное замещение длинными вкладами с большей доходностью”.

Счета до востребования с повышенными процентами на остаток, особенно популярные в прошлом году, также становятся менее интересными для банков. Они пока не убирают такие предложения из продуктовой линейки, но и не обещают вкладчикам прежних доходов. Если осенью прошлого года ‘свободные’ деньги в среднем приносили 16% годовых в гривне, 9% в долларах США и 8% в евро, то сейчас гривневый универсальный счет обычно предполагает ставку в 8-9%, а в валюте около 3-4%. Кроме того, сейчас банки выстраивают свои депозитные программы таким образом, чтобы их привлекательность росла одновременно с удлинением срока размещения вклада.

“В течение 2010 года постепенно растут сроки размещения средств: если в начале года средний срок депозитов в Альфа-банке был шесть месяцев, то к концу III квартала этот показатель приблизился к девяти месяцам, — сообщает Екатерина Винницкая. — Вкладчики, как и раньше, активно размещают средства на депозитах с выплатой ежемесячных процентов, а также на сберегательных счетах с повышенными ставками. Кроме того, клиенты стали больше интересоваться продуктами, по

которым при продлении срока гарантировано повышение ставки”.

На “ниспадающем” депозитном рынке банки все больше стараются привлечь вкладчиков не столько высокими ставками, сколько иными конкурентными преимуществами продуктов и качеством банковского обслуживания в целом. “Стратегия нашего банка в данном направлении — работа по медиане процентной ставки,— заявляет Александр Ведяхин.— Для нас важно сформировать лояльное отношение существующих и потенциальных клиентов”. По информации Марины Нестеровской, сегодня для кредитных структур становятся приоритетными комплексные программы привлечения, сохранения и управления денежными средствами физических лиц.

“Спрос на депозитные вклады будет оставаться стабильным, а процентные ставки умеренными,— считает госпожа Нестеровская.— При этом активно заработают программы лояльности. Банки будут ориентировать вкладчика на управление собственными денежными средствами через интернет или путем подачи постоянных поручений на проведение регулярных платежей со счета и т. д.”

### Стабильные перспективы

Большинство экспертов не видят весомых причин для смены трендов, установившихся на депозитном рынке с начала этого года. “Считаю, что тенденция снижения ставок сохранится и в дальнейшем,— утверждает Вячеслав Фоменко.— По крайней мере, в ближайшие полгода мы точно не увидим их рост. Единственным весомым фактором, который может повлиять на ситуацию, может являться гипотетическое резкое ухудшение экономической ситуации в мире и, как следствие, обострение проблем банковской системы Украины. Однако, в перспективе 3-6 месяцев такой риск не-

велик”.

По мнению Анастасии Туюковой, депозитные ставки в ближайшие месяцы снизятся еще на 0,5-1,5 процентных пункта. Но динамика снижения стоимости ресурсов по всей видимости будет замедляться или же, согласно отдельным прогнозам, и вовсе стабилизируется. Так, по мнению Александра Ведяхина, до конца текущего года ставки по вкладам физических лиц либо останутся на прежнем уровне, либо продолжат снижение очень медленными темпами. В то же время госпожа Туюкова не исключает того, что с активизацией кредитования в I полугодии следующего года банки вновь незначительно повысят ставки с целью привлечения средств для финансирования кредитных программ. Предусмотренное проектом Налогового кодекса введение 5-процентного налога на доход по вкладам по оценке большинства экспертов не окажет существенного влияния на рынок, так как многие банки предпочтут “взять этот налог на себя”, повышая ставки на размер данного налога.

“Введение налога на проценты по вкладам ставит депозиты в равные условия с другими альтернативными инструментами инвестирования — акции, долговые инструменты, фонды совместного инвестирования, доходы по которым уже сегодня облагаются налогом,— говорит госпожа Туюкова.— Обложение налогом доходов, вероятно, вызовет отток части средств населения из банковской системы. Тем не менее мы не ожидаем, что структура инвестиционного портфеля населения существенно поменяется, и полагаем, что доля депозитов в общем объеме инвестиций физических лиц в краткосрочной перспективе будет преобладать”.

*Мария Бабенко*

*По материалам [Коммерсантъ-Украина](#)*

# Сделки прорыва; Системы

Среди множества стратегий, используемых трейдерами, одним из самых популярных является сет-ап 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 сет-апом.

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 сет-ап, 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 прорывается 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 методичным подходом было бы разместить или бай стоп ордер немного выше сопротивления, или селл стоп ниже поддержки. Это гарантирует нам вход без каких-либо долгих размышлений со стороны трейдера.

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

**Стопы и цели:**

Когда мы хотим открыть сделку прорыва, первым делом следует оценить риск по отношению к возможной прибыли.

Соответственно, потенциал прибыли (определенный следующим мощным уровнем поддержки/сопротивления) 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 рассматривают прорыв, когда рынок делает новый внутрисдневной 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 проделайте свою собственную работу и, возможно, Вы найдете, что этот сетап хорошо работает 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 ОБУЧЕНИЕ

- Рынок FOREX
- Акции
- Фьючерсы и опционы

Дистанционное обучение

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

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

# “Реальная экономика делается на базаре”

“Снимите правительственную лапшу!” — с такими призывами вчера под стенами Верховной Рады начали свою бессрочную акцию протеста представители малого и среднего бизнеса. От парламентариев они требуют проголосовать против проекта Налогового кодекса, а также отправить в отставку премьер-министра Украины Николая Азарова и главу Государственного комитета по вопросам регуляторной политики и предпринимательства Михаила Бродского.

Возмущенные предприниматели принесли под стены парламента миски с отваренными макаронами. Мол, они уже устали от того, чем их ежедневно “кормит” власть, поэтому предлагают чиновникам самим отведать своего меню.

“То, что Колесников с экрана телевизора заявляет, что предприниматели не платят ни налоги, ни взносы в пенсионный фонд, — это неправда, — возмущается Людмила, частный предприниматель из Чернигова. — И почему, если люди, работая на предприятии и получая такой же доход в тысячу гривен, платят 20 гривен в пенсионный фонд, а мы со своей тысячи должны отдавать 300-400? Мы и так едва выживаем: стоим и в мороз, и в жару. Неужели они думают, что мы богатые люди? Это далеко не так: мы еле выживаем и еле можем прокормить свою семью. Если введут этот Налоговый кодекс, который увеличит давление на нас, то мы просто погибнем”.

Хотя, как утверждает глава Комитета защиты предпринимательства при оппозиционном правительстве Оксана Продан, малый и средний бизнес все же не исчезнет. Даже если Налоговый кодекс примут в нынешней редакции. Но бизнес

уйдет в тень. “Предприниматели — это люди, которые не пойдут в центры занятости. Им нужно кормить семьи. Поэтому они будут работать, выживать, прячась в тень, давая взятки милиции и налоговикам”, — прогнозирует Продан.

“Но почему мы должны давать взятки в чей-то карман?” — тут же возмущается такой перспективой предприниматель из Умани Владимир Кимановский. Он занимается предпринимательской деятельностью с 1996 года. “Пытаюсь работать законно, я и стою здесь, чтобы не дать властям сделать с нами то, что они сделали с селом”, — аргументирует свою позицию “Дню” Владимир.

Предприниматели подсчитали, что предложенная правительством налоговая инициатива заберет с каждой заработанной ими гривни 85 копеек. “Мы будем платить, но хотим, чтобы власть показала пример. Мы хотим, чтобы за 20 лет кто-то ответил, почему ничего не строится, не развивается. Почему частный предприниматель сумел построить тот же магазин, сумел облагородить... А государство не сумело поднять и развить промышленность?” — аргументирует позицию протестующих глава Лиги предпринимателей города Умань Лидия Кравчук.

Вчера, обещают предприниматели, было только предупреждение. “Если депутаты проголосуют за правительственный проект Налогового кодекса, мы поднимем всю Украину”, — уверяет глава Николаевской областной профсоюзной организации работников малого и среднего бизнеса “Єднання” Елена Герасимчук. “То, что они там рассказывают — это одно, а реальная экономика сегодня в Украине делается на базаре. Базар, малый и

средний бизнес формируют цену”, — прибавляет предприниматель Владимир из Умани.

Интересно, что более 500 предпринимателей со всех уголков Украины съехались под стены Верховной Рады за собственные средства. Они теряют свои рабочие дни, но надеются, что их все же услышат народные депутаты, которых, как подчеркивают участники митинга, они кормят, платя налоги.

Но прислушиваются ли к требованиям протестующих народные избранники? Напомним, что в среду Верховная Рада Украины отказалась ввести налоговые каникулы для малого бизнеса.

За принятие соответствующего законопроекта, внесенного народными депутатами от БЮТ Наталией Королевской и Евгением Суловым, проголосовали всего 143 народных депутата из 400 зарегистрированных в сессионном зале.

Этим законопроектом предусматривалось введение временных налоговых каникул для физических лиц-предпринимателей, ведущих бизнес без привлечения наемных работников, до 31 декабря 2016 года.

Однако для непринятия законопроектов оппозиционного авторства в коридорах власти находят конкретные аргументы. Так, в частности, специалисты Государственного комитета по вопросам регуляторной политики и предпринимательства обнародовали первые результаты сравнительного анализа двух проектов Налогового кодекса, зарегистрированных в Верховной Раде. Один проект подан на рассмотрение парламента народными депутатами Украины Николаем Катеринчуком и Сергеем Терехиным. Второй — Кабинетом Министров.

Согласно анализу Госкомпредпринимательства, проектом народных депутатов предусматривается существование восьми местных налогов и сборов, правительственным проектом — четы-

ре. Если проект парламентариев предусматривает снижение ставки налога на прибыль — до 20% до 1 января 2014 года, то проект Кабинета Министров — до 16% с 1 января 2016 года.

Но, наверное, видя непонимание всех аргументов в пользу правительственной налоговой реформы, премьер-министр Украины Николай Азаров во вторник поручил членам правительства начать процесс сопровождения проекта Налогового кодекса в Верховной Раде. “Наша работа на передаче кодекса в Верховную Раду не закончилась. Поэтому я ставлю задачу членам правительства — начать процесс сопровождения и разъяснения проекта Налогового кодекса в парламенте”, — подчеркнул Николай Азаров, открывая заседание Кабинета Министров. Премьер-министр отметил, что необходимо провести соответствующую работу с комитетами, фракциями, народными депутатами и довести до их сведения преимущества налоговой реформы. “500 страниц согласованных норм налогового законодательства вместо четырех тысяч страниц разрозненных и противоречивых нормативных актов”, — охарактеризовал он проект Налогового кодекса.

По словам Азарова, действующее налоговое законодательство создавалось для переходной экономики и имеет много “лоббистских лабиринтов” для уклонения от налогообложения, запутанные нормы, дающие пространство для злоупотреблений и коррупционных действий как налоговым органам, так и налогоплательщикам, в результате чего половина экономики находится в тени.

“Мы понимаем, что многие желают, чтобы именно по таким “правилам без правил” страна жила и дальше, но очевидно, что это консервация отсталости и путь к деградации государства. А мы предложили обществу, экономике правила экономической жизни для развитой страны”, — подчеркнул глава правительства и прибавил, что не

следует рассчитывать, что сразу после принятия Налогового кодекса в стране начнется процветание, скорее всего, будут временные потери бюджета, которые перекроются накопленными ресурсами, будет и сложная ежедневная работа по восстановлению экономики и формированию абсолютно новой гражданской традиции.

Как уверяет Азаров, разработав Налоговый кодекс, правительство сделало три огромных шага навстречу отечественной экономике: либерализация налогового законодательства; стимулирование инвестиционно-инновационного развития; равные условия для всех участников рынка и равные условия для плательщиков и государства.

Опасения протестующих предпринимателей опровергает и вице-премьер-министр, глава партии “Сильная Украина” Сергей Тигипко. Как отметил он в среду во время парламентских слушаний на тему “Экономические реформы: реальность и ожидания украинского бизнеса”, переданный на рассмотрение парламента доработанный проект Налогового кодекса предусматривает существенное улучшение предпринимательского климата в Украине. “Сегодня мы должны заложить те основы модернизации страны, которых давно ждет бизнес и о которых мы раньше только говорили. Мы абсолютно открыты для бизнеса, чтобы принимать замечания и четко на них реагировать”, — заявил Тигипко.

Вице-премьер напомнил, что сегодня по условиям для ведения предпринимательской деятельности Украина находится на одном из последних мест в мире. А новый кодекс призван принципиально изменить эту ситуацию. Сергей Тигипко еще раз назвал основные положения нового кодекса, направленные на либерализацию экономики: постепенное снижение налога на прибыль с 19% до 16%, десятилетняя нулевая ставка для судостроительных и авиастроительных предприятий, гости-

ничного бизнеса, частных больниц и школ, а также автоматическое возмещение НДС на 23-й день с момента подачи декларации.

Кроме того, Тигипко заявил, что правительство разработало ряд законопроектов, существенно суживающих возможности чиновников давить на бизнес. “Будет запрещено изъятие документов в оригинале за рамками уголовного следствия, устранена возможность остановки финансовой деятельности предприятий, кроме как по решению суда. Для налоговых служб введут запрет на безосновательный отказ в приеме налоговой декларации, а поступившие так чиновники будут привлекаться к административной ответственности”, — прибавил вице-премьер.

Однако почему данные аргументы правительственных чиновников не убеждают представителей малого и среднего бизнеса, объявивших протест под ВР? Проблема действительно в кодексе, как считают предприниматели, или в несовершенной коммуникации с обществом и подстрекательстве оппозиции, как убеждена власть?

С просьбой прокомментировать ситуацию “День” обратился к пресс-службам Кабинета Министров Украины и Государственного комитета по вопросам регуляторной политики и предпринимательства, отставки руководителей которых требуют предприниматели. Но на момент сдачи материала в номер ответов так и не поступило.

*Алла Дубровык, Алексей Савицкий*  
По материалам *День*

## Платежная смута

Отечественные банки лоббируют новые правила игры для международных платежных систем Visa и MasterCard. Если правила начнут действовать, комиссии за пользование карточками могут снизиться и для конечных потребителей.

Украинские банки бунтуют. Последние два года международные платежные системы (МПС) Visa и MasterCard систематически повышали тарифы, привязанные к обороту по картам, а также некоторые другие платежи (за получение лицензии, чиповую сертификацию, за оценку системой соответствия банка стандартам риск-менеджмента) для банков-эмитентов карт этих платежных систем. Посоветовавшись, банкиры пришли к выводу, что сократить их расходы может только закон, который заставит иностранцев считаться с мнением банковского сообщества. Так, летом в парламенте были зарегистрированы два законопроекта (№6465 и №6466) авторства народного депутата Юрия Полунеева, призванные урегулировать работу международных платежных систем в Украине. Кроме того, в конце апреля Нацбанк внес свои корректировки в работу платежных систем в стране — постановлением №223 утвердил новый порядок эмиссии и использования платежных карт. Регулятор предусмотрел возможность расчетов платежными картами и оплаты комиссий платежным системам только в гривне.

