

Совместный проект Российской Федерации и Международного банка реконструкции и развития «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации»

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС «ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ И МАССОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ»

Предназначен
для высших учебных
заведений

ТОМ 2

Вариативный блок А



**Дружи
с финансами**

НАЦИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ ГРАЖДАН

вашифинансы.рф

Москва, 2017

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС «ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ И МАССОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ»

Предназначен для высших учебных заведений



ТОМ 2

Вариативный блок А

**Финансовая грамотность для деловой
и общественно-политической журналистики**

Москва, 2017

Учебно-методический комплекс «Финансовая грамотность и массовая информация», том 2. Вариативный блок А. Предназначен для высших учебных заведений. – Москва, 2017. – 224 с.

© Министерство финансов Российской Федерации, 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Модуль А1. Макроэкономическая статистика, бюджетный процесс и регулирование финансового сектора	5
Лекция «Макроэкономическая статистика»	8
Методические рекомендации к лекции «Макроэкономическая статистика»	21
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	23
Рост российского ВВП в январе составил 0,8%	23
Гребут деньги лопатой? Сколько получают российские чиновники	24
Росстат назвал продукты, которые подорожали сильнее всего в 2016 году	27
Лекция «Бюджетный процесс»	28
Методические рекомендации к лекции «Бюджетный процесс»	41
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	43
Доход до каждого	43
Глава Счетной палаты доложила Путину о почти 900 нарушениях в госзакупках ..	46
Россияне смирились с инфляцией	47
Лекция «Регуляторы финансового рынка и их роль в защите прав потребителей финансовых услуг»	50
Методические рекомендации к лекции «Регуляторы финансового рынка»	61
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	63
Половина финансовых аудиторов может уйти с рынка	63
На чем заработать	65
Неподъемная ипотека	69
Разбор кейсов «Освещение в СМИ изменений регулирования и законодательства в сфере финансов и защиты прав потребителей»	72
Модуль А2. Корпоративная информация	83
Лекция «Открытые источники информации, раскрытие информации и коммерческая тайна»	86
Методические рекомендации к лекции «Открытые источники информации, раскрытие информации и коммерческая тайна»	98
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	100
Эксперты обнаружили почти 30-процентный рост зарплат рабочих	100
Аренда жилья в Москве и Петербурге дорожает, в регионах – дешевеет	102
Росстат впервые за два года зафиксировал рост ВВП	104
Лекция «Корпоративные источники информации и финансовая отчетность организаций»	106
Методические рекомендации к лекции «Корпоративные источники информации и финансовая отчетность организаций»	119
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	121
Сезон дивидендов: какие акции выбрать	121
Рост тарифов позволил петербургским электроэнергетическим компаниям нарастить выручку	124
Промсвязьбанк заработал на роспуске резервов	126

Лекция «Информация как драйвер фондового рынка»	127
Методические рекомендации к лекции «Информация как драйвер фондового рынка»	138
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	140
Купить немного Сбербанка.....	140
Как россиянину стать инвестором	142
ОНЭКСИМ продал 3,3% акций UC Rusal за \$ 240 млн	145
Разбор кейсов «Влияние информации на капитализацию»	147
Модуль А3. Освещение работы организаций финансового сектора	159
Лекция «Освещение работы банковского и инвестиционного рынков».....	161
Методические рекомендации к лекции «Освещение работы банковского и инвестиционного рынков»	175
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	177
В Казани ухудшилось положение малого и среднего бизнеса	177
Росэнергобанк привлечет ликвидность завышенными ставками по вкладам	178
Средний доход российского венчурного инвестора упал в 4 раза.....	180
Лекция «Надежность финансовой организации»	181
Методические рекомендации к лекции «Надежность финансовой организации»	189
Приложение. Оригиналы материалов СМИ, анализируемых в данной лекции	192
Банк «Балтийский» хочет вернуть деньги, выплаченные прежнему совету директоров	192
Сбежавшие миллиарды: как банкир Пугачев выводил деньги из России.....	194
Бинбанк подвела санация.....	199
Разбор кейсов «Освещение работы организаций финансового сектора в деловых СМИ»	201
Методические рекомендации к Интерактивному занятию «Разбор кейсов «Освещение работы организаций финансового сектора в деловых СМИ»	215
Самостоятельная работа «Редакционное задание».....	217

МОДУЛЬ А1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, БЮДЖЕТНЫЙ ПРОЦЕСС И РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Характеристики модуля

Цель:

Формирование принципов и умений журналиста в работе с источниками информации (макроэкономика, государственная бюджетная политика, финансовое законодательство), обучение методам сбора, селекции, проверки и анализа фактов, использованию возможностей электронных баз данных и методам работы с ними; развитие способности выбирать актуальные темы, проблемы для публикаций, владение методами сбора, проверки и анализа информации.

Задачи:

- Формирование навыков использования макроэкономических данных.
- Формирование представлений о бюджетном процессе.
- Формирование развернутых представлений о работе основных регуляторов финансового рынка (Банка России, Роспотребнадзора).

Результаты освоения:

- Знать ключевые макроэкономические индикаторы.
- Знать этапы бюджетного процесса.
- Знать компетенции регулирующих органов финансового рынка и Минфина РФ.
- Знать основные правила работы журналиста при освещении фактов лишения / приостановления действия лицензии финансовой организации и судебных решений.
- Знать особенности информационного сопровождения в СМИ изменений в регулировании и законодательстве в сфере финансов и защиты прав потребителей.
- Уметь пользоваться открытыми источниками макроэкономической статистики, источниками раскрытия информации о бюджетном процессе и открытыми источниками регуляторов финансового сектора.
- Уметь анализировать макроэкономическую информацию.
- Уметь анализировать состав государственного и региональных бюджетов.
- Владеть навыками анализа, оценки и редактирования медиатекстов по тематике работы регуляторов финансового рынка, приведения текстов в соответствие с нормами, стандартами, форматами, стилями, технологическими требованиями, принятыми в СМИ разных типов.

Стратегия обучения

Модуль включает занятия двух типов:

- Аудиторные занятия (лекции), включающие в том числе рассмотрение примеров работы СМИ с макроэкономической статистикой, освещение бюджетного процесса.
- Интерактивное занятие (разбор кейсов) по освещению в СМИ общественно-значимых изменений в законодательстве (поправки в закон о МФО, регулирование коллекторской деятельности, закон о банкротстве).

Процедура оценки

Тип оценки	Вес
Включение вопросов, освещавшихся в лекциях, в контрольное тестирование	50%
Активность на интерактивном занятии (по решению преподавателя-модератора)	50%

Описание учебной нагрузки студентов

Тематическое содержание	Тип	Ак. часов
<p><i>Лекция «Макроэкономическая статистика»</i></p> <p>Система государственной статистики как источник информации в деловой журналистике. Принципы деятельности и организация публикации официальных данных Росстата. Основные элементы системы национальных счетов согласно общепринятой международной классификации. Специфика отдельных разделов макроэкономической информации, предоставляемой Росстатом. Базовые принципы работы с сайтом статистического ведомства. Роль эксперта в трактовке статистических данных. Ключевые показатели принятой в мире системы статистики и системы национальных счетов. Валовой внутренний продукт (ВВП) как основа национального счетоводства. Паритет покупательной способности и сравнение сопоставимых показателей различных стран. Показатели промышленного производства, регулярность их выхода и структура.</p>	Аудиторное занятие	2
<p><i>Лекция «Бюджетный процесс»</i></p> <p>Бюджет как основополагающий процесс реализации функций и задач государства. Его социальная функция и потенциальные возможности для стимулирования экономической активности. Минфин как организация, управляющая бюджетным процессом. Этапы бюджетного процесса и их освещение в СМИ. Источники доходной части бюджета, структура расходной части, понятие профицита и дефицита бюджета, источники финансирования дефицита бюджета, государственный долг и его роль в мировой и национальной экономике. Освещение различных этапов бюджетного процесса в деловых СМИ. Понятие и характеристика платежного баланса страны. Ценовые макроэкономические показатели, статистические принципы определения потребительской и промышленной инфляции.</p>	Аудиторное занятие	2

<p><i>Лекция «Регуляторы финансового рынка и их роль в защите прав потребителей финансовых услуг»</i></p> <p>Состав и компетенции регуляторов финансового рынка РФ. Особый юридический статус и полномочия Банка России как надзорного органа и эмиссионного центра. Защита потребителей финансовых услуг – Банк России и Роспотребнадзор. Механизмы деятельности регуляторов в части монетарной политики, обеспечения конвертируемости национальной валюты. Понятие золотовалютных (международных) резервов. Базы данных регуляторов финансового рынка как источник информации для журналистов. Информационное взаимодействие СМИ с регуляторами финансового рынка. Работа журналиста при освещении факта лишения или приостановления действия лицензии финансовой организации, а также при вынесении судебного решения. Освещение потребителей финансовых услуг как экономически слабой стороны.</p>	<p>Аудиторное занятие</p>	<p>2</p>
<p><i>Разбор кейсов «Освещение в СМИ изменений регулирования и законодательства в сфере финансов и защиты прав потребителей»</i></p> <p>Рассматриваются примеры освещения в СМИ принятия поправок в закон о МФО, законодательной инициативы о регулировании коллекторов, принятия закона о банкротстве.</p>	<p>Аудиторное занятие</p>	<p>2</p>

ЛЕКЦИЯ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА»

Система государственной статистики как источник информации в деловой журналистике.

Принципы деятельности и организация публикации официальных данных Росстата

О состоянии экономики в целом, об ее макроэкономических проблемах и перспективах можно судить по различным показателям, большинство из которых публикуются органами государственной статистики.