В свою очередь МПС новым правилам игры не обрадовались. “Кризис 2008 года заставил регуляторов осознать важность обеспечения безопасности финансовой системы для функционирования всей экономики страны, и в результате государство начало предпринимать более активные действия по ее регулированию. Visa поддерживает развитие законодательной базы, направленной на развитие рынка безналичных платежей на принципах сво-

бодной конкуренции, открытости и прозрачности, без излишнего контроля и ограничений”, — говорит PR-менеджер компании Visa Анна Сердюк.

### Всеми виной тарифы

Рынок платежных карт в Украине начал формироваться в 1996 году, когда украинскими банками были эмитированы первые карты MasterCard International и Visa International. Сейчас эти операторы занимают почти 90% отечественного рынка платежных карт (около 60% принадлежит Visa, 30% — MasterCard). Неудивительно, что по просьбе конфиденциального заявителя и некоторых депутатов (по сути, в интересах банков) Антимонопольный комитет Украины (АМКУ) начал расследование относительно монопольного положения компаний и их сговора. Кстати, подобное расследование в 2008-м проводила Европейская комиссия, которая посчитала, что системы неправомерно увеличили цены для потребителей, ничего не предложив взамен. Тогда MasterCard и Visa согласились снизить оплату внутриевропейских платежных операций почти в два раза — до 0,2% от суммы перевода по дебетовым картам. В прошлом году антимонопольное ведомство Венгрии оштрафовало Visa и MasterCard, обязав их выплатить по 2,6 млн долларов за картельный сговор в области обслуживания банковских карт, что негативно сказалось на здоровой конкуренции.

Эксперты отмечают, что цель обращения в АМКУ — не взыскание штрафа, а снижение тарифов МПС, которые последние два года синхронно повышались. Например, по данным Украинской межбанковской ассоциации членов платежных систем (ЕМА), с 2006-го тарифы Visa выросли в два-три раза. К тому же по сравнению с 2006 годом в 2009-м стоимость обслуживания каждой гривни в обороте (каждой операции) по картам МПС

увеличилась минимум наполовину. А стоимость отдельных плат, например, за лицензирование деятельности банка как эквайера, повысилась в пять раз — с 50 тыс. до 250 тыс. долларов. Банковское сообщество кроме вопроса роста тарифов взволновало и то, что MasterCard начал добавлять в тарифицированный объем операций транзакции банка в собственной сети (в терминалах, банкоматах и т. д.).

“Есть квартальная плата за использование карт в международном режиме, за локальные карты, за внутренние операции, а в последнее время банки стали платить еще и “за воздух”. Распространение тарификации на объем внутриванковских операций необоснованно, ведь к ним система не имеет никакого отношения ни технологически, ни организационно, ни с точки зрения здравого смысла”, — объясняет директор Украинской межбанковской ассоциации членов платежных систем (ЕМА) Александр Карпов.

Эксперты считают, что за последний год банки-члены МПС переплатили компаниям Visa и MasterCard около 25-30 млн долларов. “Только четыре крупных банка за последний год заплатили за эквайринговую лицензию миллион долларов”, — сообщил Карпов. Рост расходов заставил банки активно лоббировать новое регулирование работы МПС в Украине — на законодательном уровне.

Такая ситуация на руку отечественным платежным системам, которые до сих пор не могли составить конкуренцию МПС, поскольку не обладали поддержкой банковского сектора. Однако повышение тарифов МПС заставило банки обратить внимание на внутриукраинские системы. Сейчас система “УкрКарт” ведет переговоры с госбанками о масштабной эмиссии своих карт. А они, кстати, выпускаются по международным стандартам, то есть их обслуживание не требует установки дополнительного оборудования, как того требуют карты

Национальной системы массовых электронных платежей (НСМЭП).

“Сегодня в международном масштабе идет упорядочение деятельности МПС на национальных территориях. Никто не может сказать, какая система будет доминировать в нашей стране через три-четыре года. Мы можем и должны конкурировать на ее территории с МПС, а за границами Украины — использовать возможности карт международных платежных систем”, — считает Карпов.

### Новые правила игры

Законопроект №6465 вносит изменения в два закона (“О платежных системах и переводе средств в Украине” и “О Национальном банке Украины”). В пояснительной записке к проекту отмечается, что доля внутриванковских платежных операций в гривне, которые никоим образом не связаны с международными расчетами, составляет 99,3% от общего количества операций. За них украинские банки в соответствии с правилами международных карточных платежных систем ежегодно платили в течение 2008-2009 годов платежным организациям (нерезидентам Украины, без удержания налогов с их доходов в Украине) более 50 млн долларов комиссий в иностранной валюте. По мнению автора проекта, это следствие того, что проведение маршрутизации операций и вычисление клиринговых позиций выполняется юридическими лицами-нерезидентами, которые тарифицируют свои услуги в долларах США и евро.

В итоге законопроект №6465 предусматривает следующие изменения: НБУ предлагается установить требования, которым должны соответствовать платежные системы и системы расчетов, и осуществлять оценку систем с учетом этих требований. В документе определены и основные принципы осуществления оверсайта (надзора) платежных систем и основные права Национального бан-

ка при осуществлении оверсайта. Предполагается также ведение Нацбанком реестра платежных систем и систем расчетов в Украине, их членов/участников. Кроме того, предусматривается разработка правил операций, осуществляемых на территории нашей страны. Причем участвовать в разработке этих правил будет Платежный совет, в который войдут представители рынка (то есть банкиры). Полунеев считает, что это станет способствовать реальной независимости украинского платежного пространства и действенному контролю профильных учреждений за его функционированием.

Еще одним новшеством является предложение взимать с финучреждений комиссии за операции по карточкам исключительно в гривне, а не в долларах и евро, как сейчас. И самое главное — проектом предусмотрено создание клирингового учреждения-резидента (подразделение, которое по полученной от процессингового центра информации формирует клиринговые отчеты для проведения взаиморасчетов между участниками платежной системы, производит управление эмиссией, ведет электронный документооборот).

Теоретически это должно способствовать удешевлению расчетов внутри страны. Между тем законопроект не предусматривает перехода на единый процессинг, который должен быть расположен в Украине. Участники рынка говорят, что было бы логично, чтобы транзакции не выходили за пределы Украины, как это происходит сейчас, когда каждая операция, осуществляемая с картой, идет через находящийся возле Лондона процессинг.

Второй проект (№6466) направлен на стимулирование безналичных платежей. Положения законопроекта запрещают торговым организациям лишать покупателей возможности рассчитываться за покупку платежной картой, а также обязывают налоговые органы следить за установлением POS-терминалов и проведением платежей через них. В

случае отсутствия терминалов предлагается штрафовать нерадивых торговцев в размере ста необлагаемых налогом минимумов. Кроме того, если этот законопроект примут, МПС потеряют право размещать на эмитированной внутри страны платежной карте только одну торговую марку. Хотя уже сейчас есть пример добровольного кобрендинга: украинская платежная система “УкрКарт” выпускает карту УкрКарт-Maestro совместно с системой MasterCard.

### Крупные игроки против

“Мы считаем регистрацию указанных законопроектов преждевременной. В существующей редакции законопроекты 6465/6466 и постановление НБУ №223 ущемляют право выбора украинских потребителей и банков, ограничивают конкуренцию на рынке”, — отмечает Анна Сердюк.

По ее мнению, принятие законопроектов приведет к увеличению стоимости услуг для банков и потребителей. Аналогичные прогнозы делает и генеральный менеджер MasterCard Europe в Украине Сергей Равняго. Кроме того, он считает, что проекты содержат целый ряд нарушений — не только украинского законодательства, но и обязательств Украины перед ВТО, а также взаимно согласованных политических намерений нашей страны с ЕС в рамках “Европейского соседства”.

Позиция МПС объяснима: с начала кризиса количество всех эмитированных в стране карт значительно уменьшилось (на 23,2%), что неминуемо отразилось бы на их прибыли, если бы компании не повышали тарифы для банков. Системы изначально агрессивно отнеслись к новшествам. Так, Сергей Равняго даже обратился в юридическую компанию Baker & McKenzie, которая провела анализ постановления НБУ №223 и признала его нарушающим ряд украинских законодательных норм и международных правил. Этот отчет был направлен

в Минюст как доказательство того, что постановление не должно быть зарегистрировано.

Большинство банкиров, как и ожидалось, поддержали законодательные новшества. Исключение составили крупнейшие эмитенты — ПриватБанк, “Райффайзен Банк Аваль” и Укрсоцбанк. Скорее всего, с лидерами рынка платежных карт системы договорились в индивидуальном порядке о снижении тарифов в обмен на критику законопроектов Полунеева.

“Идея национального платежного пространства назревала давно и наконец-то получила свою практическую законодательную инициативу. Это нововведение позитивно для украинских банков, поскольку ускорится платежный цикл, усилятся позиции отечественных банков в определении и регулировании правил игры на национальном рынке, и как следствие, оптимизируются расходы на ведение карточного бизнеса внутри страны”, — подчеркнул начальник управления карточного бизнеса Астра Банка Сергей Головань.

Сейчас законопроекты Полунеева активно обсуждают участники рынка и международных платежных систем. У документов большие шансы на принятие, но вряд ли в том виде, в каком они были поданы в парламент. Ведь уйти от монополии МПС едва ли получится: отечественные платежные системы неконкурентоспособны, и максимум, на что смогут рассчитывать банки, — это более лояльные условия тарификации (то есть на снижение платежей системам). Правда, это отнюдь не гарантирует уменьшение комиссий для клиентов-держателей платежных карт.

“Для эмитентов, несомненно, расходная часть будет оптимизирована. Однако спроецируют ли банки эту оптимизацию на дальнейшее удешевление стоимости обслуживания карт для клиентов или предпочтут получать дополнительную при-

быль — будет зависеть от политики конкретного банка-эмитента”, — говорит Головань.

Эксперты считают, что если законопроект ко времени голосования в Верховной Раде лишится даже большинства своих пунктов, главное уже случилось: началась конкурентная борьба за долю рынка между отечественными и международными платежными системами. Чтобы не потерять свои позиции, МПС придется снизить тарифы, что может произойти уже в конце нынешнего года.

*Наталья Богута*



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**  
*Силу мысли — в энергию денег*

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

**Обучение в любое удобное  
время и в любом месте!**

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

# Япония и риски нового азиатского кризиса

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

Европейский долговой кризис заставил многих задуматься о проблемах сектора суверенных займов. Активное бюджетное стимулирование привело к потере доверия инвесторов к периферийным европейским странам с высокими дефицитами бюджетов и негативными платежными балансами.

Япония является лидером среди стран Большой Семерки по уровню государственного долга к внутреннему валовому продукту (904 трлн. йен или \$10 трлн. на конец июня 2010 года). Относительно ВВП, долг страны восходящего солнца достиг отметки в 190%. Доходы японского бюджета составили всего 48 трлн. йен, расходы — 92.3 трлн. йен, при размере ВВП 475.2 трлн. йен. Внешне ситуация ужасна, но у этой страны есть свои особенности, которые выгодно её отличают от других государств с высокими уровнями государственного долга.

Первое, что стоит учитывать — это чистый долг (без учета резервов пенсионных фондов и валютных резервов), который составляет около 110% ВВП и несет в себе рисковую составляющую (крайне большое значение, но ниже долга Греции). Второй особенностью является тот факт, что держателями большей части займа являются японские банки, домохозяйства, страховые компании и пенсионные фонды. Из общего объема выпущенных облигаций по итогам 2008 года только 6.8% держали нерезиденты.

Это выгодно отличает Японию от таких стран, как Греция, где значительная часть долга



сосредоточена в руках иностранных инвесторов и банков. Активизация Китая на рынке облигаций страны восходящего солнца, конечно, повысило эту величину в 2009-2010 годах, но не так существенно, чтобы риски Японии возросли, тем более что китайские покупки — это долгосрочные инвестиции резервов, достигших \$2.5 трлн.

Низкая вовлеченность иностранного капитала практически снимает риск бегства иностранцев с японского долгового рынка. Стоит помнить, что “греческий кризис” начался с массовой распродажи афинских займов со стороны швейцарских банков (в 4 квартале 2009 года они избавились от греческих долгов на \$60 млрд.).

Основные риски сосредоточены во внутреннем секторе Японии и связаны с ухудшением ситуации в экономике, что сокращает возможности наращивания накоплений. Дефицит бюджета страны в 2010 году составил около 9.3% от ВВП, в кризисный год — 11.2%. Японскую экономику в данный период поддержал спрос со стороны Китая.

Но на фоне замедления американской экономики, слабого спроса со стороны Европы (и роста ценовой конкурентоспособности Еврозоны по причине падения евро) и охлаждения китайской экономики, возрастают риски для экономики Японии. Основным фактором, который может дестабилизировать сектор государственного долга, является падение доходов домохозяйств.

Суть заключается в том, что японцы традиционно сберегают значительную часть своих доходов и инвестируют их напрямую (или посредством банковского сектора) в государственные облигации и иностранные активы. За последние два года норма сбережений составила 26% от располагаемых доходов, причем эта цифра включает кризисный период, в который безработица росла, а зарплаты понижались. Свою роль здесь сыграл японский менталитет: компании предпочли не расставаться с работниками после провала промышленности на 35%, а зафиксировали сокращение прибылей.

Источником высоких доходов (позволяющих при поддержании устойчивого уровня жизни держать высокую норму сбережений) выступает поток капитала в страну в виде доходов от экспорта и инвестиций. За последние 12 месяцев положительное сальдо текущего счета платежного баланса Японии составило 16 трлн. йен, или \$175 млрд., из которых около двух третей — инвестиционные доходы, около трети — чистый экспорт. Именно по этой причине для экономики ключевое значение имеет курс йены, рост которого снижает прибыль от внешних вложений (и обесценивает накопления

японцев), а также лишает японскую промышленность конкурентоспособности (что несет риски роста безработицы).

Чистая внешняя инвестиционная позиция составляет \$2.9 трлн., причем ровно столько же насчитывают портфельные инвестиции в зарубежные активы. Согласно опросам правительства, около 40% японских компаний планируют переносить производство в другие страны, если курс национальной валюты продолжит оставаться на уровне 85 йен за доллар.

Ситуация с состоянием японской экономики и перспективами сектора госфинансов сейчас становится сложнее: Центробанк и правительство не могут противопоставить что-то серьезное росту йены. Начало интервенций спровоцирует приток спекулятивных капиталов, а склонность японцев к сокращению внешних инвестиций при росте йены только увеличит объемы покупок национальной валюты. В итоге, может повториться ситуация 2003 года, когда Банк Японии вынужден был уйти поверженным, а также недавнее “избегание” Национального банка Швейцарии (который прекратил интервенции, понеся приличный убыток, но швейцарский франк все равно взлетел до исторического максимума).