В деловой журналистике при освещении экономических тем широко используются данные статистики, такие как ВВП, уровень инфляции, индекс потребительских цен, уровень спроса и потребления, сведения об инвестициях, показатели национального богатства и основных фондов, производительность труда, объемы промышленного производства по отраслям, объемы строительства, торговли, услуг, сведения о сельскохозяйственных предприятиях, о предприятиях сферы жилищно-коммунального хозяйства, показатели деятельности малого и среднего бизнеса, данные по рынку труда, занятости и заработной плате в стране, по статистике охраны окружающей среды, сферы образования, науки и инноваций, а также социально-демографические данные.

Журналистам деловых СМИ необходимо уметь ориентироваться в данных статистики, анализировать их, выявлять закономерности и тенденции. Без этого умения, без понимания взаимосвязи данных статистики, отражающих экономические процессы, невозможно профессиональное освещение экономических и финансовых тем.

«Понимание структуры национальной экономики позволяет журналисту, работающему в деловых СМИ, ориентироваться в потоке статистической информации, а также создавать собственные отраслевые базы данных в части промышленного производства, финансовых

результатов деятельности отдельных отраслей и направлений».¹

Главным источником статистических данных в России является Федеральная государственная служба статистики (Росстат).

Государственная статистика охватывает все значимые сферы экономики: демографию (показатели численности и движения населения); экономические единицы (предприятия, учреждения, отрасли, регионы и т. д.); экономические ресурсы (трудовые ресурсы, капитал, сырье); производство (производственная деятельность и ее результаты, выпуск продукции и т. п.); распределение и перераспределение доходов (зарботки, проценты, прибыль и т. п.); налоги, взносы в социальное страхование, социальные пособия, располагаемые доходы; использование материальных благ (промежуточное потребление, капитальные вложения, конечное потребление, экспорт); денежные и финансовые показатели (заработная плата и проценты за факторы производства, цены на отдельные товары и сводная динамика цен по группам товаров, группам по оплате труда – индексы цен и заработной платы и т. д.); измерение индивидуального (семья, здоровье, образование, профессия, жилье) и общего качества жизни (культура, выборы, преступность, окружающая среда).

Источниками данных Росстата служат отчеты, которые регулярно и в обязательном порядке предоставляют все хозяйствующие субъекты, ведущие деятельность на территории Российской Федерации, министерства, ведомства и другие органы государственной власти. В 2017 году более 200 форм федерального статистического наблюдения включали около 55 тыс. показателей. На основе собранных данных Росстат проводит тема-

¹ Деловая журналистика. // А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 103.

тические исследования, результаты которых публикуются на его сайте.

«В силу специфики сбора экономической информации (репрезентативность и охват) создание любой реальной альтернативы данным официальной статистики невозможно. Именно поэтому данные любых альтернативных и независимых центров в части макроэкономической информации в большей или меньшей мере опираются на сведения, почерпнутые из отчетности Росстата».²

В 2016 году в рамках реализации Федерального плана статистических работ Росстатом обработано свыше 20 млрд показателей и выполнены 642 исследовательских работы.

Например, служба статистики цен обеспечивает получение всесторонней и объективной информации о ценах на товары и услуги. Статистическое изучение цен направлено на то, чтобы измерить их уровни в размере определенных товарных групп, выразить структурные различия этих уровней и показать их динамику.

Данные Росстата размещаются на официальном сайте (www.gks.ru) в формате «открытых данных» для широкого круга пользователей на безвозмездной основе. Ключевые показатели официальной статистики за год Росстат публикует в сборниках «Россия в цифрах» и «Российский статистический ежегодник».

На сайте Росстата в рубрике «Открытые данные» размещена и поддерживается в актуальном состоянии общественно значимая информация: бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятий и организаций, статистический регистр хозяйствующих субъектов, основные классификаторы, за ведение которых отвечает ведомство – Общероссийский классификатор видов экономической деятельности (ОКВЭД2), Общероссийский классификатор продукции по видам экономической деятельности (ОКПД2), данные обследований населения (переписей населения, обследований по про-

блемам занятости, бюджетов домашних хозяйств).

На сайте Росстата размещены базы данных:

- Центральная база статистических данных (ЦБСД).
- Единая межведомственная информационно-статистическая система (ЕМИСС).
- Показатели муниципальных образований.

Основные элементы системы национальных счетов согласно общепринятой международной классификации

Система национальных счетов (СНС) используется для описания и анализа макроэкономических процессов. Это система взаимосвязанных показателей, стандартизированных классификаций и группировок, характеризующих результаты экономической деятельности страны. «Суть ее сводится к формированию обобщающих показателей развития экономики на различных стадиях процесса воспроизводства и взаимной увязке их между собой. Каждой стадии (производство, первичное распределение доходов, вторичное распределение доходов, использование на конечное потребление и накопление и др.) соответствует специальный счет или группа».³

Основными структурными элементами СНС являются:

1. Экономические функции (производство, потребление, накопление, посредничество в перераспределении доходов).
2. Экономические операции – индивидуальные акты, совершаемые хозяйственными единицами в процессе выполнения экономических функций. Например, операции с материальными благами и услугами, распределительные операции, финансовые операции и т. д.
3. Экономические агенты – субъекты экономических операций, принимаю-

2 Деловая журналистика. / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 77.

3 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 77.

Таблица 1. Три основные группы экономических операций в системе национальных счетов.

Операции с продуктами и услугами	Производство, обмен и использование продуктов и услуг в отраслях и секторах народного хозяйства, включая и те из них, которые созданы в прошлые периоды, а также получены в качестве импорта.
Распределительные операции	Операции, целью которых будет распределение и перераспределение добавленной стоимости, созданной производителями, а также перераспределение сбережений.
Финансовые операции	Изменения финансовых активов и пассивов в различных секторах экономики.

щие хозяйственные решения (чистые отрасли, институциональные сектора).

4. Объекты экономических операций – товары, деньги, финансовые документы.

СНС позволяет проследить движение стоимости произведенных товаров и услуг от производства до использования. Для каждой стадии воспроизводства используется свой счет или группа счетов.

СНС России включает следующие счета:

- счета внутренней экономики (продукты и услуги, производство, образование доходов, распределение доходов, капитальные затраты, финансовый счет),
- счета внешнеэкономических связей или «остального мира».

Национальные счета состоят из двух частей (разделов): ресурсы и использование. Национальные счета строятся в определенной последовательности, соответствующей последовательности воспроизводственного цикла. Они являются регистрацией (отражением) всех экономических потоков в форме балансов.

Система национальных счетов России в настоящее время включает в себя следующие счета:

- счет товаров и услуг;
- счет производства;
- счет образования доходов;
- счет распределения первичных доходов;
- счет вторичного распределения доходов;

- счет использования располагаемого дохода;
 - счет операций с капиталом;
 - финансовый счет.
- (См. таблицу 1).

«Стоимость. ВВП измеряет национальный объем производства в денежном выражении, т.е. в стоимостной форме, поскольку иначе невозможно сложить яблоки с дубленками, автомобилями, компьютерами, CD-плеерами, пепси-колой и т. д. Деньги служат всеобщим эквивалентом стоимости всех товаров, единым измерителем, позволяющим оценить, соизмерить ценности всех разнообразных видов товаров и услуг».⁴

Субъектами национальной экономики в СНС являются институциональная единица и институциональный сектор. «В СНС применяется группировка экономических единиц по институциональным секторам. Сектор представляет собой совокупность институциональных единиц (хозяйствующих субъектов, которые могут от своего имени владеть активами, принимать обязательства, осуществлять экономическую деятельность и операции с другими единицами), однородных с точки зрения выполняемых функций и источников финансирования».⁵

Различают две группы институциональных единиц:

4 Шевчук Д.А., Шевчук В.А. Макроэкономика: конспект лекций. – М.: Высшее образование, 2006. – с. 12.

5 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. . – М.: МедиаМир, 2012. – с. 79.

- юридические лица (предприятия, корпорации, банки, страховые компании, органы государственного управления и др.);
- домашние хозяйства – группа лиц (или одно лицо), проживающих в одних и тех же помещениях, объединивших все свои доходы и материальные ценности (или часть их) и совместно осуществляющих расходы на потребление товаров и услуг, главным образом на жилье и продукты питания.

Институциональные единицы подразделяются на резидентов и нерезидентов по их отношению к экономической территории страны. Институциональная единица считается резидентом экономической территории, с которой она наиболее прочно связана и которая является центром ее преобладающего экономического интереса в течение длительного срока (не менее года).

Схожие по типу институциональные единицы объединяются в институциональные секторы. Выделяется пять институциональных секторов:

- нефинансовых корпораций,
- финансовых корпораций,
- государственного управления,
- некоммерческих организаций,
- обслуживающих домашних хозяйства,
- домашних хозяйств.

Каждая институциональная единица относится только к одному институциональному сектору.

Взаимосвязи секторов внутренней экономики с другими странами отражены в счетах «Остального мира», который объединяет все институциональные единицы-нерезиденты в той части, в которой они вступают в экономические отношения с единицами-резидентами национальной экономики.

В состав «Остального мира» включаются также институциональные единицы-нерезиденты, располагающиеся на географической территории Российской Федерации: например, посольства, консульства, а также международные организации.

При построении показателей СНС используются специальные классификации: Общероссийский классифика-

тор видов экономической деятельности (ОКВЭД), Общероссийский классификатор продукции по видам экономической деятельности (ОКПД2), Классификатор институциональных единиц по секторам экономики (КИЕС) и Классификатор финансовых инструментов.