Никак не вмешиваться в ситуацию Минфин и Банк Японии также не могут, т.к. негативные настроения на мировых финансовых рынках и ухудшение экономической ситуации заставляют сокращать внешние инвестиции, а компании вывозить производство, чтобы хоть как-то удержать свои рынки сбыта. Последние меры по наращиванию кредитования банков на 10 трлн. йен (\$117 млрд.) со стороны Банка Японии и дополнительное бюджетное стимулирование со стороны правительства в размере 920 млрд. йен существенно ситуацию не изменят.

Противостоять росту валюты, скорее всего, удастся только совместными усилиями Банка Японии, ЕЦБ и ФРС. Если же ситуация будет формироваться в текущем ключе, мировая экономика продолжит замедлять темпы роста, а развитые страны — сползать в рецессию, то мы увидим ускорение роста йены, с последующей дестабилизацией экономической, а за ней и финансовой системы Японии.

На сегодняшний день долговой кризис в США удалось перевести в вялотекущую стадию: трудности не решены, а экономические перспективы крайне сомнительны. Последовавший за наращиванием дефицитов бюджетов кризис суверенного долга в Европе удалось стабилизировать, но проблемы удалось лишь отсрочить: внутренние дисбалансы продолжают нарастать, экономику поддерживает резко подешевевшая валюта.

Фактор валютных курсов в Азии может выйти на первый план: расцветающий протекционизм по отношению к Китаю и рост ценовой конкурентоспособности Европы на фоне явных трудностей в стране восходящего солнца в связи с ростом йены, будут способствовать росту рисков дестабилизации ситуации в азиатском регионе.

Судя по проблемам Японии, рискам кредитного сектора Китая, нарастающему протекционизму в США, пузырю на рынке недвижимости Австралии и сильной зависимости востока от динамики мировой экономики, можно сделать вывод, что экономические и финансовые риски смещаются в азиатский регион.

*Егор Сусин*

*По материалам [K2Capital](#)*

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)

# Как украинцу заработать на Евро-2012

Предприниматели уже сегодня постепенно готовятся встретить гостей-болельщиков, которых во время чемпионата Европы по футболу в нашей стране ожидается более двух миллионов. Что нужно приехавшему к нам интуристу, кроме собственно матчей любимых команд? Подкрепиться, отдохнуть и что-то увезти на память. А что нужно украинцу? Словить момент и заработать.

## Уличная еда

“Мой опыт подсказывает, что все туристы из Европы ведут себя очень сходно, откуда бы они ни были, и потребности у них похожи, — говорит гендиректор компании “Ресторанный консалтинг” Ольга Насонова. — Первое — питание. Здесь туристы делятся на две категории: одни захотят попробовать нашу местную еду: борщ, вареники, блины и т. д., другие предпочтут традиционные у себя на родине заведения, например, пиццерии, пабы, суши-бары.

Конечно же, в период Евро не останутся в накладе и те, и другие заведения, но в основном это будут находящиеся в центре города и возле стадиона. Особенность в том, что им надо озаботиться упаковкой еды на вынос, как это принято в мире. Конечно, для немца или англичанина цены у нас очень низкие, потому он лучше пойдет в кафе, но наверняка будет масса болельщиков из СНГ, которые согласны на купленный на ходу хот-дог или пирожок и бокал пива.

Тем более что это и дешевле, и быстрее, чем

выстаивать очередь в кафе, которых сегодня в центре и на пристадионной территории явно недостаточно для наплыва туристов в любом из городов, принимающих Евро-2012. А значит, наверняка будут нужны временные точки продажи — как стационарные, так и передвижные, торгующие чаем-кофе-пивом на разлив и фаст-едой, в том числе нашей национальной”.

## Сувениры

Чтобы торговать самому, нужно оформить-ся как “единоналожник”. Товар для продажи легко найти... на блошиных рынках, ведь эксперты говорят, что спрос у фанатов будет не только на сувениры с национальной и футбольной символикой, но и на вещи советской эпохи. С руками оторвут статуэтки Ленина, бюсты Дзержинского, фарфор, тарелки, подстаканники, пресс-папье, ручные кофемолки, советские монеты, значки, погоны и знаки различия. Продадутся даже вроде бы ненужные вещи: бухгалтерские счета, арифмометры, калькуляторы первых выпусков, перьевые ручки с чернильницами, грампластинки, транзисторные приемники, старые телефонные аппараты, причем чем старше, тем лучше.

Предприниматели, торгующие сувенирами, этот совковый антиквариат могут уже сегодня недорого закупить впрок на “блошиных раскладках” — в Киеве это Птичий рынок или сквер у метро “Нивки”, а через два года получить хороший “подъем”. С национальной символикой нужно быть переборчивым: пойдут в ход не примитивные тарелки с трезубом или казаком в шароварах, кото-

рых и сейчас полно, а стилизованные под старину рушники, вышиванки, мониста, серьги, возможно, те же шаровары, но сшитые из хорошей ткани, с вышитым поясом, и даже полный украинский национальный костюм.

Не забываем и о том, на какое событие приехали люди. Табу — лишь на использование символа Евро-2012: за это надо платить. Зато за изображение футбольного мяча — ты никому ничего не должен. Так что можно легко сделать, например, “футбольные зажигалки” с расцветкой под мяч и надписью “Украина-Польша” и “Евро-2012” на английском — с двух сторон.

### Турфирмы и гиды

Турагентства, специализирующиеся на поездках по Украине, активно готовятся к Евро-2012. “Все будут делать примерно одно и то же. Например, туры по четырем городам, где будут проходить матчи еврокубка. Больше всего денег заработают те, кто будет брать качественным обслуживанием, внимательным персоналом и т. п. Обязательно нужно будет вложить деньги в рекламу, без нее рассчитывать на какие-то деньги сложно”, — рассказал директор турагентства “АНГА Тревел” Игорь Остроушенко.

“У нас много планов на Евро. Пока работаем над обновленным туром для иностранцев по Львову и области под чемпионат. С ценами не определились — каждый год все меняется”, — рассказала менеджер львовского туроператора “Мист-тур” Наталья Онищук. Тур выходного дня по Львову сейчас стоит от 430 грн. с проживанием в гостинице “две звезды”, 450 грн. — “три звезды”. Тур по замкам Львовщины — 350 грн. на человека, группа — 10 человек. Операторы говорят, что к началу 2011 года у них уже будут составлены четкие туры с ценами, ведь затем нужно будет рекламировать их, зазывая заранее туристов. Упор — на

туризм с украинским колоритом: гуцульские хаты под Львовом, тур “По киевским шинкам-ресторанам”. В основном это поездки одного дня, а не многодневные.

Гиды. К Евро-2012 готовятся и столичные экскурсоводы. “На большие барыши мы не рассчитываем. Дело в том, что болельщики, по моему опыту, обычно курсируют между стадионом, ближайшим пабом и веселой ночлежкой. Они интересуются дешевым спиртным, и очень мало — экскурсиями и культурой. Но около 5% придут к нам. Мы уже реорганизуем сайт, добавляем англоязычные разделы, — рассказал создатель сайта “Интересный Киев” Арсений Финберг. — К 2012 году будет раздел, посвященный Евро-2012. Продумываем маршрут по местам, связанным с историей футбола в Украине, экстремальный тур “drastic way” (переводится как “крутая или энергичная дорога”). Наши экскурсоводы говорят почти на любом европейском языке. Стоимость — примерно 20-30 евро с человека, экскурсия — 3 часа”.

### Велопрокат

У европейцев очень популярно использовать для передвижения по городу и пригороду велосипеды. Так что владельцы украинских веломагазинов очень рассчитывают на чемпионат. “Евро-2012 придется как раз на велосезон (это весна-лето). Среди наших клиентов очень много иностранцев, европейцев и россиян. Обычно они берут велосипед на выходные дни (сутки выходного дня — 80 грн). Конечно, одним прокатом не проживешь, наш основной доход — это продажа новых велосипедов. Но с притоком болельщиков это будет неплохое подспорье. Планирую к 2012 году расширить свой сайт, перевести его на английский, докупить десяток-другой велосипедов, возможно, даже откроем еще одну торговую точку”, — рассказал владелец веломагазина Yourbike Зиновий Пташник.

Он также рассказал, что не только сдает на прокат велосипеды, но еще и помогает спланировать маршрут для поездки. “По Киеву, конечно, кататься неудобно (гористая местность, нет велодорожек даже на основных автотрассах). Но вокруг Киева огромное количество прекрасных мест, куда можно доехать за 1,5-2 часа: Десна, Голосеево, Пуца-Водица, Макаров, Киевское море. Мест очень много. Причем кататься придется 3-4 часа, остальное время можно купаться, загорать, ловить рыбу”.

В этом бизнесе очень важна раскрученность магазина и его расположение. “Болельщики же не поедут куда-нибудь на Троещину, магазин должен быть в центре, как наш. Мы регулярно даем объявления в англоязычных СМИ Киева. Будем давать рекламу в British Council, Французском культурном центре и т.д. Наши клиенты нас уже давно знают, рассказывают друг другу. Например, у нас часто берут напрокат велосипеды сотрудники британского посольства”.

## Ночлег

Здесь заработать частнику будет легче всего. По мнению г-жи Насоновой, многие гостиницы не будут заполнены. Причем не только из-за высоких цен, но и из-за того, что есть альтернатива — комфортные частные мини-отели и дорогое жилье в центре (апарт-отели), а также квартиросдатчики-нелегалы, у которых в 2-2,5 раза дешевле, чем в больших гостиницах, а удобства (если говорить о стандартных номерах) не хуже. Уже сейчас многие риелторские фирмы предоставляют такие услуги, накопив солидную базу данных о частниках, которые сдают квартиры посуточно. И желающих снять их достаточно. Клиент получает гарантию, что его не “кинут” и не ограбят, а квартиросдатчик — что постоялец не вынесет пожитки и не устроит потоп или пожар, потому что, по словам Насоновой, кан-

дидаты в жильцы проходят фейс-контроль.

Сдающим посуточно “хату” можно заработать и без агентства: напрямую предлагая недорогие квартиры (сегодня 200-300 грн. в сутки) болельщикам (прежде всего из стран СНГ, Польши) прямо на вокзале или аэропорту. По прогнозам, через два года цены вырастут как минимум вдвое. “К нам же не только сильно западные иностранцы приедут, но и россияне, и жители других бывших республик СССР, которые прекрасно говорят на русском, — рассуждает сдающая уже много лет квартиры посуточно киевлянка Вера Грозненко. — С ними я и буду договариваться. Прямо на вокзале. Кстати, мне об англичанах внук рассказал, что они бывают очень агрессивные, ну, их фанаты... Так что, может, и хорошо, что я языка не знаю — а то возьму в постояльцы, а они мне все разнесут”.

Также специалисты советуют открывать под Евро хостелы, тем более что государство обещает для таких граждан привилегии в налогообложении (до 2020 года их освободят от налога на прибыль). Лучше всего располагать хостелы неподалеку от стадионов, где будут проводиться матчи. Если в хостеле будет меньше, чем 9 мест — то лицензию получать не нужно, только — свидетельство частного предпринимателя с видом деятельности “предоставление временных мест проживания” и оформляетеесь плательщиком единого налога. Чтобы вас узнали, регистрируйтесь на специализированных сайтах, например, [hostelworld.com](http://hostelworld.com). Наладьте сотрудничество с туроператорами, обязавшись делиться, например, 10% комиссионных.

*Дмитрий Гомон, Александр Панченко,  
Игорь Серов  
По материалам [Сегодня](#)*

## Как американцы выбирают из кредитного “болота”

У американки Дженнифер Джонс (имя изменено) было 80 тыс. долларов кредитного долга, который ей никак не удавалось выплатить: она слишком много тратила и несколько раз оставалась без работы в течение последних 15 лет.

“Я погашала кредит минимальными платежами, но в итоге сумма задолженности все равно неприятно меня поразила. Сама бы я не справилась”, — говорит Джонс. Затем она обратилась в компанию по урегулированию долгов Consumer Recovery Network (CRN), и теперь, менее чем через год, по словам Джонс, “свободна от долгов — и вообще свободна”.

В итоге CRN урегулировала задолженность до размера 40 тыс. долларов — но не менее важно и то, что в компании заемщица прошла тренинг по взаимоотношениям кредиторов и должников. “Я научилась общаться с банками самостоятельно, — говорит она. — И больше я в кредитный капкан не попадусь. Я очень внимательно отношусь к своим расходам”.

У этой истории счастливый конец, однако далеко не всякий неплательщик может сказать о себе то же самое. Американцы запутались в долгах: по данным Национального бюро исследования банкротств США, по сравнению с последними двумя кварталами 2009 года в сентябре 2010-го количество дел о банкротстве выросло на 12%. На этой волне появилось множество агентских фирм по урегулированию долгов — но зачастую от их деятельности становится только хуже.



Федеральная торговая комиссия США в качестве ответных мер возбудила более 250 дел о неправомерных практиках подобных агентств. 27 сентября текущего года вступят в силу новые правила удаленных продаж, которые обязывают посредников полностью раскрывать информацию для потребителей и предостерегать заемщиков от искажения личной информации. Также будут отслеживаться все звонки клиентов в ответ на рекламные объявления. А с 27 октября агентствам запретят принимать авансовые платежи за свои услуги.

### “Корысти ради”

Уильям Каниано, автор готовящейся к выходу книги “Азартные игры в экономику” (“The Art of Bullspit and The Casino Economy”), делится своим опытом работы в долговом агентстве: “Многие из моих бывших коллег попросту обманывали: для того, чтобы клиент воспользовался их услугами и выплатил комиссионные, они в красках рисовали ему идеальную и легковывполнимую схему урегулирования долга. Комиссии выплачивались в рассрочку в течение одного — трех месяцев, а после этого посредникам уже было наплевать, остался с ними клиент или нет”.

“Ни один консультант не говорил заемщику прямо о банкротстве, — продолжает Каниано. — Но, по правде говоря, большинство должников и сами предпочитают процедуру банкротства, поскольку после нее легче разобратся с кредитом — а то и вовсе от него избавиться”.

Джоан Фини, судья по делам о банкротствах из Бостона, говорит, что “плохие” долговые агентства трудно отличить от “хороших”. По ее словам, “плохим” фирмам нужны только ваши деньги, и они охотятся на вас именно тогда, когда вы наиболее уязвимы”.

### Задавайте вопросы!

Однако для многих отчаявшихся неплательщиков долговые агентства — последняя надежда и реальное решение проблемы, утверждает Кен Лин, генеральный директор компании Credit Karma, предлагающей бесплатную оценку качества заемщика и кредитные отчеты.

Но все же если клиент решил воспользоваться услугами такой фирмы, ему следует отдать предпочтение компании, существующей на рынке не менее трех лет, не имеющей взысканий со стороны бюро защиты прав потребителей и могущей

документально подтвердить свою хорошую репутацию, советует Майкл Бови, основатель CRN.

Бови предлагает задавать агентствам трудные вопросы. К примеру, пошлет ли долговая компания банку письмо с отказом от кредита или воспользуется ограниченной доверенностью на управление счетом клиента? Следует ли заемщику прекратить какое-либо общение с кредитором после заключения договора с агентством? Будет ли клиент агентства оштрафован, если он все-таки урегулирует задолженность с кредитором напрямую?

### Иные стратегии

Впрочем, урегулирование — не единственный способ справиться с долгами. Заемщики могут справиться со многими проблемами самостоятельно. “Перестаньте брать кредиты вообще, — рекомендует Кевин Гальегос, вице-президент долгового агентства Freedom Debt Relief. — Сначала расплатитесь с долгами, требующими обеспечения, такими как ипотека или автокредит. Погашайте по максимуму займы с самыми высокими ставками, по прочим задолженностям ограничьтесь минимальными платежами. После того как будет выплачен самый дорогой долг, примените ту же стратегию к следующему, и так далее, пока не закроете все кредиты”.

Если на счету клиента не накопилось штрафных комиссий, то эта стратегия позволит сохранить кредитную историю заемщика на достойном уровне — однако от клиента требуются жесткая самодисциплина и твердое намерение не пользоваться заемными деньгами.

В том случае, если у заемщика нет средств даже на минимальные платежи, то ему стоит связаться с кредитором напрямую и договориться о снижении размера задолженности и процентных

ставок. “Часто кредиторы и сами хотят договориться с заемщиками, поскольку в этом случае вероятность погашения долга возрастает”, — утверждает Гальегос.

Еще одна альтернатива — некоммерческие долговые агентства. Мэтт Белл, автор книги “Денежные стратегии на черный день”, рекомендует выбирать фирмы, ассоциированные с Национальной организацией кредитных консультантов США, а также проверенные на отсутствие жалоб в бюро защиты прав потребителей. Нелишне будет самостоятельно собрать всю доступную информацию о компании. Платеж в 50 долларов за заключение договора или текущие платежи примерно в 35 долларов вполне приемлемы, добавляет Белл.

Обычно клиент переводит агентству деньги раз в месяц, а агентство платит из этих средств кредиторам, поясняет Белл. При этом посредники не имеют права договариваться о снижении кредитного баланса, однако может договариваться о снижении процентных ставок, а также о списании штрафов за просрочку и прочих пеней.

### Банкротство — “последнее пристанище”

Еще один способ разделаться с долгами — консолидация кредитов, когда множество разных займов реформируются в единую задолженность. “Этот способ подходит заемщикам, которым сложно “жонглировать” несколькими кредитными счетами, — рассказывает Кевин Гальегос из агентства Freedom Debt Relief. — Основное преимущество здесь в том, что по консолидированному кредиту ставки, как правило, ниже, чем по большинству отдельных продуктов”. Одно “но”: консолидированный кредит в большинстве случаев должен быть обеспечен собственностью заемщика — недвижимостью или автомобилем, что несет в

себе серьезные риски в случае невыплат.

“Последнее пристанище” должника — банкротство. Эта мера наносит показателям заемщика гораздо более серьезный ущерб, нежели любая иная форма урегулирования задолженности. “Банкротство наиболее подходяще для тех, кто не может справиться с долгами и не имеет своей недвижимости (как вариант — готов с ней расстаться)”, — поясняет Гальегос.

Впрочем, какую стратегию клиент не выберет, ясно одно: если на долг закрывать глаза, он не исчезнет сам по себе. Неудачливому заемщику стоит предпринять усилия, чтобы снова “встать на ноги”.

### Живите будущим

Но лучше вообще не влезать в долги. Не стоит действовать наобум, когда дело доходит до личных финансов. У заемщика должен быть четко распланированный бюджет, которого следует неукоснительно придерживаться. Если не получается погашать основные долги — нужно пересмотреть траты, покупать только самое необходимое и иметь “зачатку” на неожиданные расходы. “Если вы не способны к такому самоконтролю, не связывайтесь с кредитными картами и ограничьтесь дебетовым “пластиком”, — советует Кен Лин из Credit Karma.

В числе прочих экспертных рекомендаций — создавать финансовую “подушку безопасности” размером примерно в 3-6 своих месячных окладов и “не жертвовать своим завтра, транжируя деньги сегодня”.

По материалам [Банки.ру](http://Банки.ру)

## Инвесторы все еще ждут...

Европейская Бизнес Ассоциация (ЕБА) обнародовала результаты нового Индекса инвестиционной привлекательности Украины в 3-м квартале 2010 года. Согласно с результатами новой волны опроса первых лиц компаний-членов ЕБА, который проводился Ассоциацией при поддержке InMind в сентябре 2010 года, индекс стабилизировался после периода роста, отмеченного в начале 2010 года. На сегодня он достиг показателя 3.20, продемонстрировав незначительное снижение с отметки 3.25 по сравнению со вторым кварталом этого года.

Как объясняют в ЕБА, фиксация Индекса на отметке 3.20 свидетельствует о нейтральной оценке инвестиционного климата инвесторами и отсутствии существенных изменений.

“Предыдущее измерение Индекса инвестиционной привлекательности Украины пока-

зало высокий уровень надежд инвесторов в связи с программой реформ нового правительства, — цитируется в пресс-релизе Европейской Бизнес Ассоциации ее исполнительный директор Анна Деревьянко. Впрочем, на этот раз, Индекс показал незначительное снижение, частично из-за того, что многие компании, которые занимаются внешне-экономической деятельностью, продолжают сталкиваться с неоправданно усложненными таможенными процедурами и техническими барьерами в торговле. Другие приоритетные вопросы бизнеса, которые также включены в 7 ключевых аспектов, которые выделены ЕБА для рассмотрения, а именно, борьба с коррупцией, реформирование судебной системы, земельная реформа, валютная регуляция, на практике остаются без существенных изменений”.



Вопрос наличия стабилизации и перспективы долгожданных реформ, как сообщалось, во вторник на конференции “Украина: реформы, конкурентоспособность, инвестиции”, организованной Фондом “Эффективное Управление” и изданием Financial Times оценивали эксперты, отечественный и иностранный бизнес, оппозиционные политики и чиновники первого эшелона.

И если относительно эффективности реформ у представителей власти и оппозиции, естественно, разные взгляды, то тот факт, что общество и бизнес сполна пока не осознали предлагаемые реформы, признают и те, и другие...

А потеря доверия к власти — страшнее кризиса, считает председатель Комитета Верховной Рады Украины по вопросам промышленной и регуляторной политики и предпринимательства Наталья Королевская. “Я считаю, что потеря доверия к власти — страшнее кризиса. Кризис пройдет. Но вернуть доверие бизнеса к власти, веру в то, что власть способна адекватно осуществить нужные реформы — это намного более сложный и более длительный процесс, чем восстановление экономики”, — отметила на конференции народный депутат.

Более того, доверие не может быть сформировано путем имитации реформ, на что, как считает Королевская, похожи нынешние инициативы власти. “Псевдореформирование хуже, чем бездействие, поскольку нарушает шаткое равновесие системы, — констатировала глава парламентского комитета. — Доверие бизнеса нельзя завоевать, декларируя либерализацию и одновременно усиливая фискальное и регуляторное давление на бизнес”. Так, по данным Королевской, за первое полугодие 2010 года, по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, количество регуляторных актов в стране увеличились на 20%...

Кроме того, по словам Королевской, даже хорошо продуманные реформы могут “споткнуться” из-за коррупции, что позже подтвердило и выступление Президента Украины Виктора Януковича на расширенном заседании Комитета по экономическим реформам.

В результате, считает председатель Комитета ВР, в Украине ныне существует несколько бизнес-климатов. “Для малого бизнеса — это Северный полюс и, судя по действиям власти, скоро там наступит вечная мерзлота. Для среднего бизнеса — это джунгли, где жить можно, но все время существует опасность быть съеденным чиновником-каннибалом. И более-менее спокойно чувствует себя большой бизнес, для которого создан умеренный климат”, — заявила Королевская.

Поэтому, по мнению народного депутата, реформы могут стать инструментом как процветания, так и разрушения страны. Чтобы не допустить последнего, реформы необходимо сопровождать единым антикоррупционным проектом.

Впрочем, в правительстве берутся именно продемонстрировать результат. Собственно, как подчеркнул на конференции премьер-министр Украины Николай Азаров, то, что новая власть смогла стабилизировать ситуацию и начала радикальные реформы, также является конкретным позитивным результатом.

В подтверждение этому Азаров привел налоговую реформу. Ведь, по его словам, ее нельзя было бы начинать без текущей фискальной стабилизации. “А мы ее на сегодняшний день достигли, — констатировал премьер-министр. — И на базе этого пошли на снижение налогов. Более того, ныне мы проводим осторожную политику накопления ресурсов в государственном бюджете, чтобы на первое время после снижения налогов придерживаться прогнозируемого дефицита бюджета”.

А его в будущем году правительственные чиновники планируют не больше, чем 3,5% ВВП. Об этом сообщил вице-премьер-министр Украины по экономическим вопросам Сергей Тигипко, отметив вместе с этим и нынешние планы: “Дефицит бюджета в 2010 году в 4,9% мы выдержим”.

Доволен Тигипко и ликвидностью украинских банков. “Банки имеют супербольшую ликвидность, практически тройная ликвидность сегодня у банков по отношению к нормальному периоду времени”, — сказал он в своем выступлении на конференции. По мнению вице-преьера, основной причиной формирования такой ликвидности является отсутствие кредитования экономики банками. “Банки боятся кредитовать, и нужно принимать определенные решения, чтобы их к этому стимулировать”, — отметил Тигипко.

Но при этом Сергей Тигипко отметил, что ситуация в банковской системе сегодня “стабильна и не вызывает опасения у власти”. “Могу сказать, что системных проблем в банковском секторе мы не видим, особых рисков здесь также не видим”, — прибавил он.

По-видимому, именно поэтому Николай Азаров озвучил намерение правительства разрешить украинцам иметь банковские счета за рубежом без лицензии Национального банка.

“Может, кто-то не помнит, но наши граждане и наши предприятия не имели права открывать свои валютные счета за рубежом. Да и сейчас, к величайшему сожалению, у нас действует ограничение, связанное с тем, что необходимо иметь лицензию Национального банка. Мы отменим, безусловно, последнее такое в этом плане ограничение”, — сказал в своем выступлении Азаров. По его словам, соответствующий законопроект уже разработан, и в правительстве уверены, что он будет принят в Верховной Раде.

Но на этом Азаров обещает не останавливаться. Как заявил он на конференции, в экономику страны в следующем году могут вложить около 100 миллиардов гривен. По словам премьер-министра, около 25 миллиардов гривен в экономику может быть вложено в качестве инвестиций, порядка 50 миллиардов гривен будут составлять внутренние и внешние займы, и еще около 30 миллиардов гривен будет в состоянии выделить государственный бюджет.

“Всего около 100 миллиардов гривен в год — вот реальная цифра, на которую мы рассчитываем”, — констатировал Николай Азаров. После такого объема инвестиций, по мнению премьер-министра, Украина сможет выйти на рост ВВП в 10%, достигнув уровня 2007 года.

В первую очередь, отметил Азаров, будут финансировать реализацию крупных инвестиционных проектов в аграрном комплексе, строительство, развитие инноваций, проекты по энергоэффективности, а также авиа— и судостроение.

Что касается строительства, у членов правительства есть даже конкретные “показатели оперативности”. Как заявил Сергей Тигипко, оперируя опытом Грузии, правительство ставит целью в пять раз сократить сроки, в течение которых инвестор сможет получить землю и начать строительство.

“Мы ставим себе цель: инвестор с деньгами за 60 дней должен начать строительство”, — прибавил Тигипко.

*Алексей Савицкий*  
По материалам *День*

# Как сэкономить бюджет

С начала экономического кризиса нашим людям раздали огромное количество советов, которые помогают сберечь деньги. Однако к ним не мешало бы добавить и долю хитрости, в этом случае экономия будет еще более эффективной.

## Торг уместен

Многие ошибочно полагают, что торговаться в наше время можно только в одном месте — на продовольственном рынке. Хотя и там следуют этой славной традиции не так много покупателей. Однако торговаться можно и нужно везде, любознательный покупатель в проигрыше не будет.

Супермаркеты, да и многие мелкие магазины практикуют выдачу скидочных карт. Прежде чем загружать до отказа тележку, спросите у менеджера, как ее получить. О возможных акциях и скидках можно интересоваться и в любых профильных торговых точках, начиная с магазинов техники и заканчивая бутиками. Спрашивайте о снижении цен как в общем, так и на по-нравившуюся вам вещь. Тем более важен торг при крупной покупке, например, квартиры или автомобиля.

## Основные правила торга:

- Доброжелательные покупатели легче получают скидку.
- Напомнить о существовании альтернативных мест покупок, где качество как минимум не хуже, зато продавцы, скорее всего, более сговорчивы.
- Дать знать продавцу, что вы заметили изъяны товара и не спешите восхищаться его достоинствами. Но другая сторона сделки должна понять, из-за чего вынуждена сбивать цену.
- В процессе торга можно пойти и на некоторый риск — дать продавцу в руки ту сумму, которую вы

считаете адекватной. Естественно, он разозлится, но распрощаться с деньгами ему будет трудно.

## Деньгам нужен счет

Часто приходится слышать о том, что деньги тянутся к деньгам. Говорим мы это с сожалением, мол, богачи только продолжают богатеть, а у нас денег как не было, так и нет. Если бы все было так просто, то каждый выигравший в лотерею становился бы через десять лет новым Биллом Гейтсом, однако часто их судьбы складываются неудачно, и легкие деньги уходят так же легко. Чтобы деньги потянулись именно в вашу копилку, попробуйте соблюсти собственные ритуалы:

- Введите для себя понятие запретных купюр. Например, все банкноты номиналом меньше 10 гривен откладывайте в сторону. Возможно, вы не добьетесь принципиальной экономии, но планку потом можно будет и повысить, да и к голодным временам перед получением зарплаты у вас будет неприкосновенный запас.
- Старайтесь как можно реже разменивать крупные купюры. Наличие их в кошельке неплохо дисциплинирует покупателя. Еще бы, одно дело потратить 500 гривен, а совсем другое — десять раз по 50 грн.

## Быстрые расходы

С проблемой “все потратил, а еще три недели до получки” все знакомы не понаслышке. Это значит, что со стопкой купюр нужно быть аккуратнее, соблюдать определенный политес. Как правило, львиная доля расходов приходится на первые дни после зарплаты. Чтобы хоть немного обезопасить свой кошелек, донесите ее нетронутой до дома. Со

стопкой наличных мы чувствуем себя богачами и в магазине не хотим себе ни в чем отказывать.

Однако крупные траты в первые дни после зарплаты могут быть и полезны. Например, услуги ЖКХ, аренда квартиры, кредит, телефонная связь, проездной, Интернет, оплата за детсад и стоянку. Именно на эти статьи нам в конечном итоге денег и не хватает. Потратив существенную сумму сразу, вы увидите, насколько более скромными средствами вы теперь располагаете. Захочется ли после этого гулянуть “по полной”? Нет, скорее всего.