СНС позволяет в наглядной форме представить все стадии движения ВВП: производство, распределение, перераспределение и конечное использование. С помощью СНС можно сравнивать показатели национального дохода за определенный отрезок времени, чтобы выявить тенденцию, определяющую характер развития экономики: рост, спад или застой.

СНС предоставляет информацию не только об экономической деятельности за тот или иной период времени, но также об уровнях активов и обязательств экономики на некоторые моменты времени и, таким образом, о богатстве жителей страны. Кроме того, СНС включает счет внешних операций, отражающий связи между национальной экономикой данной страны и остальным миром.

СНС применяется практически во всех странах мира органами государственного управления для разработки социально-экономической политики, анализа результатов ее реализации и оценки эффективности, а также для моделирования, прогнозирования и управления экономикой. Эта система позволяет осуществлять комплексное исследование экономической деятельности страны, ее регионов и секторов на основе взаимосвязанных балансов (счетов), отражающих потоки движения товаров и услуг и их финансовых эквивалентов между субъектами экономики в процессе совершения ими различных экономических операций. СНС носит универсальный характер, что позволяет унифицировать процесс обмена информацией и проводить международные сопоставления.

Можно сказать, что для государственного управления СНС выполняет те же функции, что бухгалтерский учет для организации. Кроме того, данные СНС широко используются международными организациями, в том числе ООН, Международным валютным фондом (МВФ), Все-

мирным банком, Международным банком реконструкции и развития (МБРР), Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) для разработки международных стандартов, которые используются при международных сопоставлениях основных макроэкономических показателей. Показатели СНС используются международными организациями как для целей анализа и развития мировой и региональной экономики, так и для решения конкретных задач, например, при обсуждении вопросов о предоставлении кредитов, оказании помощи на цели социально-экономического развития.

Специфика отдельных разделов макроэкономической информации, предоставляемой Росстатом

Информация на сайте Росстата делится на тематические разделы, посвященные экономическим категориям и показателям, а также основным общественно-социальным категориям. Часть показателей может дублироваться, например, данные, связанные с развитием инноваций в стране, содержатся и в разделе «Технологическое развитие отраслей экономики», и в разделе «Наука, инновации и информационное общество», а данные о государственных финансах содержатся и в разделе «Финансы», и в разделе «Государство, общественные организации».

Рассмотрим, что содержат разделы, которые наиболее часто используются для подготовки публикаций в деловых СМИ.

Раздел «Национальные счета» содержит макроэкономические показатели системы национальных счетов, показатели валового внутреннего продукта (ВВП), валового регионального продукта (ВРП), сопоставление ВВП России и других стран мира, индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности, данные по производительности труда.

Отдельный раздел содержит показатели СНС по специальному стандарту распространения данных МВФ.

Раздел «Технологическое развитие отраслей экономики» содержит показатели

для статистической оценки уровня технологического развития отраслей экономики. Это макроэкономические данные (о выпуске продукции высокотехнологичных и наукоемких отраслей, об основных фондах, индекс производительности труда по основным отраслям экономики), данные по инвестициям, научным работам и инновациям, производству высокотехнологичных видов промышленной продукции, по энергетическим ресурсам, строительству, транспорту, связи, торговле.

Раздел «Цены» содержит данные об индексе потребительских цен (ИПЦ), одного из основных показателей, характеризующих уровень инфляции в Российской Федерации, потребительских ценах, ценах производителей, ценах приобретения (промышленными и другими организациями, строительными и сельскохозяйственными организациями), а также цены на рынке жилья.

Раздел «Население» содержит данные об уровне жизни населения (причем в отдельную часть выделены данные по неравенству и бедности), в том числе данные о размере прожиточного минимума и составе потребительской корзины – минимальный набор продуктов, услуг и непродовольственных товаров, необходимый для жизнедеятельности и сохранения здоровья человека на один месяц. Стоимость ее в денежном выражении составляет величину прожиточного минимума. Также раздел содержит демографические данные, основные показатели, связанные с образованием, здравоохранением, жилищными условиями. Отдельные части раздела связаны с локальными темами: семья, материнство и детство, положение инвалидов и старшего поколения. Также в этом разделе содержится статистика по правонарушениям.

Раздел «Финансы» содержит данные о динамике и структуре денежной массы в стране, о финансовых показателях деятельности организаций, государства, финансовых рынков и банковской системы.

Раздел «Рынок труда, занятость и заработная плата» содержит данные о номинальной и реальной заработной плате

в стране, в том числе дифференцированные по сферам деятельности, отраслям и регионам, уровню занятости в стране, условиям труда и производственному травматизму.

Также макроэкономические данные содержатся и в других разделах: «Государство, общественные организации», «Наука, инновации и информационное общество», «Эффективность экономики России», «Опережающие индикаторы по видам экономической деятельности», «Показатели, характеризующие импортозамещение в России», «Внешняя торговля», «Региональная статистика», «Международная статистика».

Базовые принципы работы с сайтом статистического ведомства

Сайт Росстата содержит огромный массив информации, структурированный по разным принципам. Официальные статистические данные представлены в тематических разделах и в базах данных (Центральная база статистических данных (ЦБСД), Единая межведомственная информационно-статистическая система (ЕМИСС), показатели муниципальных образований). Большинство статистических данных представлены в виде таблиц, по тем или иным категориям в динамике по различным периодам времени.

Помимо данных официальной статистики, на сайте Росстата представлена информация по госзакупкам. Также на сайте Росстата в отдельных разделах размещены данные о Всероссийской переписи населения и Всероссийской сельскохозяйственной переписи.

Росстат регулярно (ежемесячно, ежеквартально и ежегодно) публикует на своем сайте свежие данные по ключевым макроэкономическим показателям в разделе «Новости». Также на сайте представлены официальные выступления, интервью и комментарии сотрудников Росстата в разделе «СМИ».

Кроме того, Росстат готовит срочные информации и справки по актуальным вопросам, которые размещаются в разделе «Публикации» по датам (ежемесячно) и по темам (с периодичностью от недели

до года). В этом же разделе представлены информационно-аналитические материалы разнообразной тематики, обобщающие статистические данные, которые представляют интерес для журналистов деловых СМИ.

Роль эксперта в трактовке статистических данных

Журналист должен быть очень острожен в трактовке данных статистики, особенно если речь касается экономических показателей. Чтобы оценить значение тех или иных экономических показателей, необходимо рассмотреть их во взаимосвязи с другими макроэкономическими данными, и знаний журналиста для этого часто бывает недостаточно. Кроме того, трактовка экономических показателей может быть неоднозначной.

Чтобы журналистский материал представлял собой взвешенный и объективный взгляд на ситуацию, привлекаются эксперты. В традициях деловой журналистики использовать мнения минимум двух экспертов, чтобы подача информации не была однобокой. Для подготовки материалов большого формата привлекаются несколько экспертов, в особенности если затронутый вопрос носит ярко выраженный дискуссионный характер.

Эксперт должен обладать авторитетом в той области, которая затронута в материале. Чаще всего в качестве экспертов для трактовки статистических данных приглашают представителей министерств и ведомств, научных и образовательных учреждений, общественных организаций, профессиональных объединений, юристов, политиков.

В частности, в российских федеральных деловых СМИ традиционно экономические данные комментируют в качестве экспертов представители Высшей школы экономики (ВШЭ), Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП). Экспертами в сфере предпринимательства выступают общественные организации «Деловая Россия» и ОПОРА России.

Если речь идет о трактовке данных, связанных с отраслевым производством или конкретной сферой деятельности,

целесообразно привлекать в качестве экспертов представителей ведущих предприятий в данной отрасли или сфере.

Ключевые показатели принятой в мире системы статистики и системы национальных счетов

Состояние национальной экономики анализируется с помощью набора макроэкономических показателей, часто называемых макроэкономическими индикаторами. Большинство из них берется из системы национальных счетов (СНС).

Центральным показателем является валовой внутренний продукт (ВВП), второй макроэкономический показатель – валовой национальный продукт (ВНП). ВВП – это совокупная стоимость продукции сфер материального производства и услуг независимо от национальной принадлежности предприятий, расположенных на территории данной страны. ВНП – это совокупная стоимость всего объема продукции и услуг в обеих сферах национальной экономики независимо от местонахождения национальных предприятий (в своей стране или за рубежом).

К важнейшим обобщающим показателям также относятся: чистый валовой продукт (ЧВП) и чистый национальный продукт (ЧНП).

ЧВП исчисляется путем исключения из ВВП потребления основного капитала.

ЧНД исчисляется путем вычитания из ВНД потребления основного капитала.

К числу ключевых показателей СНС также относятся национальный доход (НД), личный доход (ЛД) и располагаемый доход (РД). В совокупности они отражают важнейшие изменения в экономике страны, ее результатах, их распределении.

Национальный доход (НД) показывает ту часть совокупного продукта, которую собственники факторов производства получают в виде доходов (ЧНД минус косвенные налоги).

Личный доход (ЛД) – это совокупный доход, полученный гражданами и семьями до уплаты ими налогов государству. Располагаемый доход (РД) – это личный доход минус все индивидуальные налоги, уплачиваемые гражданами (подоходные, налоги на наследство, на дарение и т. п.).

Валовой национальный доход (ВНД) рассчитывается как ЧВП минус косвенные налоги.

Валовой национальный располагаемый доход (ВНРД) является суммой валовых располагаемых доходов всех секторов экономики. В составе ВНРД выделяют расходы на конечное потребление и национальное сбережение. Конечное потребление – это расходы на конечное потребление домашних хозяйств, государственного управления, некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства.

Национальное сбережение представляет собой разность ВНРД и конечного потребления.

В число важных показателей входит промежуточное потребление, которое является начальной фазой использования валового выпуска произведенной продукции и оказанных услуг.

Оно представляет собой стоимость всех товаров и рыночных услуг, которые трансформируются или полностью потребляются в течение данного периода с целью производства других товаров и услуг.

Одним из ключевых макроэкономических индикаторов служит динамика ВВП – рост или падение материального производства (промышленности, сельского хозяйства, строительства) и сферы услуг (особенно торговли и транспорта). С динамикой ВВП тесно связаны такие макроэкономические индикаторы, как уровень безработицы, доходов населения, объемы производства и инвестиций, которые во многом определяют динамику ВВП.

Национальное богатство – макроэкономический показатель, отражающий экономический потенциал страны. В мировой практике под национальным богатством обычно понимается совокупность ресурсов страны, составляющих необходимое условие для производства товаров, оказания услуг и обеспечения жизни людей.

Об уровне инфляции можно судить по таким показателям, как индекс потребительских цен и индекс цен производителей.

Финансовые индикаторы отражают состояние дел в финансовом секторе, которое, в свою очередь, определяет положение дел в реальном секторе экономики. Прежде всего это такие показатели, как уровень инфляции, размер дефицита бюджета, размер и динамика денежной массы, учетная ставка, а также индекс (индексы) фондового рынка.

Состояние внешнеэкономической сферы во многом определяется сальдо внешней торговли (разницей между экспортом и импортом), сальдо платежного баланса и стабильностью обменного курса национальной валюты.

Валовой внутренний продукт (ВВП) как основа национального счетоводства

Важнейшим показателем системы национальных счетов является валовой внутренний продукт (ВВП). Валовой внутренний продукт (ВВП) определяется как стоимость товаров и услуг, произведенных в течение года отечественными и зарубежными фирмами на территории страны для конечного использования.

«Под темпами экономического роста той или иной страны понимают динамику изменения ее валового внутреннего продукта. Его расчеты внутри страны ведутся в ценах, сложившихся в момент его расчета – это номинальный ВВП, а также в неизменных ценах, т. е. скорректиро-

ванных на уровень их роста за отчетный период – реальный ВВП».⁶

Валовой внутренний продукт может быть рассчитан тремя методами, соответствующими различным стадиям воспроизводства – производственным, методом использования доходов и методом формирования ВВП по источникам доходов (см. таблицу 2).

«Внутренний продукт рассчитывают на валовой основе. Это связано с тем, что при его исчислении учитывается также и потребление основного капитала, или амортизация, направленная на покрытие износа основных производственных фондов. ВВП – это внутренний продукт, поскольку в его создании участвуют только резиденты данной страны, т. е. фирмы и домашние хозяйства, экономический интерес которых привязан к данной стране».⁷

По сложившейся международной практике ВВП в России рассчитывается ежеквартально и ежегодно.

«Хотя показатель величины реального ВВП широко используется для оценки уровня экономического развития страны, следует иметь в виду, что это абсолютный показатель, который не может точно от-

6 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 88.

7 Тюрина А.Д., Шилина С.А. Макроэкономика: конспект лекций. – М.: Эксмо, 2008. – с. 12.

Таблица 2. Метод расчета ВВП.

Метод расчета	Порядок расчета	Сфера использования
Производственный (по добавленной стоимости)	Суммирование добавленной стоимости по всем отраслям национальной экономики.	Позволяет составить представление об отраслевой структуре ВВП, ее динамике, эффективности структурной политики.
По конечному потреблению (по использованию доходов)	Суммирование всех расходов на покупку общего объема произведенных в данном году товаров и услуг, валового накопления и чистого экспорта.	Для определения номинального объема или динамики ВВП.
По источникам доходов	Суммирование всех доходов, полученных в стране от производства продукции в данном году.	Для анализа стоимостной структуры ВВП.

ражать уровень жизни. Более точным показателем благополучия страны, уровня благосостояния выступает величина реального ВВП на душу населения, т. е. относительный показатель, отражающий стоимость того количества товаров и услуг, которое не вообще производится в экономике, а приходится в среднем на одного человека».⁸

Паритет покупательной способности и сравнение сопоставимых показателей различных стран

Глобализация мировой экономики требует сравнения потенциалов отдельных государств и различных регионов мира. Для этого приходится переводить макроэкономические показатели из национальной валюты в одинаковые денежные единицы.

В основе Программы международных сопоставлений макроэкономических показателей, которую под эгидой ООН реализует Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), лежат расчеты паритетов покупательной способности валют.

«Сравнение макроэкономических показателей различных стран осуществляется путем пересчета их в одну валюту (доллар США) с учетом паритета покупательной способности (ППП; англ. Purchasing power parity, PPP). В экономической теории паритетом покупательской способности называется формулировка закона единой цены для международных рынков: покупательная способность этой же суммы на одном рынке должна быть равна покупательной способности этой же суммы на рынке другой страны, если перевести данную сумму по текущему обменному курсу в иностранной валюте».⁹

Паритет покупательной способности показывает, сколько единиц валюты данной страны надо израсходовать, чтобы купить такое же количество товаров и ус-

луг, какое можно купить на единицу валюты другой страны в этой другой стране, то есть он показывает покупательную способность национальной валюты.

«При проведении международных сравнений наиболее показательным является ВВП по паритету покупательной способности в расчете на душу населения. Он позволяет нивелировать географические масштабы стран и при этом проводить корректные сравнения».¹⁰

Все основные показатели в системе национальных счетов отражают результаты экономической деятельности за год и выражены в ценах данного года (в текущих ценах) и поэтому являются номинальными. Номинальные показатели не позволяют проводить как межстрановые сравнения, так и сравнения уровня экономического развития одной и той же страны в различные периоды времени. Такие сравнения можно делать только с помощью реальных показателей (показателей реального объема производства и реального уровня дохода), которые выражены в неизменных (сопоставимых) ценах. Поэтому важно различать номинальные и реальные (очищенные от влияния изменения уровня цен) показатели.

Например, номинальный ВВП – это ВВП, рассчитанный в текущих ценах (в ценах данного года). Реальный ВВП рассчитывается с поправкой на коэффициент-дефлятор, а также с учетом ряда иных макроэкономических параметров, позволяющих определить объем ВВП в актуальных ценах. На практике это выглядит следующим образом: допустим, ВВП страны за год составил 1 трлн долларов, а на следующий год – 1,5 трлн долларов. Номинальный рост ВВП составит 50%. Но за год цены в стране также выросли на 50%, соответственно, реальный рост ВВП будет равен нулю (см. таблицу 3).

«СНС обеспечивает единство статистической методологии, что позволяет сопоставлять практически все экономические показатели всех стран, главным образом ВВП, уровни безработицы, инф-

8 Шевчук Д.А., Шевчук В.А. Макроэкономика: конспект лекций. – М.: Высшее образование, 2006 – с. 46.

9 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 84.

10 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 88.

Таблица 3. Сопоставимые экономические показатели разных стран.

Экономический потенциал общества	Население, трудовые ресурсы, уровень занятости населения, национальное богатство.
Результаты экономической деятельности	Производство и использование национального продукта, рынка товаров и услуг, затраты на производство товаров и услуг, финансы, эффективность экономической деятельности.
Уровень жизни населения	Доходы населения, потребление населением товаров и услуг, состояние и развитие отраслей, обслуживающих население.

ляции, занятость, динамику процентных ставок, доли отраслей и секторов в экономической системе, а также многие другие показатели, в том числе и демографические. Это дает возможность произвести сравнительную характеристику, сделать обоснованные выводы относительно места страны в системе мирохозяйственных отношений и выявить основные перспективы и стратегии роста».¹¹

Сравнение уровня жизни в разных странах широко используется международными организациями и национальными правительственными органами при разработке мер социального и экономического развития. В области международных сопоставлений ООН берутся на рассмотрение и исследование примерно 600–800 главных товаров и услуг, которые пользуются большим спросом, в их числе 200–300 главных инвестиционных услуг и товаров и 10–20 самых простых строительных объектов.

Для корректного сравнения макроэкономических показателей разных стран в качестве базовой единицы может использоваться не только доллар США, но и условные показатели. Самый известный пример условной системы пересчета стал «Индекс БигМака» для определения уровня перепроданности валюты. Его придумали в редакции журнала «The Economist», и он быстро обрел международную популярность. Принцип расчета индекса состоит в том, что покупательная способность валюты разных стран

сравнивается по стоимости БигМака. Если стоимость БигМака в пересчете на доллары будет ниже, чем в США, то эта валюта считается недооцененной. В обратной ситуации валюта считается переоцененной.

Показатели промышленного производства, регулярность их выхода и структура

Для измерения объемов производства в макроэкономике используются показатели, входящие в систему национальных счетов.

Один из главных индикаторов состояния экономики страны – Индекс промышленного производства (ИПП) – характеризует изменения масштабов производства, его подъем или спад в промышленности и добывающих отраслях (за исключением строительства). ИПП формируется преимущественно на основании данных о динамике выпуска по установленному набору («корзине») профильных товаров. Как правило, ИПП рассчитывается ежемесячно и учитывает изменение физических объемов произведенной продукции, а также затраченные рабочие часы и потребленную энергию.

Различаются индивидуальные и сводные индексы производства. Индивидуальные индексы производства отражают изменение выпуска одного продукта, а сводные индексы производства характеризуют совокупные изменения всех видов продукции.

При использовании натуральных показателей оценки объемов промышленного производства учитывается количес-

11 9. Тюрина А.Д., Шилина С.А. Макроэкономика: конспект лекций. / М.: Эксмо, 2008. – с. 10.