Зато есть категория вещей, с покупкой которых можно и подождать. Закономерность проста — чем дороже вещь, тем дольше нужно думать, даже если деньги на нее и есть под рукой. Заведите себе правило: каждая тысяча гривен в цене товара равна одной неделе размышлений. За это время вы можете перегореть, а можете найти более дешевый вариант. Помните, что лучший способ сэкономить — это не найти дешевле, а вовсе не купить.

### На что уходят доходы украинцев

Продукты и безалкогольные напитки

— 53%

Алкоголь -1,6%

Табак — 1,7%

Обувь и одежда — 5,4%

Жилье, коммунальные платежи — 11%

Бытовые расходы — 2%

Здравоохранение — 3,4%

Транспорт — 3,2%

Связь — 2,5%

Отдых и культура -1,5%

Образование — 1,5%

Рестораны, отели — 1,7%

Другие товары и услуги — 2,3%

Непотребительские общие услуги (помощь родственникам, вклады, алименты, строительство, ремонт и т.д.)

(Данные Госкомстата)

### Кстати

В борьбе за свое здоровье люди садятся на диеты. Чтобы привести в норму собственные финансы, некоторые ограничения не помешают и вашему кошельку. Гуру в области личных финансов предлагают особенную методику воздержания — один день в неделю полностью воздержаться от расходов. Исключение может составить только проезд в общественном транспорте. Обед вы берете из дома, а все необходимое для семьи покупайте в другой день. Если вы не ведете домашнюю бухгалтерию, то эти сутки воздержания откроют вам глаза на количество лишних трат, которые вы постоянно совершаете.

Анна Гончаренко  
По материалам АИФ



**Независимые  
финансовые  
консультации  
для частных лиц и  
владельцев бизнеса**  
**Денег много не бывает!**  
[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Строителям с нового года дадут денег, но станет ли жилье дешевле?

Правительство ломает голову над тем, как облегчить жизнь застройщикам и покупателям недвижимости. Процедуры выдачи разрешений станут проще, частных инвесторов — потенциальных покупателей жилья, будут защищать от мошенников, и, самое главное, иницируются процедуры, которые позволят снизить стоимость квадратного метра с нынешних \$1000-2000 до максимум \$500. Механизмы, позволяющие все это осуществить, содержатся в Градостроительном кодексе, готовящемся ко второму чтению в парламенте. Но что кроме регуляторных мер стоит предпринять, чтобы недвижимость в Украине стала более доступной? Разбирался портал “Политика и деньги”.

## Слишком дорогие деньги

В прошлом году строители смогли сдать в эксплуатацию только 6,4 млн кв. метров жилья, что на 40% меньше, чем в докризисном 2008-м году. Последние статистические данные показывают, что в этом году строительство останется на прежнем просевшем уровне и ему понадобится минимум год-два для наращивания объемов строительства.

Правда, еще в начале лета глава Минрегионстроя Владимир Яцуба был настроен довольно оптимистично и заявлял, что построить смогут даже больше 8 млн квадратов. Правда, это заявление прозвучало еще до июльского секвестра бюджета, который эти слабые надежды быстро похоронил, сократив расходы на строительство на 650 млн грн.

Как отмечают эксперты, сейчас отрасль застыла на самом “дне” спроса. К тому же реальных механизмов кредитования жилья не предлагает ни

государство, ни банки. У государства денег просто нет. А текущие банковские процентные ставки в размере около 20% остаются неподъемными как для строителей, так и для населения. Соответственно, у людей нет средств, чтоб покупать, а у компаний нет выручки и возможности в установленные ранее сроки завершать работы на открытых площадках и начинать новые проекты.

Банки же пока не могут предложить других условий участникам рынка из-за долгов многих заемщиков. Получается замкнутый круг недофинансирования: банки имеют деньги, но в отсутствие надежных заемщиков риски для кредитования настолько высоки, что это выражается в заоблачных процентах, из-за которых ряд компаний и частных инвесторов не могут позволить себе взять кредиты.

По данным рейтингового агентства “Кредит-Рейтинг”, за полгода объем просроченной задолженности увеличился на более, чем 7,5 млрд грн и составил свыше 10% от общего количества выданных кредитов. Чаще всего проблемы у банков возникают с такими отраслями, как сельское хозяйство, транспорт, перерабатывающая промышленность, но лидером по долгам остается строительство.

## Обещания не выполняются

Тут самое время вспомнить предвыборное обещание Виктора Януковича о возрождении ипотечного кредитования, да еще и с небывалой ранее годовой ставкой за пользование кредитами — не более 7%. Подобные ставки на ипотеку, а в некоторых странах и более низкие, действуют сейчас в Европе. В Швейцарии, например, максимальная

фиксированная ставка составляет всего лишь около 3%. А в проблемной Греции, которая пару месяцев назад балансировала на грани дефолта, ипотечный кредит можно взять под 8% годовых.

Представители украинских банков тем временем утверждают, что в лучшем случае в следующем году можно будет добиться снижения ставок максимум до 15%. И это при условии, что наша экономика больше не будет подвержена каким-либо форс-мажорам.

Вторым ключевым для строителей моментом, помимо отсутствия средств, являются действующие правила игры на рынке. На сегодняшний день оформление всей необходимой разрешительной документации на строительство может длиться более года — 475 дней. Неудивительно, что Украина занимает в рейтинге Мирового банка по легкости ведения 181 место среди 183 стран мира.

Аналогичная ситуация еще и по налогообложению — например, с баснословными возвратами НДС. Не секрет, что из-за громадных внешних долгов государства, НДС возвращается компаниям бумажками — гособлигациями, а не живыми деньгами.

В то же время следует вспомнить намерение правительства обеспечить возврат денег в экономику в течение 60 дней. Новые правила должны быть зафиксированы в Градостроительном кодексе (№6400 от 18.05.2010), проект которого в ноябре будет представлен парламенту уже на второе чтение. Таким образом, если кодекс примут и он вступит в силу, строители могут рассчитывать на возврат живых денег в отрасль уже с нового года.

### **Бюрократии станет меньше, но за это придется заплатить**

Градостроительный кодекс станет главным регулятором отношений между всеми субъекта-

ми строительной отрасли. Согласно документу, в Украине должна быть разработана генеральная схема планирования территорий сроком на 20 лет. На нее должны будут опираться местные органы власти при детальном планировании развития своих территорий, а также дорожные службы при проектировании трас.

При необходимости в этот документ допускается вносить изменения в виде отдельных законов. В рамках этого планирования чиновники обязаны будут выделять перспективные для строителей зоны и четко определять их целевое назначение — коммерческая деятельность, производство, жилье, рекреация.

Как отметила заместитель исполнительного директора Украинской строительной ассоциации Валентина Мандрик, на основе комплексных планов территориального развития, которые включают зонирование, будут формироваться площадки под строительство на аукцион. То есть по каждому участку будет четко определен регламент строительства — функциональное назначение, площадь, этажность, плотность застройки, расстояние от соседних построек и ряд других критериев.

После оформления земельных отношений «инвестору не нужно будет в дальнейшем зависеть от решений сессий, бегать по ряду инстанций для согласования, а также он сможет получить нормальные адекватные для строительства технические условия. Ему достаточно будет обратиться, допустим, в управление архитектуры и подать заявление с изложением своих намерений. В течение 30 дней этот орган должен обеспечить его всеми необходимыми техническими условиями.

«После этого начнется уже проектирование, экспертиза (по желанию инвестора) и утверждение проекта заказчиком, а потом — период строительства и ввод в эксплуатацию. Таким образом, мы

оградим инвестора от контакта с чиновниками и такими монополистами, как “Киевэнерго”, водоканалы, “Киевгаз”, — подчеркивает Валентина Мандрик.

За это инвестор, правда, должен будет заплатить определенную фиксированную сумму, которую установит Кабинет Министров. Так что, защита от бюрократии будет стоить денег. Каких именно — пока неизвестно. Зато в результате, по утверждению экспертов, застройщики смогут быстро приступить к работе — не в течение полутора-двух лет, как сейчас, а всего через пару месяцев. И что самое главное — конечная цена одного квадратного метра, благодаря устранению коррупционных схем, станет приемлемой для потребителя — в среднем около \$500 по Украине, утверждают эксперты.

### Государство готово поручиться

Еще одна интересная инициатива, которую правительству также предложили эксперты строительной отрасли, заключается в выпуске государственных жилищных сертификатов, по которым цена одного квадрата может составить еще меньше — \$400. Суть в том, что государство выпускает ценные бумаги, которые дают право на приобретение квадратных метров. “Главное то, что их можно приобретать постепенно и накапливать, поскольку бумага будет долгосрочной. Стоимость одного сертификата будет приравниваться к единице строительства недвижимости, которые будут разбиты на серии. То есть это будут условные квадратные метры в различных классах жилья”, — объясняет Наталия Доценко-Белоус, адвокат, старший юрист Юридической фирмы “Василь Кисиль и Партнеры”.

При накоплении сертификатов в количестве равном третьей части стоимости квартиры, можно будет уже закрепить за собой определенную квар-

тиру. Пока квартира не выкуплена, ценные бумаги будут давать процентный доход. А если их владелец передумал приобретать жилье, то он сможет свободно продать сертификаты и заработать еще и на разнице.

Такой механизм строители уже давно лоббируют, понимая, что они всегда будут иметь возможность доступа к “длинным деньгам”. В то же время, у этого механизма есть и ряд недостатков. Например, не определены механизмы, по которым нежилая площадь недвижимости будет отделена от жилой площади — то есть, чтоб, условно говоря, приобрести по сертификатам балкон в квартире, у покупателя должны быть разные сертификаты — на жилую и нежилую площадь, причем сертификаты разные по цене, ведь балкон стоит дешевле, чем комната.

Еще один вопрос: как должен расплачиваться покупатель за квартиру, если у него сертификатов будет на 20 кв. м, а площадь квартиры, скажем, 30 кв. м? Механизмы доплаты живыми деньгами и защиты инвестиций покупателя также не разработаны. Не исключены также и ситуации, когда два или три покупателя “застолбят” с помощью сертификатов за собой в одном и том же доме одну и ту же квартиру: как в таком случае они будут ее делить после сдачи дома в эксплуатацию, не ясно. А нести ответственность за такую ситуацию сами строители, понятное дело, не хотят, думая лишь о деньгах.

### Недоверие покупателей

Мало того, такой механизм вряд ли вызовет доверие у населения. Украинцы в свое время обожглись на доверии к государству, когда все вклады в бывшем Сбербанке СССР сгорели.

В то же время Наталия Доценко-Белоус утверждает, что предложенная финансовая мо-

дель исключает инфляционные риски, поскольку при использовании сертификатов предусмотрена привязка их стоимости к цене на конечный товар — квадратный метр. К тому же, “когда ценная бумага имеет государственные гарантии, то презюмируется потенциальная возможность истребовать вложенные средства или построенную недвижимость”, — подчеркивает г-жа Доценко-Белоус.

Похожая система, по ее словам, действует в России в виде жилищных накопительных кооперативов. Она позволяет накапливать деньги на специальном целевом счете, которые нельзя отчуждать. В тоже время предложение украинских экспертов с ценными бумагами дает больше маневров в распоряжении своими сбережениями.

### Инфляция квадратного метра

С другой стороны, не понятно, почему эксперт утверждает, что инфляции квадратные метры не подвержены. По мнению портала “Политика и деньги”, квадратный метр давно и упорно обесценивается как в Украине, так и в мире. Инфляция квадратного метра — налицо!

Мало того, мировой финансовый кризис начался именно с того, что производные ценные бумаги (деривативы) в США были обеспечены недвижимостью, которая резко начала дешеветь. Падение стоимости квадратного метра стало причиной обесценивания выпущенных ценных бумаг, банки Америки получили огромные убытки, прекратили кредитование, часть крупнейших банков и компаний разорилась, что и отразилось после на всем мире.

Таким образом, к введению в украинской отрасли механизма, основывающегося на том, что квадратный метр никогда и ни при каких условиях не будет обесцениваться, нужно относиться крайне осторожно. Это уже наглядно продемонстрировал

пример ипотеки в США.

### На все воля правительства

Есть и еще один момент, который также не способствует развитию строительства в стране — все упирается в набившую уже всем оскомину политическую волю. Касательно системы жилищных сертификатов, идея получила одобрение правительства, но когда будет определен круг ответственных учреждений и внесены необходимые изменения в законодательство — неизвестно.

“Для восстановления экономики, в частности строительного сегмента, внедрение данной программы имеет ключевое значение, которое не уступает по своей значимости принятию Налогового кодекса. Однако ввиду того, что законодательный орган еще не до конца осознал, кому и какие политические дивиденды принесет данная программа — мы вынуждены ждать”, — говорит Наталия Доценко-Белоус.

Что касается упрощения выдачи разрешительной документации, Валентина Мандрик отмечает, что помимо принятия Градостроительного кодекса, нужен еще и контроль за его выполнением. “Так как в большинстве случаев, к сожалению, чиновники игнорируют выполнение законов. А вообще нам нужна кардинальная реформа законодательства, регулирующее строительную отрасль”, — говорит эксперт.

Политическая составляющая остается одним из основных факторов в развитии строительной отрасли. Его влияние ярко можно отследить на примере девелоперской компании ICD Partners, которая еще весной этого года, не дожидаясь никаких законодательных изменений, заявила о возможности построить жилье стоимостью по \$400 за квадратный метр.

По словам генерального директора компа-

нии Максима Письменюка, удешевить строительство можно, используя новые европейские технологии. Но сейчас из-за выборов в местные органы власти у компании возникло множество вопросов по оформлению земельных участков под строительство.

Директор Немецко-украинского строительного центра Киев Торальф Вайзе отмечает, что любое изменение политической ситуации немедленно отображается на строительстве и так быть не должно. “Строителям стоило бы не вмешиваться в большую политику, а политикам — дистанцироваться от влияния на то, какому строительному объекту быть или не быть”, — говорит он.

В то же время, как у нас уже давно сформировалось строительное лобби, отстаивающее интересы крупных компаний, по мнению Торальфа Вайзе, оздоровление строительного сектора может произойти только, если рынок будет опираться на малые и средние предприятия. В той же Германии 90% отрасли представляют небольшие фирмы со штатом не более 10 человек. Таким образом, риски равномерно распределены между тысячами компаний. Такая структура полностью исключает ситуацию, когда из-за проблем у нескольких участников рынка страдает вся отрасль и потребитель. Неудивительно, что на сегодняшний день немецкий строительный рынок, по сравнению с украинским, находится на подъеме.

### Спекулянтам — бой!

Но самое главное, чего не хватает украинскому строительному рынку — это понимания того, для кого он работает, для кого строит. Пока банки давали деньги, ориентиром для строителей были фактически спекулянты, накручивавшие стоимость квадратных метров, и те немногие

украинцы, у которых финансовые возможности позволяли вступить в эту сумасшедшую гонку. Сейчас у застройщиков настало легкое прозрение, которое может очень быстро рассеяться с вливанием очередной порции финансов.