тво и качество продукции, а измерения осуществляются в физических единицах, которые отображают потребительские свойства товаров. Перечень продукции, которая планируется и учитывается в натуральном выражении, называется номенклатурой.

В процессе прогнозирования и планирования выделяют:

– номенклатуру самых важных видов продукции, которая является основой для выпуска других видов продукции (продукция базовых областей промышленности). Эта группа включает:

- электроэнергию (млрд кВт-год);
- нефть с газовым конденсатом (тыс. т);
- газ (млрд м³);
- уголь (млн т);
- сталь (млн т);
- готовый прокат (млн т);
- минеральные удобрения (тыс. т);
- химическое волокно и нити (тыс. т);
- цемент (млн т) и т. п.

– номенклатуру промышленной продукции, которая содействует развитию научно-технического прогресса: станки металлорежущие, станки с программно-числовым управлением, компьютеры и т. п.;

– номенклатуру промышленной продукции, которая входит в состав государственного заказа и государственного контракта: школьные учебники, ученические тетради, лечебные средства и т. п.;

– номенклатуру продукции, которая характеризует уровень жизни и благосостояние населения: телевизоры (тыс. шт.); бытовые холодильники (тыс. шт.); стиральные машины (млн шт.); легковые автомобили (тыс. шт.); мясо (тыс. т); колбасные изделия (тыс. т); животное масло (тыс. т); хлеб и хлебобулочные изделия (тыс. т) и т. п.;

– номенклатуру продукции, производство и распределение которой контролируется государством.

Для оптимального удовлетворения потребностей потребителя выпуск продукции планируют не только в номенклатуре, но и в ассортиментах. Ассортименты конкретизируют номенклатуру продукции по всем параметрам ее назначения.

По уровням управления различают народнохозяйственную, отраслевую номенклатуру и номенклатуру продукции предприятия.

Общий объем выпуска промышленной продукции в целом, по отраслям, подотраслям и отдельным предприятиям определяется стоимостными показателями. К ним принадлежат показатели валовой добавленной стоимости промышленности (ВДВ), объем реализованной продукции в промышленности (РП).

Валовая добавленная стоимость промышленности (ВДВ) – это объем всей выпущенной промышленностью, областью и предприятием продукции с учетом стоимости внутреннего обращения (продукции на собственные промышленно-производственные нужды).

Величину валовой добавленной стоимости определяют в основных ценах как разницу между выпуском и промежуточным потреблением. Этот показатель используется для исчисления показателя валового национального продукта и его динамики.

На основе данных о валовой добавленной стоимости определяют структуру промышленного производства, финансовые показатели.

Реализованная продукция промышленности (РП) – это промышленная продукция, которая поступила в народнохозяйственное обращение, т. е. которая отгружена заказчиками и оплачена ими. Величину реализованной продукции определяют на основе показателя валовой добавленной стоимости и остатков нереализованной продукции на начало и конец расчетного периода (ОНРП).

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Расширенная заметка «Рост российского ВВП в январе составил 0,8%» агентства «РИА Новости» («РИА Новости», 16.03.2017) по своей структуре и содержанию представляет собой типичный образец новостей, сообщающих о тенденциях в экономике. Об этом свидетельствуют данные макроэкономической статистики. Такие новости более свойственны деловым СМИ, хотя и издания, рассчитан-

ные на массового читателя, тоже часто публикуют заметки в таком формате.

Основная мысль выражена в заголовке в соответствии с жанром и характером публикации. При этом в качестве источника новости выступает президент, который дает оценку состоянию экономики: «Российская экономика возвращается к росту, по итогам января он оценивается в 0,8%, заявил президент РФ Владимир Путин».

«Сейчас темпы роста экономики возвращаются к положительным значениям, увеличивается промышленное производство, в том числе в обрабатывающих отраслях. Растет, как мы с вами хорошо знаем, сельское хозяйство. Для справки могу сказать, что, по оценкам, в январе рост ВВП составил 0,8%», – сказал Путин».

Подтверждением этого высказывания служат и другие данные статистики, которые также приводятся в заметке от лица президента: ««По данным Росстата, в январе этого года промышленное производство выросло на 2,3%, обрабатывающие отрасли – на 2%», – подчеркнул Путин».

Для сравнения в заметке приводятся данные статистики за предыдущий месяц, когда они отражали спад в экономике: «В декабре 2016 года, по оценке Минэкономразвития, спад экономики РФ составил 0,6% в годовом выражении. За весь прошлый год спад ВВП РФ составил 0,2%». Логическим итогом заметки выступает прогноз по ВВП на текущий год, сделанный Минэкономразвития РФ.

Недостатком такого рода заметок является предоставление выборочных данных без связи с другими макроэкономическими показателями. Это порождает одностороннюю трактовку, которая может не соответствовать реальному положению дел в экономике. Такого рода новости служат инструментом манипулирования общественным сознанием, чтобы повысить лояльность населения к власти и снизить социальное напряжение в обществе.

Источник: <https://ria.ru/economy/20170316/1490180621.html>

Статья «Гребут деньги лопатой? Сколько получают российские чинов-

ники» (газета «Аргументы и Факты», 09.03.2017) представляет собой образец публикации, построенной на данных статистики. Основой для статьи послужили данные о зарплате чиновников. Для наглядности они собраны в таблицу по ведомствам и организациям.

Заголовок одновременно привлекает внимание и сообщает основную тему статьи.

В начало статьи вынесены данные, которые вызывают у читателя эмоциональный отклик: величина средней заработной платы работников государственных органов власти более чем вдвое превышает средний уровень заработной платы в стране.

Затем вносится уточнение, что этот показатель не является типичным для всех чиновников, и это можно расценивать как достоинство материала.

К сожалению, многим массовым изданиям свойственно вводить читателя в заблуждение, манипулируя данными статистики, чтобы вызвать резко негативную реакцию. Новости со знаком «минус» пользуются большей популярностью, нежели нейтральные, с них чаще делаются перепосты, и многие СМИ готовы действовать вразрез с корпоративной этикой, лишь бы увеличить индекс цитируемости. Это один из распространенных способов манипуляции статистическими данными.

Раскрывая тему, в статье приводятся подробные данные о численности служащих федеральных и региональных государственных органов, выделяя наиболее значимые ведомства. При этом отмечено, что в регионах зарплаты государственных служащих значительно ниже средней зарплаты чиновников. В качестве иллюстрации к этой информации цитируется высказывание представителя регионального органа власти. «У меня зарплата 30 тыс. руб. и не поднималась уже лет 5. А вот обязанностей только прибавляется, – рассказала «АиФ» Ирина, госслужащая из Архангельской области. – Очень обидно слышать, когда люди говорят, что чиновники деньги лопатой гребут и по 100 тыс. получают». Такие комментарии оживляют сухой текст,

основанный на данных статистики, что улучшает его восприятие читателем.

Итог подводит комментарий эксперта, который обращает внимание на то, что в обществе доминирует искаженный взгляд на проблему неравенства зарплат чиновников и остального населения: «Проблема не в том, что госслужащие много зарабатывают, а в том, что остальные – мало. Средняя величина социально приемлемого бюджета по стране (в расчете на одного работающего) – 55 тыс. руб. (это 5 прожиточных минимумов), а средняя зарплата в полтора раза меньше этого показателя».

Комментарий подан в форме прямой речи, что позволяет придать высказыванию эксперта экспрессивность, свойственную разговорной речи. Это облегчает восприятие материала.

Как недостаток статьи можно расценить отсутствие в тексте сведений о том, в каких ведомствах чиновники получают наиболее высокие зарплаты. И в заголовке, и во вступительной части интрига строится именно на стремлении читателя выяснить, кто из работников государственных органов получает больше всего. Однако текст статьи ответа на этот вопрос так и не дает. Хотя таблица представляет исчерпывающую информацию, ранжированную как раз по величине зарплат. Таким образом, нельзя сказать, что она полностью скрыта от читателя. Тем не менее стоило выделить в тексте данные о ведомствах, за счет которых и образуется перекосяк в размере зарплат чиновников и населения.

Источник: http://www.aif.ru/money/mymoney/grebut_dengi_lopatoy_skolko_poluchayut_rossiyskie_chinovniki

Заметка «Росстат назвал продукты, которые подорожали сильнее всего в 2016 году» («Комсомольская правда», 10.01.0217) в качестве информационного повода использует данные Росстата об изменении цен на продукты питания в стране. Такого рода новости пользуются популярностью у аудитории, хотя, по мнению большинства читателей, данные статистики по ценам на еду далеки от действительности. Однако основная масса читателей все равно интересуется официальной статистикой, поэтому практически все СМИ – и деловые, и массовые – регулярно публикуют свежие данные Росстата по ценам.

К достоинствам материала относится заголовок: он обозначает тему, но не раскрывает ее, провоцируя читателя продолжить чтение.

Основная новость вынесена в начало заметки: «Первые строчки занимают сливочное масло, молочные изделия и рыба». Однако дозированные сведения по-прежнему не дают полной картины, вынуждая читать текст дальше.

В заметке приводятся неполные данные об изменении цен, выделены только группы продуктов, которые подорожали или подешевели сильнее всего. Тем не менее можно считать, что материал сообщает читателям более или менее объективные данные, поскольку в тексте нет никаких оценочных суждений, а факты поданы совершенно нейтрально. Таким образом, этот материал не служит инструментом манипулирования общественным сознанием, а всего лишь отражает официальные данные статистики.

Источник: <http://www.kp.ru/online/news/2622545/>

Литература:

1. Федеральный закон от 29.11.2007 № 282-ФЗ «Об официальном статистическом учете и системе государственной статистики в Российской Федерации». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2007. – № 49. – ст. 6043.
2. Федеральный закон от 24.10.1997 № 134-ФЗ «О прожиточном минимуме в Российской Федерации». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1997. – № 43. – ст. 4904.
3. Постановление Правительства РФ от 02.06.2008 № 420 «О Федеральной службе государственной статистики». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2008. – № 23. – ст. 2710.

4. Постановление Правительства РФ от 18.08.2008 № 620 «Об условиях предоставления в обязательном порядке первичных статистических данных и административных данных субъектам официального статистического учета». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2008. – № 34. – ст. 3929.
5. Приказ Росстата от 29.11.2016 № 753 «Об утверждении набора потребительских товаров и услуг для наблюдения за ценами и тарифами и набора товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен». // Справочно-правовая система «Консультант Плюс».
6. Деловая журналистика / А. В. Афанасьева, М. В. Блинова, Д. А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.
7. Экономическая теория. Макроэкономика-1, 2. Метаэкономика. Экономика трансформаций: учебник / под общ. ред. проф., д. э. н. Г. П. Журавлевой. – 3-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2012. – 920 с.
8. Шевчук Д. А., Шевчук В. А. Макроэкономика: конспект лекций. – М.: Высшее образование, 2006. – 145 с.
9. Тюрина А. Д., Шилина С. А. Макроэкономика: конспект лекций. – М.: Эксмо, 2008. – 160 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. Как журналист использует данные государственной статистики?
2. Какого рода данные и по какому принципу публикует Росстат?
3. Какие функции выполняет система национальных счетов?
4. Из каких основных элементов состоит СНС?
5. Какие виды счетов включает СНС, в чем состоит особенность их классификации?
6. Кто выступает субъектами национальной экономики в СНС?
7. Какие показатели СНС являются ключевыми?
8. Кто использует данные СНС и с какой целью?
9. Каким образом осуществляется сравнение макроэкономических показателей разных стран?
10. Какие показатели промышленного производства относятся к числу наиболее важных?

Методические рекомендации к лекции «Макроэкономическая статистика»

Данная тема является обязательной, поскольку она раскрывает суть и принципы системы государственной статистики, специфику работы с макроэкономической статистической информацией и позволяет приобрести навыки использования статистических данных в журналистской деятельности.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в изучении методов сбора макроэкономических показателей, их анализа, понимания возможностей электронных баз, а также в обучении студентов методам работы

с данными Росстата для подготовки публикаций.

Ключевые понятия: макроэкономическая статистика, социально-экономическая статистика, статистическая информация, статистическая информационная система, микроданные, макро-данные и метаданные, система государственной статистики, международные статистические публикации, российская статистика, Росстат, Госкомстат, информационный ресурс Госкомстата, системы национальных счетов, национальное счетоводство, электронная обработка данных, информационно-вычислитель-

ная сеть, валовый внутренний продукт (ВВП), паритет покупательной способности.

Умения

Студенты должны уметь:

- осуществлять поиск макроэкономической статистической информации;
- использовать макроэкономические данные;
- пользоваться электронными базами данных;
- анализировать макроэкономическую информацию;
- осуществлять подготовку журналистского материала с использованием макроэкономической статистики.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- что представляет собой система государственной статистики;
- по каким аспектам можно анализировать информационную статистическую систему;
- каковы основные виды данных информационной статистической системы;
- каковы принципы публикации данных Росстата;
- каковы функции информационных технологий в сфере статистической информации;
- каковы принципы работы с сайтом статистического ведомства России;
- каковы элементы системы национальных счетов;
- какова роль эксперта в трактовке статистических данных;
- каковы ключевые показатели системы национальных счетов.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности макроэкономической статистики и информационно-статистической системы для развития экономики и общества;
- закрепление навыков ответственного отношения к профессиональной деятельности;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности предо-

ставления качественной макроэкономической информации, полученной из официальных источников и баз данных.

Формы организации занятия

- аудиторное занятие (лекция).
 - Аудиторное занятие (лекция), включая усвоение теоретического материала о макроэкономической статистике, рассмотрение примеров работы СМИ с макроэкономической статистикой, знакомство с сайтом Росстата.
 - Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по бюджетному процессу.

Описание хода занятия

1. После освещения деятельности международных информационно-статистических систем можно предложить студентам привести примеры зарубежных или глобальных информационно-статистических систем. Во время занятия студенты могут воспользоваться быстрым поиском с помощью мобильных или иных устройств.
2. При объяснении основных принципов деятельности Росстата можно продемонстрировать сайт Росстата и наглядно объяснить студентам принципы работы с ресурсом и алгоритм поиска информации на нем.
3. При ознакомлении студентов с основными макроэкономическими показателями можно предложить студентам найти данные по ВВП разных стран в динамике за последние 10 лет и обсудить абсолютные величины и изменения в сравнении.

Формы текущей оценки

- Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая:
 - Активность студентов при обсуждении найденного материала по ВВП и информационно-статистических систем разных стран.
- Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

РОСТ РОССИЙСКОГО ВВП В ЯНВАРЕ СОСТАВИЛ 0,8%

«РИА Новости», 16.03.2017

МОСКВА, 16 мар – РИА Новости. Российская экономика возвращается к росту, по итогам января он оценивается в 0,8%, заявил президент РФ Владимир Путин.

«Сейчас темпы роста экономики возвращаются к положительным значениям, увеличивается промышленное производство, в том числе в обрабатывающих отраслях. Растет, как мы с вами хорошо знаем, сельское хозяйство. Для справки могу сказать, что, по оценкам, в январе рост ВВП составил 0,8%», – сказал Путин.

Президент также отметил, что на протяжении трех последних лет РФ вела целенаправленную работу по адаптации экономики к новым внешним условиям. «Они всем вам хорошо известны: это двукратное падение цен на нефть, на производные от нефти, ограничение доступа капитала на международных финансовых рынках», – сказал Путин.

«Особые условия мы направили на обеспечение макроэкономической стабильности, для поддержки целого ряда отраслей были реализованы специаль-

ные антикризисные меры, запущены программы импортозамещения и содействия экспорту, нацеленные на изменение сырьевой структуры российской экономики, на развитие отечественной промышленности. По данным Росстата, в январе этого года промышленное производство выросло на 2,3%, обрабатывающие отрасли – на 2%», – подчеркнул Путин.

В декабре 2016 года, по оценке Минэкономразвития, спад экономики РФ составил 0,6% в годовом выражении. За весь прошлый год спад ВВП РФ составил 0,2%. Текущий базовый прогноз Минэкономразвития по ВВП на 2017 год – рост на 0,6% при цене на нефть в 40 долларов за баррель. Министерство сейчас работает над уточнением прогноза и представит его в скором времени. По оценке нового главы Минэкономразвития Максима Орешкина, рост ВВП по итогам 2017 года может составить около 2%.

Агентство «РИА Новости» медиагруппы «Россия сегодня» выступает Генеральным информационным партнером Недели Российского Бизнеса 2017.

ГРЕБУТ ДЕНЬГИ ЛОПАТОЙ? СКОЛЬКО ПОЛУЧАЮТ РОССИЙСКИЕ ЧИНОВНИКИ

Средняя зарплата гражданских служащих в федеральных госорганах 115,7 тыс. руб.

Газета «Аргументы и Факты», 09.03.2017

В зависимости от ведомства доходы серьезно разнятся (см. таблицу). Безусловно, в сравнении со средней зарплатой по стране (36,7 тыс. руб. – за 2016 г.) зарплаты чиновников впечатляют. С другой стороны, не стоит забывать, что речь идет о работниках федеральных госорганов, большинство из них находятся в Москве, а в столице размер средней зарплаты – 87,1 тыс. руб. В 46 федеральных министерствах, службах и агентствах (68,7% от общего числа) зарплаты ниже, чем в среднем по столице.

Всего в федеральных госорганах 38 тыс. гражданских служащих. Самое представительное ведомство – МИД, 3233 человека. На втором месте – Минобороны, 2865 человек. На третьем месте – Минэкономразвития, 1790 человек. Меньше всего гражданских служащих в Следственном комитете – 10 человек. Самая большая недоукомплектованность в Спецстрое, Верховном и Конституционном судах. Практически не требуются кадры в Росгидромете и ЦИК.

Чиновников на региональном уровне работает намного больше: 682 тыс. человек в федеральных госорганах и госорганах субъектов РФ и 307 тыс. чел. – на должностях муниципальной службы. А вот зарплаты у них гораздо ниже. По итогам 9 месяцев 2016 г. у гражданских служащих средний заработок составил 41,7 тыс. руб., у муниципальных служащих – 36,9 тыс. руб. «У меня зарплата 30 тыс. руб. и не поднималась уже лет 5. А вот обязанностей только прибавляется, – рассказала «АиФ» **Ирина,**

госслужащая из Архангельской области. – Очень обидно слышать, когда люди говорят, что чиновники деньги лопатой гребут и по 100 тыс. получают».

«На мой взгляд, три самых сложных вида труда – труд педагога, научного работника и труд в сфере управления, – считает **Вячеслав Бобков, гендиректор Всероссийского центра уровня жизни.** – Люди, занимающие эти должности, должны зарабатывать достойно. Их зарплата должна быть не меньше бюджета среднего достатка, 7–11 прожиточных минимумов. То есть минимально 80 тыс. руб., а лучше в полтора раза больше, потому что надо учитывать еще хотя бы одного иждивенца – ребенка. Получается, госслужащие ближе всего к этой планке. И это хорошо. Плохо то, что разрыв между зарплатами чиновников и средней зарплатой по стране настолько велик. Проблема не в том, что госслужащие много зарабатывают, а в том, что остальные – мало. Средняя величина социально приемлемого бюджета по стране (в расчете на одного работающего) – 55 тыс. руб. (это 5 прожиточных минимумов), а средняя зарплата в полтора раза меньше этого показателя. Поэтому до тех пор, пока государство не доведет средний заработок до этой цифры, чиновники тоже могли бы ужаться: сократить свои доходы в эти самые полтора раза. Тогда бы у населения не возникало вопросов к их заработной плате» (см. таблицу).