Допустим, правительству удастся облегчить жизнь строительным компаниям — упростить разрешительную систему, удешевить жилье и подстегнуть спрос. Допустим, получится возродить ипотечное кредитование и снизить ставки, как для физических лиц, так и для застройщиков. Но где гарантии того, что цены не прыгнут в очередной раз?!

Ведь если послушать риелторов, то сейчас цены на жилье замерли только благодаря отсутствию ипотеки и стоит только ей возобновиться, как аппетиты спекулянтов снова проснутся. Что делает правительство, чтобы противостоять тенденции спекуляций с недвижимостью? Ничего! Даже введение пресловутого налога на недвижимость не решит проблему спекуляций — схемы ухода от пока еще несуществующего налогообложения давным-давно найдены спекулянтами.

Основная же строительная проблема для Украины так и не решена: главный упор власти делают на объемы введенных в эксплуатацию квадратных метров, а не на конечного потребителя, для которого все это и строится.

*По материалам [“Финансовый Захист”](#)*

# Вторая волна кризиса: ждать или не ждать?

Первый месяц осени собрал разбросанные на протяжении лета заявления, выступления, интервью и — ринулся в пучину прогнозов. Прогнозы — вещь изначально неблагодарная. А экономические прогнозы — вдвойне. Каждый, кто знаком с теорией макроэкономического прогнозирования или теорией рациональных ожиданий, знает, что прогнозы в сфере экономики и финансов гораздо чаще не сбываются, чем сбываются. Тем не менее от их составления и смакования отказываться никто не спешит. Ставки делают все, даже те, кто не играет.

Забегая наперед, скажу, что диапазон мнений настолько широк, что выстроить более-менее ясную и аргументированную линию поведения мировой экономики — даже в ближайшем будущем — не представляется возможным. И вопрос о второй волне кризиса остается открытым.

Самым многословным среди прорицателей традиционно слывет Джордж Сорос. Миллиардер, прозванный финансовым спекулянтом, легко выдает прогнозы и так же легко трансформирует их в разновекторные формулировки.

В январе 2010-го Сорос уверял, что “мы пережили тяжелейший со времен Второй мировой войны финансовый кризис...”, и сравнивал его с Великой депрессией 1930-х или, на худой конец, с обвалом рынка недвижимости в Японии в 1991-м. Раз “пережили”, значит, кризис закончился? Ан нет.

Через полгода, в июле, Сорос уже пророчил новый виток финансового кризиса: “Коллапс финансовой системы... вполне реален, кризис далек



от окончания. На самом деле мы только подошли к началу “второго акта” в этой драме”. По его мнению, нынешний кризис — это не столько обвал рынков, сколько свидетельство несостоятельности “существующей догмы о финансовых рынках”. И понять причины кризиса можно лишь путем пересмотра фундаментальных основ экономической теории.

Алан Гринспен, на протяжении 19 лет возглавлявший Федеральную резервную систему (центробанк США), не может не быть одним из крупнейших авторитетов на финансовом олимпе.

В марте 2010-го вышла в свет его книга под емким названием “Кризис”, в которой утверждается, что нынешний кризис — худший в мировой экономике и “наиболее острый с 1907 года”.

В июле Гринспен предсказывал вторую волну кризиса в мировой экономике, связывая ее прежде всего с тяжелым положением в крупнейшей экономике мира — американской, послекризисное восстановление которой оборвалось сильным летним спадом.

В сентябре он смягчил прогноз вероятности новой рецессии, но при этом назвал несколько необходимых, по его мнению, мер. А именно: США должны одновременно повысить налоги и уменьшить финансовые стимулы, что приведет к сокращению дефицита бюджета и росту частного инвестирования. “Я впервые на своей памяти выступаю за повышение налогов”, — заявил Гринспен перед членами совета по международным отношениям. И добавил: “К сожалению, бюджетное стимулирование оказалось намного менее эффективным, чем ожидалось”.

Профессор Нью-йоркского университета Нуриэль Рубини, поддерживая титул “официального” предсказателя кризиса-2008, не устает делиться новыми прогнозами. По его мнению, в третьем квартале экономика США вряд ли покажет рост более 1%. Поскольку меры спасения (в том числе господдержка в 814 млрд. долл. плюс ипотечные и автомобильные льготы), давшие положительный результат в первом полугодии, во втором способны затормозить экономический рост. Замедление приведет к удорожанию кредитов, что скажется на потреблении и инвестициях. Таким образом, у экономики США это “вызовет новый шок, и все пойдет по замкнутому кругу”, считает пессимистически настроенный Нуриэль Рубини.

Еще одним тревожным сигналом для США

стало снижение рейтинга конкурентоспособности, который ежегодно составляет Всемирный экономический форум. Впервые за многие годы страна не вошла в тройку лидеров, опустившись с прошлогоднего второго места на четвертое.

Что касается глобальной экономики, то вероятность повторения рецессии Рубини оценивает в 40%. Оставшиеся 60% — за не столь мрачный, но и не очень радостный сценарий: “анемичный рост на протяжении многих лет”.

Еще один именитый американец, лауреат Нобелевской премии по экономике Джозеф Стиглиц также считает рецессию вполне вероятной. Но свой прогноз строит на фактах европейской экономики. Главной причиной возможного повторения экономического спада Стиглиц называет интенсивные меры по сокращению бюджетных дефицитов в национальных экономиках стран Европы до уровня “искусственной планки в 3%”.

Известно, что нобелевский лауреат не отказывает себе в удовольствии высказываться без обиняков. “Сокращать расходы на инвестиции, которые потенциально могут принести высокий доход, просто во имя того, чтобы улучшить картину с дефицитом, — это действительно глупо”, — заявлял он в августовском интервью. Однако настоящим предвестником катастрофы Стиглиц считает тот факт, что люди уже начали привыкать к новым критериям, когда, например, безработица в 10% уже не пугает, а считается нормой.

Самой удивительной фигурой в рядах прогнозистов можно считать Уоррена Баффета, №1 среди инвесторов в мире и №2 — в рейтинге самых богатых людей планеты. 80-летний Баффет ранее не был замечен в публичных выступлениях, наоборот, он известен своей легендарной замкнутостью. Его давно называют то “оракулом”, то “затворником” из Омахи (штат Небраска), где он родился и

прожил всю жизнь.

Так вот, в середине сентября, во время видеоконференции на экономическом саммите в Монтане, Баффет безапелляционно заявил, что у Соединенных Штатов нет причин опасаться повторной рецессии: “Наши компании восстанавливаются... эта страна работает... лучшее впереди”.

Финансовые рынки сразу же задались вопросом — а откуда столь оптимистичные прогнозы? Большинство сошлось во мнении, что Баффет просто решил поддержать президента Барака Обаму, которого он консультирует по экономическим вопросам и которому грозит потеря большинства в конгрессе.

Не секрет также, что новый виток рецессии не нужен и самому Баффету-бизнесмену, личное состояние которого оценивается в 44 млрд. долл. Его инвестиционная компания Berkshire Hathaway управляет различными сегментами бизнеса — от торговли до страхования.

Свою ставку на быстрое восстановление американской экономики Баффет сделал в феврале: за 27 млрд. долл. его холдинг приобрел железнодорожную компанию Burlington и за 1,3 млрд. долл. — часть акций крупнейшей швейцарской страховой компании Swiss Re.

Говорят, у Баффета уникальное инвестиционное чутье. Возможно, это правда. С начала текущего года, несмотря на кризис, ценные бумаги его компании подорожали на 26%.

Однако в конце сентября инвестор-миллиардер слегка скорректировал свой прогноз. Комментируя заявление Национального бюро экономических исследований (NBER) об окончании рецессии, он сказал, что Америка все еще переживает рецессию. Идет медленное и постепенное восстановление, но, как считает Баффет, “говорить о выходе из рецессии мож-

но будет тогда, когда реальный ВВП на душу населения в США вернется к докризисному уровню”.

Тем временем в кампанию прогнозирования включились не только физические, но и юридические лица. Среди них — официальные органы ЕС, международные финансовые организации, научные и экспертные сообщества.

Довольно мрачный прогноз для мировой экономики сделан в сентябрьском докладе Международного валютного фонда: к концу 2010 года общий экономический рост определенно замедлится. И в первую очередь из-за неспособности многих правительств обуздать государственные долговые обязательства. Кроме того, существенное влияние на ситуацию окажет рынок недвижимости США. Если ипотечные неплатежи будут расти, то опять пострадает рынок кредитов.

По мнению директора-распорядителя МВФ Доминика СТРОСС-КАНА, слабый экономический рост в наибольшей степени повлияет на Европу, поскольку его будет недостаточно для создания новых рабочих мест. Посему в числе первоочередных мер МВФ предлагает: развитым странам — сокращение бюджетных дефицитов, развивающимся — стимулирование внутреннего спроса.

В то же время в фонде положительно оценивают ситуацию в странах Азии, где некоторые экономики региона растут на 6-8% в год. Быстрое развитие наблюдается также в странах Латинской Америки, а восстановление экономик стран Африки началось раньше ожидаемого времени, сказал Стросс-Кан в интервью агентству Bloomberg.

Пытается нащупать оптимистические ноты и Европа. 13 сентября комиссар ЕС по экономике и монетарным вопросам Олли Рен, представляя промежуточный прогноз социально-экономического развития, отметил, что “европейская экономика

переживает процесс подъема, который превзошел наши ожидания. Оживление внутреннего спроса положительно сказывается на занятости”.

И правда, всего четыре месяца назад, в мае 2010-го, агентство Евростат предполагало, что экономический рост в 16 странах — членах еврозоны не превысит 0,9%. Но уже в сентябре прогноз был улучшен почти вдвое: до конца года рост составит 1,7%, главным образом за счет начавшегося повышения внутреннего потребительского спроса в странах евро. Однако 4%, потерянные в 2009 году, пока восстановить не получится, а когда удастся — неизвестно.

При этом Евростат посчитал нужным сделать оговорку: процесс выздоровления довольно хрупок, поскольку покупательская способность населения напрямую зависит от бюджетных расходов. А на сокращении последних, как известно, строится политика оздоровления национальных бюджетов в зоне евро.

Сигнал оптимизма, как ни странно, поступил из Берлина: ВВП Германии во втором квартале вырос на 2,2%. Такой результат квартального роста был достигнут впервые за последние 20 лет — с момента объединения ФРГ и ГДР. Эксперты объясняют столь высокие показатели ослаблением евро и поэтому возросшим экспортом немецких товаров. В августе объем немецкого экспорта практически достиг докризисного уровня. Кроме того, немецкий потребитель, очевидно, устав от кризисной экономики, с новой силой взялся за покупки.

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле в интервью Би-би-си признался, что показатели по второму кварталу удивили даже его правительство. Однако случившееся приписывает не “чуду”, а проводимой работе по сокращению дефицита бюджета и хорошей структурированности немецкой экономики, где в равной мере при-

сутствуют крупные, средние и малые предприятия. Что касается следующего года, то его прогноз для Германии — максимум 2% роста.

Восстановление других национальных экономик зоны евро происходит не так стремительно и успешно. Однако и некоторые другие члены сообщества смогли показать рост: Франция — 0,6%, Испания — 0,2%. Что касается Греции, то ситуация там по-прежнему тревожна. Срочный пакет помощи в 499 млрд. евро пока не способен успокоить население и прекратить стачечные выступления.

Дефицит греческого бюджета — 13,6% ВВП, но это всего лишь второй результат. Первое место по бюджетному дефициту в ЕС занимает Ирландия — 14,3% ВВП. Правительство Греции обещает уже к концу 2010 года снизить дефицит госбюджета до 8,1%, а привести его в рамки требований ЕС — в 2012-м.

Удивительное дело — если в Берлине и Брюсселе сдержанно радуются обнадеживающим результатам, то в соседнем Париже, в штаб-квартире Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) царят иные настроения. В начале сентября здесь опровергли свой майский прогноз, констатировав, что темпы восстановления мировой экономики снижаются.

Если в мае рост ВВП стран “большой семерки” на второе полугодие 2010 года предполагался на уровне 1,75%, то сегодня ОЭСР снизила этот прогноз до 1,5%. И даже несмотря на то, что экономика Германии поразила экспертов своим ростом во втором квартале, в ОЭСР считают, что именно там может произойти самый сильный в Европе спад — до 0,7% в третьем квартале.

Хорошая новость от ОЭСР лишь та, что ее экономисты пока не видят признаков нового спада мировой экономики, хотя определенно не могут сказать, будет “заявленное” замедление продолжи-

тельным или краткосрочным.

И лишь Всемирный банк не участвует в осенней гонке прогнозов. Последний свой прогноз он огласил в июне в докладе “Глобальные экономические перспективы-2010”.

Еще тогда аналитики ВБ не исключали “второй волны”, но лишь в том случае, если долговой кризис в Европе остановить не удастся. Несмотря на гипотетические угрозы, ВБ тогда же заявил, что глобальная экономика будет расти в 2010-м быстрее, чем ожидалось ранее. Поэтому прогноз экономического роста в мире был выставлен на уровне 2,9-3,3% в 2010-2011 годах и 3,2-3,5% — в 2012-м.

По версии банка, “острая фаза кризиса закончена”. И с тех пор, уважительно относясь к собственным прогнозам, Всемирный банк не вносит никаких поправок или изменений в собственное видение. Просто ждет подтверждения.

\*\*\*

Американская газета деловых кругов Wall Street Journal (WSJ), опросив 50 видных аналитиков и экспертов, приходит к выводу, что в 2011-м возможен один из трех сценариев: слабый подъем, повторная рецессия, неожиданный рост.

Если проследить, из каких нынешних процессов произрастают эти прогнозы, то нетрудно заметить следующее. Слабый подъем наблюдается во всем финансовом мире. И даже там, где он измеряется десятими и сотыми долями процента, наблюдатели считают, что он имеет место. По-видимому, мир устал не столько от самого кризиса, печальное двухлетие которого пришлось на сентябрь, сколько от вялотекущего процесса. За два кризисных года — всего две острых пиковых ситуации: полное банкротство американского инвестиционного банка Lehman Brothers и частичное

банкротство европейской страны Греции.

Что касается повторной рецессии, то она сама по себе неприятна не только для экономистов, финансистов и правительств, но и для широких масс населения. Но ожидание второй волны (особенно, если в памяти свежи все нюансы недавней первой) — состояние еще более тягостное. Посему даже те, кто думает, что ее не избежать, стараются не сгущать краски. Уныние и ожидание худшего не могут быть спутниками развития и никак не способствуют экономическому росту.

Третий сценарий — неожиданный рост. Который, собственно, уже случился в той же Германии. Именно этот рост показал, что “вторая волна” подъема, ожидавшаяся во втором квартале, была вполне возможна. Но не сложилось.