Ведомство	Размер средней зарплаты (руб.)	На сколько зарплата выросла (уменьшилась) за год (%)
Аппарат Правительства	228 475	-1,4
Администрация Президента	218 648	+0,7
Счетная палата	180 691	-3,7
Совет Федерации (без учета сенаторов)	176 149	+1,3
Госдума (без учета депутатов)	154 848	+13
Министерство иностранных дел	147 239	-0,7
Министерство финансов	140 107	+7
МЧС	137 867	+33,9
Конституционный суд	136 175	+10,4
Верховный суд	130 412	+1,2
Управделами Президента	117 930	+5,9
Федеральная налоговая служба	117 840	+6,3
Спецстрой	114 513	-5,2
Минвостокразвития	113 910	-0,2
Минэкономразвития	112 100	-1,1
Центральная избирательная комиссия	109 993	+16,6
Росреестр	108 639	+6,8
Министерство по делам Северного Кавказа	100 873	+6,1
Министерство юстиции	98 045	+21,7
Министерство здравоохранения	97 666	+12,6
Россельхознадзор	95 551	+7,6
Министерство обороны	93 391	-3,6
Министерство образования и науки	90 534	+19,6
Министерство спорта	89 870	+5
Министерство труда и соцзащиты	89 851	+5,1
Министерство сельского хозяйства	89 750	+13,6
ФСИН	87 831	+1,2
Министерство природных ресурсов	86 937	+3,7
МВД	86 541	+0,6

Продолжение таблицы см. на обороте.

Продолжение таблицы.

Федеральная антимонопольная служба	84 652	+23
Генпрокуратура	83 942	-5,8
Роструд	83 817	+13,1
Министерство связи	83 781	+6,8
Росздравнадзор	83 663	+3,5
Минпромторг	83 559	+10,2
Росалкогольрегулирование	83 443	+1,2
Министерство энергетики	83 214	+10,3
Росстат	81 715	+10,4
Росфинмониторинг	81 514	+5,3
Рослесхоз	81 398	+8,7
Федеральная таможенная служба	80 532	+0,4
Министерство строительства и ЖКХ	80 427	+18,4
Министерство культуры	80 364	+2,7
Министерство транспорта	79 746	+7,6
Росрыболовство	79 601	+5,8
Аппарат уполномоченного по правам человека	78 897	-2
Служба судебных приставов	76 270	+2,2
Роскомнадзор	75 744	+3,1
Росгидромет	70 018	-11,6
Рособрнадзор	69 236	+7
Росимущество	65 673	+9,1
Росавиация	64 523	+6,5
Росавтодор	62 968	+10,6
Росрезерв	61 397	+9,6
Ростуризм	61 288	+6,4
Росмолодежь	58 788	+0,5
Следственный комитет	57 608	+22,5
Федеральное агентство по недропользованию	57 252	-1,3
Федеральное агентство по делам национальностей	53 868	-23,6

РОССТАТ НАЗВАЛ ПРОДУКТЫ, КОТОРЫЕ ПОДРОЖАЛИ СИЛЬНЕЕ ВСЕГО В 2016 ГОДУ

Первые строчки занимают сливочное масло, молочные изделия и рыба

Комсомольская правда», 10.01.0217

В 2016 году сильнее всего подорожали молочные продукты, а подешевели – овощи и фрукты. Об этом сообщил Росстат в опубликованном на официальном сайте сообщении.

Среди продовольственных товаров сильнее всего подорожало сливочное масло, цены на которое выросли на 20,5%. Следующее место в рейтинге занимают другие молочные продукты, подорожавшие на 9,5%. Цены заметно выросли и на рыбу и морепродукты – 8,6% за год.

При этом на ряд продуктов цены снизились. Среди них овощи и фрукты, подеше-

вевшие на 6,8%, сахарный песок, потерявший в цене 6% и яйца – минус 0,7%.

Росстат также сообщил стоимость минимального набора продуктов питания. В среднем она составила около 3,7 тысячи рублей. При этом самая большая стоимость зафиксирована на Чукотке – 9204,1 рубля, а наименьшая – в Курской области – 2999,8 рубля.

Среди непродовольственных товаров самое сильное повышение цен наблюдалось на табачные изделия, которые прибавили 17,8%, на обувь с приростом 9,2% и ткани – 7,6%.

ЛЕКЦИЯ «БЮДЖЕТНЫЙ ПРОЦЕСС»

Бюджет как основополагающий процесс реализации функций и задач государства

Государственный бюджет – основной финансовый инструмент, с помощью которого государство регулирует социально-экономические процессы. Представление о бюджете, как о «кошельке» государства в корне неверно, хотя он и служит основным источником финансового покрытия материальных потребностей государства. Однако по мере поступления доходов они направляются на финансирование расходов.

Централизованный фонд денежных средств государства, как таковой, является лишь следствием функционирования бюджета.

«По экономической сущности федеральный бюджет представляет собой наиболее крупный централизованный фонд денежных средств в бюджетной системе РФ, в котором аккумулируется значительная часть финансовых ресурсов национального хозяйства, осуществляется их перераспределение на социально-экономическое развитие страны в соответствии с приоритетами государственной политики»¹.

Поэтому в экономических категориях бюджет представляет собой не деньги, но денежные отношения, которые возникают на всех этапах приобретения и распределения национального богатства. То есть это способ финансового обеспечения различных функций государства через распределение денежных средств на определенные цели.

Основополагающим документом для бюджетной сферы является Бюджетный кодекс РФ. Он устанавливает общие принципы бюджетного устройства, организации и функционирования бюджетной системы, определяет правовое положение всех субъектов бюджетного процесса.

Бюджетная система России представляет собой совокупность федерального бюджета, бюджета субъектов федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Для целей планирования бюджетных ресурсов составляются консолидированные бюджеты, которые представляют собой свод бюджетов всех уровней на соответствующей территории. Консолидированный бюджет субъекта РФ составляют бюджет субъекта РФ и бюджеты муниципальных образований, находящихся на его территории.

Консолидированный бюджет Российской Федерации составляют федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов РФ.

Федеральный бюджет, как центральное звено всей бюджетной системы, позволяет планировать и учитывать денежные поступления в бюджеты всех уровней для их последующего перераспределения между получателями денежных средств.

Бюджет как документ (финансовый план) представляет собой роспись формирования доходов и расходов государства на конкретный период времени. В Российской Федерации этот документ разрабатывается и утверждается в качестве федерального закона ежегодно, хотя в последние годы предпринимаются попытки планировать бюджет на более длительный срок (3–5 лет).

«Ежегодность дает возможность более точно выявить тенденции рыночного развития, учесть происходящие изменения в темпах роста производства, изменение курса рубля и т. д. Очень важно принять бюджет до наступления очередного финансового года – это позволяет своевременно сконцентрировать бюджетные средства, а также обеспечить все указанные в бюджете направления их расходования».²

1 Финансы: учебник / под ред. проф. В. Г. Князева, проф. В. А. Слепова. – 3-е издание, перераб. и доп. – М.: «Магистр», «ИНФРА-М», 2012. – ст. 91.

2 Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М. М. Рассолова. – М.; ЮНИТИ, 2002. – ст. 118.

Государственный бюджет призван выполнять следующие функции:

- распределительную/перераспределительную;
- контрольную;
- регулирующую/стимулирующую;
- социальную.

«Перераспределение средств между бюджетами разных уровней в нашей стране связано с тем, что в силу географической неравномерности размещения наиболее значимых производственных мощностей и сырьевых ресурсов на протяжении многих лет складывалась диспропорция в части поступления средств в региональные и муниципальные бюджеты».³

Контрольная функция бюджета состоит в том, что с учетом движения бюджетных ресурсов на различных уровнях государство получает сигналы о процессах, происходящих в экономике. Это позволяет определить эффективность расходования денежных средств, а с помощью регулирования денежных потоков может контролировать и стимулировать различные экономические сферы.

«По сути, он в денежной форме определяет приоритеты государственной политики. Причем, как в части получения доходов, так и в части расходования средств».

Например, высокий уровень налогообложения доходов состоятельных физических лиц свойственен социальной направленности скандинавских стран, в которых через бюджет происходит перераспределение доходов в пользу менее обеспеченных категорий граждан. В России основу доходной части бюджета составляют поступления от сырьевого сектора экономики, которые в дальнейшем перераспределяются в различные сферы государственной деятельности, в том числе, в социальную сферу».⁴

Бюджетный процесс – это регламентируемая правовыми нормами деятель-

ность органов государственной власти, органов местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов, утверждению и исполнению бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением (ст. 6 Бюджетного кодекса РФ).

Социальная функция и потенциальные возможности бюджета для стимулирования экономической активности

Как уже отмечалось выше, важными функциями бюджета являются стимулирующая и социальная.

«В целом государство в форме бюджета имеет мощное средство (не всегда, правда, эффективно используемое) воздействия на экономические, социальные и даже политические процессы. Бюджет более всего позволяет реализовывать публичные дела государства, все то, что направлено на обеспечение общих интересов и потребностей населения».⁵

Для того чтобы реализовывать (и изменять) существующую социально-экономическую политику, государство может увеличивать те или иные расходные статьи бюджета, перераспределяя денежные средства между конечными получателями.