Следующий неожиданный рост если и будет, то по другую сторону Атлантики. Так считают эксперты, опрошенные WSJ. Возглавить мировой подъем могут США — хотя бы потому, что объем свободных денежных средств у американских компаний сегодня составляет 1,8 трлн. долл. Однако чрезвычайно высокий уровень безработицы (около 10%), с которым не может справиться правительство Обамы, а также госдолг в 13 трлн. долл. и дефицит бюджета, превышающий 1,26 трлн. долл., — все эти факты снижают вероятность неожиданного роста в Соединенных Штатах до 10%.

По мнению европейских экспертов, если подъем мировой экономики и начнется в следующем году, то не в США, а скорее всего, в Китае, Японии, Германии.

*Юлия Загоруйко*

*По материалам [Зеркало Недели](#)*

# Легализация бизнеса — активизация инвестора

На следующей пленарной неделе (5 — 8 октября) украинский парламент начнет работать над новым Налоговым кодексом. И премьер-министр Украины Николай Азаров надеется, что этот важнейший документ будет принят до конца октября, а бюджет, подготовленный на его основе, — к концу ноября. По мнению премьера, Налоговый кодекс является компромиссом между потребностями государства и желаниями бизнеса.

Тем не менее, Азарова беспокоит, что в процессе принятия кодекса в Верховной Раде, где сильны позиции бизнеса, этот баланс может быть нарушен. И действительно, теперь уже экс-глава парламентского комитета по налоговой и таможенной политике Сергей Терехин (накануне обсуждения его сменил на этом посту регионал Виталий Хомутицкий) требовал максимально соблюсти процедуру, “чтобы перед тем, как вносить этот опус на рассмотрение Верховной Рады, его переосмыслили”. Но до концептуальных изменений при обсуждении дело вряд ли дойдет.

Скорее всего, авторы кодекса будут готовы поступиться лишь в тех или иных деталях, хотя именно в них, как известно, нередко спрятаны главные подвохи. Например, в Ассоциации украинских банков считают, что “потери государства от внедрения налогообложения доходов от вкладов физических лиц могут значительно превысить реальные поступления в бюджет”. По мнению банкиров, эта мера может повлечь существенный отток средств вкладчиков. Причем в АУБ уверены, что при годовой депозитной ставке 18% налогообложению будут подлежать доходы с депозитов в размере 122



тысяч гривен, которые, по оценке ассоциации, не являются признаком роскоши.

Но правительство пока что не демонстрирует, что готово стать в процессе обсуждения более сговорчивым. Как заявил Азаров, “мы, нынешнее

правительство, берем на себя... всю ответственность и все риски от реализации данного Налогового кодекса”. Более того, премьер готов применить силовую тактику даже к членам коалиции.

Об этом может свидетельствовать его прямая угроза в адрес председателя Верховной Рады Владимира Литвина: “Если он будет голосовать “против”, он должен выйти из коалиции...”, поскольку также несет ответственность...

Так что у Налогового кодекса много отцов, и относятся они к нему по-разному.

С одним из них — вице-премьер-министром по экономике Сергеем Тигипко “День” беседовал в день подачи этого документа в Верховную Раду.

— Что вы испытываете сегодня: удовлетворение от проделанной, в том числе и вами, работы — или горечь, связанную с тем, что в документе, как и прежде, множество отвергаемых бизнесом новелл?

— Очень хорошо, что в результате упорной работы над проектом Налогового кодекса нам все-таки удалось получить совершенно другой, обновленный документ. И это, безусловно, позитив. Но в то же время прекрасно понимаю, что есть еще ряд вопросов, которые требуют доработки и более глубокого обсуждения, так как вызывают дискуссии. Так что мы не расслабляемся и продолжаем работать. Есть еще вопросы по таким блокам, как сельское хозяйство, культура и искусство — эта тема до сих пор мало кого беспокоила, а я считаю, что она очень важна.

Очень серьезной проблемой является упрощенный бухгалтерский учет в малых предприятиях, которые будут работать по общей системе налогообложения. Кроме того, есть определенные предложения инвесторов, и их пожелания мы также должны основательно проработать. А окончательные итоги работы над Налоговым кодексом

будем подводить после того, как соответствующие решения будут приняты в Верховной Раде. И это будет наш промежуточный результат, потому что и после этого над Налоговым кодексом нужно будет работать, усовершенствовать его и дополнять.

— Кроме целой армии специалистов и экспертов, над кодексом работали еще и такие ключевые фигуры, как премьер-министр, вы — вице-премьер по экономике, еще один вице-премьер — Борис Колесников, министр финансов Федор Ярошенко, главный налоговик страны Александр Папаика. Николай Азаров недавно сказал, что правительство берет на себя ответственность за Налоговый кодекс. Несколько в ином ключе эту фразу повторил глава парламента Владимир Литвин. Согласитесь, что ответственность может оказаться сильно размытой. У каждого из названных руководителей была в ней своя конкретная доля. Вы, как я понимаю, отвечали за положения, регулирующие деятельность малого бизнеса. Колесников — за крупный бизнес, министр финансов и Папаика — за сферу администрирования налогов. Но эксперты, в том числе и ваш заместитель по партии “Сильная Украина” Александра Кужель, утверждают, что для крупного бизнеса кодекс выписан очень хорошо, а мелкий этим документом будет просто уничтожен. (Она не критикует вас, но на кого-то намекает). Одновременно много критики со стороны бизнеса адресуется слишком жесткому и произвольному администрированию. Можно ли в этих условиях говорить о моральной и политической ответственности конкретных лиц?

— Разбивки на какие-то блоки не было, и ответственные за них не назначались. Работу над первым вариантом кодекса возглавляло Министерство финансов, которое, естественно, действовало в одной упряжке с налоговой администрацией. А после этого к делу подключилась рабочая группа, которую возглавлял я и в которой работали представи-

тели украинского бизнеса и иностранных инвесторов. Позже, где-то месяц-полтора назад, эту группу возглавил Борис Колесников, и мы вместе координировали ее работу. И на этом завершающем этапе, когда сама кодификация была уже практически закончена, принимались политические решения.

Прежде всего, это относилось к ключевым моментам администрирования налогов и к ставкам. Это были очень важные политические документы, и, конечно, представители коалиции должны были в них очень предметно разбираться. И я не могу согласиться с утверждением, что Налоговый кодекс писался под крупный бизнес. Я считаю, что такое разделение совершенно неверно и вредно, потому что один без другого просто жить не может. А если не создать приемлемые условия — что для крупного бизнеса, что для мелкого, то в выигрыше не окажется никто. И условия, созданные нами для мелкого бизнеса, — пятилетняя нулевая ставка налога на прибыль и упрощенный бухгалтерский учет (а это по сути и есть те налоговые каникулы, о которых говорил Президент Виктор Янукович) будут более выгодными для предпринимателей — юридических лиц, чем те, что действовали раньше.

А что касается упрощенной системы для предпринимателей — физических лиц, то для них мы уменьшили объем реализации до 300 тыс. грн., но не ввели обязательное использование кассовых аппаратов. Мы полностью легализуем этот бизнес, на который раньше всегда смотрели — что совершенно неверно — как на какой-то отмывочный бизнес, который не предоставляет человеку нормального статуса, а делает из предпринимателя, действующего по этой системе налогообложения, что-то второсортное, работающее исключительно в серых или даже черных схемах. Этого, на мой взгляд, быть не должно.

— Юридические лица-предприниматели теперь будут платить в Пенсионный фонд?

— Да, обязательно.

— И в полной мере?

— Столько же, как и те люди, которые получают официальную минимальную заработную плату.

— И соответственно, будут получать такую же, как они, пенсию?

— Иначе и быть не может. Они имеют право претендовать только на ту пенсию из солидарной системы, которую заработали и оплатили. Это предусматривалось еще в момент создания такой упрощенной системы, и тогда их пенсия была даже больше средней на то время. Сейчас мы не можем увеличивать нагрузку на солидарную систему — взносы в Пенсионный фонд обязаны делать все, а особенно люди, занимающиеся бизнесом.

Так что, заканчивая ответ на ваш вопрос о морально-политической ответственности, скажу, что ответственности ни я, ни все, кто работал над кодексом, не боимся. Меня смущает другое: я слышу сегодня очень много критики, и у меня такое впечатление, что эти люди считают действовавшее и действующее налоговое законодательство одним из лучших в мире. А мы якобы теперь посмели коснуться святая святых. И все уже забыли, что на самом деле — это одно из худших в мире законодательств, за которое нам всем должно быть просто стыдно. Оно ведь только отпугивает всех инвесторов.

Я уверен, что мы ломаем эту ситуацию и улучшим отношение инвесторов к Украине. А если будет конструктивная критика, дельные предложения — ведь впереди еще первое и второе чтения в парламенте, мы будем внимательно слушать и поправлять. Я понимаю, насколько это важно. От этого документа зависит жизнь всей страны. Так что процесс еще не завершён.

— **В** правительстве вы, как говорится, свой среди чужих. Легко ли вам работать и отстаивать те позиции, которые считаете для себя принципиальными?

— Конечно, в правительстве гораздо легче работать, если за тобой большинство в парламенте или хотя бы фракция, когда можно влиять на кадровые решения. Тем не менее, я вижу, что реформы воспринимаются, что можно проводить некоторые изменения. Но все знают: внедрять что-то новое в любой ситуации всегда тяжело, потому что оно ломает уже привычные нормы, на которых кто-то уже хорошо зарабатывает. Так что модернизировать экономику трудно. И не приходится рассчитывать на аплодисменты. Они будут тогда, когда мы получим результаты. И я верю: через какое-то время люди поймут, что все было сделано хорошо и правильно. Так что жаловаться мне не на что. Я понимаю одно — надо работать.

— Немногим больше месяца остается до местных выборов, которые станут для власти самым достоверным опросом населения и указателем для корректирования курса. В свою очередь, голосуя, люди будут руководствоваться главным образом состоянием экономики и уровнем жизни в стране. Как бы вы оценили нынешнюю ситуацию, и какой можете дать прогноз? Как скоро люди почувствуют перемены к лучшему, и дождутся ли их вообще старшие поколения?

— Чтобы увидеть реальное улучшение ситуации, нам нужны прорывные реформы, кардинальнейшие перемены, прежде всего, в бизнес-среде. Речь идет о современном прогрессивном налоговом и таможенном законодательстве, об условиях получения земли и правах строительства на ней, о частной форме собственности на земли сельскохозяйственного назначения, о таких инструментах для подъема этой отрасли, как реальные складские свидетельства, страхование рисков и так далее.

Если мы решимся на их применение, если мы это сделаем, то вправе рассчитывать на то, что жизнь в стране начнет достаточно быстро меняться в лучшую сторону и люди это почувствуют на себе. Мы ведь видим, что те страны, которые пошли по этому пути, всего за десять лет получили совершенно иной уровень жизни. Пример — Польша. Помните, как мы ездили в Польшу и торговали там всем, что у нас было? А у поляков не было своего производства, и они покупали у нас все. А что теперь?

Смотрите, Польша практически не почувствовала кризиса, у нее средняя зарплата и пенсии во много раз больше, чем в Украине. Отсюда вывод: те, кто не боится вызовов, кто готов проводить разумные перемены, живут лучше. Если и мы быстро, в течение этого и следующего года, осуществим серьезные изменения, то уже через два-три года получим результат: увидим, какой большой интерес проявят к нашей стране инвесторы, которые будут инвестировать деньги в новые технологии, создавать достойные рабочие места, и средняя зарплата пойдет вверх, и уровень социального обеспечения. Мы моментально заметим это.

— Перед выборами руководство правительства вдруг стало отрицать, что в стране в связи с ростом цены на газ внутренней добычи повышаются и тарифы ЖКХ. Эту необходимую, но непопулярную меру просто отложили до ноября или до Нового года?

— Я считаю, что таких вещей тоже не надо бояться — о них надо говорить с людьми. Нужно объяснять, что мы не можем и дальше одинаково поддерживать ресурсом страны и пенсионера, и миллионера. Государство до сих пор постоянно дотировало газ. Сегодня мы переходим на социально справедливую систему: пенсионер не будет платить более 10% своего дохода за услуги ЖКХ, а работающий — более 15%. Это нормально. Да, теперь больше будет платить тот, у кого выше зарплата,

кто больше зарабатывает. Но это справедливо, когда более обеспеченные люди поддерживают тех, кто беднее. Что касается тарифов ЖКХ, то самое главное, чтобы, решая этот вопрос, мы не забыли о тех группах населения, которые не должны пострадать. И то, что сделало сегодня в социальном плане правительство, впечатляет. Даже профсоюзы признали и заявили, что не ожидали настолько упрощенного подхода к получению субсидий: на одной страничке вы заполняете данные о себе и тут же получаете решение относительно субсидии.

По темпам их оформления мы видим, что как минимум на 30% семей больше воспользуются помощью государства. Вокруг этого будет много разговоров, политизации, но, скажу откровенно, я этого не боюсь. Если бы мы видели какие-либо иные варианты, более социально приемлемые, — разумеется, мы пошли бы на них. Но в любом случае не будем продлевать жизнь системе, при которой государство поддерживает миллионера, способного платить и за газ, и за коммунальные услуги реальную цену.

— Недавно представитель МВФ в Украине Макс Альер сказал: “Мы спасли дом. Теперь его нужно отстроить и сделать безопасным”. Звучит красиво, и именно вас считают главным переговорщиком с Международным валютным фондом, а следовательно, не только человеком, обеспечившим стране 15 миллиардов долларов, но и согласившимся на повышение газовых цен для населения, жилищно-коммунальных тарифов и пенсионного возраста для женщин. Плюс многочисленные негативы, приписываемые проекту Налогового кодекса... Оппоненты навешают на вас, как говорится, всех собак. Верите ли вы в связи с этим в успех своей партии на выборах?

— Слухи о моем едва ли не безграничном влиянии, как говорят, слишком преувеличены. Может ли один человек в правительстве обладать

такими возможностями и управлять всем, что происходит в стране? Мне сегодня посвящают листовки подобного содержания — вы можете их увидеть даже у меня на столе, — обвиняя во всех грехах. Отвечающим за все кому-то выгодно назначить Тигипко. Но если стране действительно необходимо иметь человека, на которого все это будут вешать, то меня это не страшит и не беспокоит. Я убежден: без Международного валютного фонда стабильности в стране не будет. Реформ я не боюсь. Именно те, кто нас ими пугал, довели страну до сегодняшнего состояния. И ничего хорошего они для нее не сделали, как и для учителей, врачей, пенсионеров. Это консервативные силы, популистские силы, место которым — на периферии общественного развития, как теперь говорят, в маргине-се. Но сегодня они пока очень мешают развитию и модернизации страны.

Что касается судьбы “Сильной Украины”, то я хорошо знаю, кто голосовал за меня: самый молодой и самый образованный электорат. Эти люди в состоянии разобраться в том, что действительно необходимо стране. И я в них верю. Для меня поддержка людей очень важна. Но считаю, что надо быть честным перед людьми и перед теми принципами, которыми я всегда руководствуюсь. Пусть звучит любая критика, сколько угодно, но я верю, что мы получим лучший Налоговый кодекс. Сейчас я занялся еще и Таможенным кодексом и уверен, что мы получим улучшенное законодательство для внешнеторговой деятельности.

На днях у меня рассматривался новый вариант положения о порядке предоставления земли для строительства и строительной деятельности. Предлагалось предусмотреть для выдачи разрешений 71 день, но я сказал нет — будет 60 дней для инвестора, который придет с деньгами и начнет строительство. И мы забудем тот кошмар, когда для этого требовалось и требуется 470 дней и сот-

ни подписей. Но критики будет море по каждому из этих документов. Только мне не до критики. Я знаю, что страну нужно менять, и буду предлагать новые решения.

— У нас разговор о будущих выборах, а вы сами уже сделали политический выбор? То есть будете ли и дальше, в том числе на выборах, нести ответственность за работу в правительстве и координировать действия с Партией регионов, или переместитесь в политическом спектре поближе к оппозиции — к слову, информированный регионал Михаил Чечетов уже включил вас в число оппозиционеров. Неужели вы способны бросить правительство в трудную для него минуту?

— Выбор у нас один — изменить страну. Я не считаю, что это для правительства особо трудное время. Сейчас как раз удалось консолидировать финансы. И то, что мы получили в наследство — огромные долги (три-четыре месяца по пять миллиардов долларов приходилось платить по обязательствам прошлого правительства), разбалансированный бюджет (дефицит составлял порядка 15%), — более-менее стабилизировалось. Но есть, конечно, и проблемы.

Нужно резко изменить принципы работы налоговой администрации и таможенных органов, которые просто не справляются со своими функциональными обязанностями и не могут выйти на нормальный режим взаимоотношений с бизнесом. Если бы это нам удалось, то ситуация резко улучшилась бы. Но как бы там ни было, уходить из правительства я не собираюсь. Потому что удается принимать важные для страны решения. А если реформы начнут заговаривать и они забуксуют, тогда можно уходить в оппозицию. Но я уверен: изменить ситуацию и поднять имидж власти можно только реформами, атакуя все то, что беспокоит производителя, мешает ему.

— Одна из главных проблем правительства и экономики Украины — цена на российский газ. Правительство добивается ее снижения, а ему в обмен предлагают отдать ГТС и тогда обещают отказаться от строительства “Южного потока”. Я понимаю, что это не ваша сфера ответственности в правительстве, но все же хотелось бы услышать ваше мнение как политика и экономиста: приведут ли к добру эти посулы?

— Думаю, что если когда-нибудь примут определенное решение по этому вопросу, то я тоже, наверное, буду за это отвечать (смеется). И это меня не пугает. Но позиция, я считаю, должна быть однозначной: мы должны сохранить свою газотранспортную систему. Если запустят “Северный” и особенно “Южный поток”, теоретически мы можем потерять большую часть газа, до половины того, что транспортируем сегодня. Это сразу ухудшит всю нашу экономику, и по газотранспортной системе будут совсем другие показатели, несмотря на то, что наш путь доставки газа в Европу самый дешевый и экономически выгодный.

Выход, на мой взгляд, только один: нам нужно акционировать эту компанию, надо привлечь инвесторов из Европы и из России, которые инвестировали бы в ГТС живые деньги. За счет этого можно было бы уменьшить долги компании и модернизировать ее, чтобы она больше зарабатывала и государство тратило меньше денег на ее содержание. Таким образом, мы сможем уменьшить и нагрузку на налогоплательщиков. Но при этом контроль за ГТС должен принадлежать Украине.

— Как идут переговоры о зоне свободной торговли с Евросоюзом? Представители некоторых наших отраслей, в частности, переработчики подсолнечника, переживают, что при этом могут пострадать национальные интересы...

— Переговоры по соглашению об ассоциа-

ции с Евросоюзом идут конструктивно. За последнее время мы предложили и приняли целый ряд решений, которые ожидались от Украины годами. Это и закон о Нацбанке, которым мы добавили ему самостоятельности, законы о госзакупках, рынке газа, едином регуляторе коммунальных тарифов, защите информации и другие. И, конечно, европейцы гораздо лучше реагируют на конкретные дела, чем на разговоры о них, которые звучали достаточно долго. А что касается зоны свободной торговли, являющейся частью соглашения об ассоциации, то ситуация здесь несколько сложнее. Там речь идет о конкретной экономике, и мы должны принять взвешенные решения, которые не просто открыли бы наш рынок, сделав его незащищенным, а создать условия, позволяющие нашим предприятиям свободно конкурировать на открытом и для них европейском рынке. В первую очередь, в этом нуждаются наши сельскохозяйственные предприятия.

Переговоры эти сложные, но в их отношении есть позиция Президента, который четко сказал, что просто так, в одностороннем порядке, открывать рынок мы не будем. Безусловно, соглашение об ассоциации нам необходимо, и оно должно быть взвешенным. И ничего не надо бояться. Я помню, какие разговоры были при вступлении в ВТО. Тогда все у нас опасались за сельское хозяйство. Сегодня оно в кризисе, но все же было интересно для инвесторов, и они приходили, потому что получали, таким образом, определенную свободу в связи с нашим членством в ВТО. Такой же или еще больший эффект даст и соглашение об ассоциации.

В подтверждение могу сослаться на опыт Турции, где тоже осторожничали, но после вступления в ассоциацию торговля с Европой удесетерилась. Это выгодно. А самое главное, что открываются новые возможности для прихода к нам инвесторов. Как европейских, так и российских,

которым будет интересно с нами работать, когда мы станем членами ассоциации с ЕС, потому что тогда мы будем как бы плацдармом для реальных производителей.

— Эксперты говорят, что осенью, скорее всего, после выборов в правительстве возможны ротации. Устоит ли, по вашему мнению, при любом экономическом раскладе премьер Азаров? Кто мог бы его с наибольшим эффектом заменить на этом посту?

— Практика, когда премьеров меняют каждые полгода, себя не оправдывает. Это неправильный подход. Руководитель должен иметь нормальный шанс, чтобы реализовать свои замыслы. За полгода или даже год что-либо сделать просто невозможно. Кроме того, я бы не стал делать крайним за все премьер-министра. Лично я совершенно спокойно могу разделять с ним ответственность, потому что Кабмин просто обязан работать как одна команда. И все же каких-то серьезных результатов от правительства можно ждать и спрашивать хотя бы после года работы. Какие-то сигналы можно подавать гораздо быстрее, а получить результат можно не менее чем за год. Да и то не всегда... Я думаю, что Николай Янович и дальше будет работать, хотя в команде, допускаю, возможны какие-то изменения. Они, думаю, будут только к лучшему. Хочу подчеркнуть, что существующее сегодня доверие между коалицией, премьером и Президентом страны — это для нас большое преимущество.

— В стране без особого шума проводится аудит деятельности предыдущего правительства. На что он нацелен: исключительно на то, чтобы продемонстрировать его (бывшего правительства) недееспособность, или также и на то, чтобы вернуть бюджету часть незаконно потраченных средств?

— Некоторое время на критике предыдущего правительства, конечно, можно выезжать. Но,

как правило, такая возможность быстро заканчивается, и ответственность переходит на плечи тех, кто непосредственно находится во власти. Думаю, что сейчас преследуется вторая из названных вами целей. То, что было украдено, нужно, если это возможно, вернуть народу и государству. А самое главное — запечатать все дыры и схемы, чтобы не было “утечек” уже при нынешней власти. Ну, а с теми, кто конкретно воровал, конечно, действовать по Жеглову: вор должен сидеть в тюрьме.

— Несколько неприятных вопросов к публичному человеку (собеседник смеется: “А до этого были приятные?”). Накануне выборов ваша семья фигурировала в скандале вокруг не совсем чистого приобретения дорогого автомобиля? Что показало ваше собственное расследование?

— Ничего не показало. Автомобиль был куплен по совершенно нормальной схеме, без каких-либо нарушений. И заместитель главы налоговой службы уже публично комментировал эту ситуацию.

— Недавно вы говорили, что готовы продать свой бизнес. Но сегодня все наши покупатели — это в основном россияне. Они уже имеют большую долю в банковском деле. Наверное, не прочь занять доминирующие позиции и на страховом рынке. Это вас не смущает? Согласны ли вы с тем, что в Украине должен быть установлен порог для проникновения иностранного капитала или, наоборот, в условиях дефицита инвестиций и конкуренции за них во всем мире нам следует руководствоваться принципом “чем больше, тем лучше”?

— Не надо никого бояться из инвесторов. У нас еще нет каких-то критичных инвестиционных долей ни в одном из секторов. Разве, может быть, немножко пугает активность инвесторов в телекоммуникационном бизнесе... Но самое главное, что страшит нас от любой чрезмерной экспансии

и засилия иностранцев, — наличие на конкретном рынке сильных регуляторов. Нам также нужно иметь сильные антимонопольные органы. И когда эти службы станут честно выполнять свою работу, то будет совершенно неважно, на сколько и кто кого проинвестирует. А в страховом рынке, который вы затронули, по моему мнению, нужно помочь нашему регулятору, который, возможно, соизмерим по объему и значимости с регулятором банковского рынка. Но тут он намного слабее, чем банковский. Куда меньше людей имеет, хуже финансируется, чем Нацбанк Украины. Да и соответствующее законодательство гораздо слабее. Внимания со стороны государства тоже меньше.

А мои бизнесы, как я уже говорил, готовы к продаже. Как только появятся реальные покупатели, я совершенно спокойно их отдам.

*Виталий Княжанский*  
*По материалам [День](#)*



**Независимые  
финансовые  
консультации  
для частных лиц и  
владельцев бизнеса**  
**Денег много не бывает!**  
[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Гривню переводят на “свободную конвертацию”

Украинцам обещают отменить ограничение для открытия банковских счетов за границей — упразднить обязательное лицензирование данной операции Национальным банком. Премьер-министр Николай Азаров заверил, что соответствующий законопроект уже разработан, и будет принят Верховной Радой.

Документом о так называемой “конвертации гривни”, по словам вице-премьер-министра Бориса Колесникова, предусматривается, что физические лица смогут открывать счета в зарубежных банках, уведомив об этом только налоговую администрацию.

“Закон состоит из двух составляющих. Счета можно открывать в западных банках, просто послав уведомление в налоговую администрацию — без всяких лицензий. А вторая часть закона фактически и приводит гривню к свободной конвертации”, — пояснил Б.Колесников.

Если обещанное состоится, то можно смело говорить, что ситуация с валютным контролем в Украине радикально переломлена...



## Всезапрещающий декрет

Запрет на открытие счетов в зарубежных банках был введен в 1993 году Декретом Кабинета министров “О системе валютного регулирования и валютном контроле” (тогда КМУ, возглавляемый Леонидом Кучмой, был наделен правом издавать приравненные к законам декреты и назначать руководителей ре-

гионов, согласно принятому ВР Закону № 2796-ХІІ от 18.11.1992. После окончания его действия Л.Кучма настаивал на его продлении, но получил отказ Верховной Рады. А в сентябре 1993 г. прошение премьера об отставке было удовлетворено Президентом Леонидом Кравчуком и парламентом страны — ред.). И хотя с тех пор прошло семнадцать лет, введенные во времена гиперинфляции, когда не существовала национальная валюта, а экономика Украины представляла собой сплошной хаос, “декретные” правила продолжают действовать. С их помощью в тяжелый период становления пытались хотя бы частично взять под контроль движение валюты, поэтому, как у нас принято, запретили все, что только можно...

Согласно декрету, валютные “телодвижения” физических или юридических лиц, которые не связаны с экспортно-импортными товарными операциями, требовали особого лицензирования. Процедура получения разрешения была крайне сложной и запутанной. “Льготы” имели только те, кто перечислял за рубеж незначительные суммы на лечение или обучение. Но это вовсе не означает, что украинцы не имели счетов в зарубежных банках — всегда найдется лазейка, чтобы обойти любой запрет, особенно такой бессмысленный, как в нашем случае. Как результат — на Кипре и отдельных островах в Атлантическом океане очень хорошо относятся к нашим землякам и с пониманием открывают счета, не задавая при этом вопроса, откуда денежки?..

### Время собирать камни...

Необходимость радикально изменить действующее “валютное” законодательство назрела давно, о чем говорят попытки либерализировать процесс открытия украинцами счетов в зарубежных банках. Еще в 2007 году парламентом был принят в первом чтении законопроект “О валютном регулировании и валютном контроле в Украине” (от 23.11.2007 №925, авторы — депутаты Борис Колесников, Игорь Прасолов, Виталий Хомутынник и Юрий Воропаев — ред.).

Документом предусмотрено, что НБУ может вводить обязательное лицензирование валютных потоков физических лиц за рубеж только на период не более 6 месяцев и то при наличии существенных проблем на украинском валютном рынке. Если же рынку ничего не угрожает и платежный баланс в целом соответствует требованиям, то перевод налички и открытие счетов в зарубежных банках будет находиться в “свободном плавании”. При этом украинцы могут без особых проблем использовать действующие платежные системы. Кроме того, физические лица получают возможность инвестировать в зарубежные ценные бумаги или размещать средства на депозитных счетах зарубежных банков. Для того, чтобы НБУ мог отслеживать потоки валюты, предлагается обязать физических лиц-инвесторов в зарубежную экономику открывать специальные счета. Это соответствует мировой практике. Такого рода счета, если они не имеют ограничений по движению, позволяют в нужный момент реагировать на изменения динамики на валютном рынке. Об открытии счетов за рубежом, что совершенно логично, необходимо уведомлять налоговую службу. Это позволит ГНАУ контролировать своевременность уплаты налогов и пресекать разного рода злоупотребления.

Есть в законопроекте и запретительная статья — украинцам нельзя открывать счета в тех странах, которые не сотрудничают с FATF (Международная организация по борьбе с финансовыми злоупотреблениями). При этом банки обяжут приостанавливать валютные платежи, если средства направляются в

подобные страны, для проверки законности операций. Данный пункт применяется в большинстве государств.

Как на практике будет выглядеть открытие счета в зарубежном банке, покажет время. Главное то, что ограничения упразднят и, похоже, момент подобран верно.

В банковском секторе, с учетом уроков кризиса, сформировалось мнение, что валютное кредитование физических лиц необходимо запретить, дабы в дальнейшем не иметь рискованных проблем. Между тем, последние данные о платежном балансе Украины свидетельствуют, что объемы наличной инвалюты растут, банки, хоть и с опаской, но накапливают валютные депозиты. Если ситуация будет накручивать обороты, а валютное кредитование не возродится в полной мере, то финучреждениям придется ломать голову, куда девать “забугорные” деньги. Аналогичная проблема коснется и населения. В этой ситуации возможность инвестировать средства за рубеж снимет напряжение...

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

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.