Исходя из этого, можно говорить о том, что федеральный бюджет является важнейшим инструментом воздействия государства на экономическое и социальное развитие, на состояние отдельных элементов финансовой системы. «Он формирует базовые финансовые и экономические показатели, к которым относятся: уровень бюджетных инвестиций или государственных капиталовложений, уровень оплаты труда в бюджетной сфере, объем доходов социальных групп населения, объем государственного долга, степень централизации бюджетной системы и уровень налоговой нагрузки

3 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 120.

4 Деловая журналистика. / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 112.

5 Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М.М. Рассолова. – М.: ЮНИТИ, 2002. – ст. 67.

на экономику, степень государственного вмешательства в экономику».⁶

Стоит отметить, что понятие «расходы федерального бюджета» отнюдь не равноценно понятию «расходы государства» в целом, поскольку, например, существенная часть социальных выплат осуществляется из внебюджетных фондов (Пенсионный Фонд РФ, Фонд социального страхования, Федеральный Фонд обязательного медицинского страхования).

С точки зрения социально-экономического развития страны не все бюджетные расходы являются равноценными. «Большая часть из них прямо содействует поступательному развитию экономики (национальная экономика, фундаментальные исследования), повышению уровня благосостояния населения и здоровья нации (социальная политика, образование, здравоохранение, в какой-то мере – жилищно-коммунальное хозяйство и охрана окружающей среды). Другие расходы, отражая финансирование общественных потребностей (расходы на национальную оборону и безопасность, управление), сокращают, а не увеличивают потенциал общественного роста, хотя в силу реальной действительности они необходимы с точки зрения обеспечения внутренней и внешней безопасности и в этом смысле полезны».⁷

Рост расходов по статьям «Национальная оборона» или «Национальная безопасность», с одной стороны, не имеет отношения к социальной направленности государственной политики. Однако за счет финансирования этих статей создаются новые рабочие места, предприятия получают государственные заказы, что положительно сказывается на развитии экономики страны.

«Увеличение государственных расходов до определенного уровня положительно влияет на экономический рост. Расширяя публичные услуги населению, и оказывая поддержку пред-

приятиям, увеличивая госзаказ, государство тем самым расширяет платежеспособный спрос в экономике, стимулирует производство».⁸

Минфин как организация, управляющая бюджетным процессом

Согласно Бюджетному кодексу РФ участниками бюджетного процесса являются:

- Президент Российской Федерации;
- высшее должностное лицо субъекта Российской Федерации/глава муниципального образования;
- законодательные (представительные) органы государственной власти и представительные органы местного самоуправления;
- исполнительные органы государственной власти;
- Центральный банк Российской Федерации;
- органы государственного (муниципального) финансового контроля;
- органы управления государственными внебюджетными фондами;
- распорядители бюджетных средств;
- администраторы доходов бюджета;
- администраторы источников финансирования дефицита бюджета;
- получатели бюджетных средств.

Определяющая роль в бюджетном процессе принадлежит органам исполнительной власти всех уровней, поскольку именно они обеспечивают всю подготовительную работу по составлению проектов бюджетов, включая бюджеты государственных внебюджетных фондов, готовят необходимые документы и материалы, которые затем вместе с проектами бюджетов вносятся на утверждение в законодательные органы. «На исполнительные органы ложится самая ответственная миссия в бюджетном процессе – исполнение бюджета, что включает сбор доходов в бюджет, управление государственным или муниципальным долгом, осуществление расходов и контроль за исполнением бюджета или вне-

6 Финансы: учебник / под ред. проф. В. Г. Князева, проф. В. А. Слепова. – 3-е издание, перераб. и доп. – М.: «Магистр», «ИНФРА-М», 2012. – ст. 91

7 Финансы: учебник / под ред. проф. В. Г. Князева, проф. В. А. Слепова. – 3-е издание, перераб. и доп. – М.: «Магистр», «ИНФРА-М», 2012. – ст. 91

8 Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М. М. Рассолова. – М.: ЮНИТИ, 2002. – ст. 96.

бюджетного фонда. На исполнительные органы власти возлагается также обязанность представлять отчет об исполнении бюджета на утверждение законодательных органов власти».⁹

Центральное место в системе участников бюджетного процесса принадлежит Министерству финансов РФ, которое задействовано на всех его этапах и, фактически, управляет им. «В отношении федерального бюджета основными полномочиями обладают Правительство Российской Федерации и Министерство финансов Российской Федерации. Непосредственно составлением проекта бюджета и отчета о его исполнении занимается Министерство финансов Российской Федерации, которое направляет их в Правительство Российской Федерации для внесения в Государственную Думу».¹⁰

Помимо подготовки проекта федерального бюджета Минфин РФ участвует и в подготовке проектов бюджетов внебюджетных фондов. Одновременно Минфин РФ обеспечивает методическое руководство другими органами исполнительной власти на федеральном уровне применительно к их участию в бюджетном процессе.

На Минфин РФ также возложены функции по управлению государственным долгом Российской Федерации и разработке программ внутренних и внешних заимствований. В том числе Минфин РФ определяет условия выпуска и размещения государственных займов, а также выступает эмитентом государственных ценных бумаг. Кроме того, Минфин РФ проводит регистрацию эмиссии ценных бумаг субъектами и муниципалитетами Российской Федерации, государственными унитарными предприятиями и федеральными казенными предприятиями. Минфин РФ имеет право выдавать государственные гарантии, а также обеспечивает предоставление бюджетных ссуд.

9 Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М. М. Рассолова. – М.; ЮНИТИ, 2002. – ст. 121.

10 Комягин Д. Л. Бюджетное право России: учебное пособие / под общ. ред. А. Н. Козырина. – М.: Институт публично-правовых исследований, 2011. ст. – 161.

В рамках бюджетного процесса Минфин РФ проводит проверки финансового состояния получателей средств из бюджета (включая получателей государственных гарантий). Выполняя контролирующие функции, Минфин РФ имеет право требовать от распорядителей и получателей бюджетных средств отчетов об их использовании, а также получать от кредитных организаций сведения об операциях с бюджетными средствами и средствами государственных внебюджетных фондов.

Бюджетный кодекс РФ наделяет Минфин РФ целым рядом полномочий: от предъявления всем участникам бюджетного процесса требований по устранению нарушений бюджетного законодательства до приостановки операций по их лицевым счетам и взыскания в бесспорном порядке бюджетных средств в случае их использования не по целевому назначению.

Отдельной статьей Бюджетного кодекса РФ определены исключительные полномочия главы Минфина РФ, «что вполне оправдано, поскольку его полномочия играют большую экономическую и политическую роль... Министру финансов России фактически предоставлено право секвестра расходов федерального бюджета при наличии недостатка поступлений в бюджет более 5 % по сравнению с тем, что было утверждено в бюджете. Он же вправе осуществлять блокировку расходов или ее отмену. В случае нецелевого расходования бюджетных средств министр финансов РФ вправе запретить изменять целевое назначение бюджетных средств и осуществление отдельных расходов или назначить уполномоченных в субъекты, нарушающие бюджетное законодательство. Эти уполномоченные в данном случае приобретают права главного распорядителя или распорядителя».¹¹

Контроль и надзор в финансово-бюджетной сфере осуществляет Федеральное казначейство – федеральная служба, подведомственная Минфину РФ. Система ор-

11 Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М. М. Рассолова. – М.; ЮНИТИ, 2002. – ст. 123.

ганов федерального казначейства включает Главное управление федерального казначейства Министерства финансов РФ и территориальные органы по республикам в составе Российской Федерации, краям, областям, автономным образованиям, городам Москве и Санкт-Петербургу, городам (за исключением городов районного подчинения), районам и районам в городах.

«Будучи главным кассиром федерального бюджета, казначейство распоряжается средствами, числящимися на соответствующих счетах в банках и иных финансово-кредитных учреждениях, а также осуществляет операции с этими средствами. Оно также организует и осуществляет операции по учету государственной казны Российской Федерации»¹².

Необходимо выделить роль Центрального банка РФ как участника бюджетного процесса, поскольку именно на него совместно с Правительством РФ возложена задача разработки основных направлений денежно-кредитной политики государства, которые ложатся в основу подготовки бюджета. Кроме того, Центральный банк РФ непосредственно занимается обслуживанием счета бюджетов.

Освещение различных этапов бюджетного процесса в деловых СМИ

Бюджет всегда принимается на финансовый год, который может не совпадать с календарным, хотя в России финансовый год начинается 1 января и заканчивается 31 декабря. Но, например, в США финансовый год начинается 1 октября, в Канаде, Индии и Японии – 1 апреля, а в Великобритании – 6 апреля.

Бюджетный процесс состоит из четырех стадий:

- разработка проекта бюджета;
- рассмотрение и утверждение бюджета;
- исполнение бюджета;
- подготовка, рассмотрение и утверждение отчета об исполнении бюджета.

«Составление проекта бюджета основывается на бюджетном послании президента, прогнозе социально-экономического развития соответствующей территории и основных направлениях бюджетной и налоговой политики».¹³ Ежегодное бюджетное послание Президента РФ к Федеральному собранию обозначает цели правительства и механизмы их достижения в экономической, социальной сферах, а также в сфере общественной безопасности, поэтому СМИ уделяет ему повышенное внимание. Бюджетное послание становится основой для новостей и аналитических материалов, детально разбирающих задачи, поставленные перед правительством, и перспективы их решения. В дальнейшем бюджетное послание используется деловыми СМИ в качестве базового документа, определяющего действия исполнительной власти.

Проект закона о федеральном бюджете утверждается правительством, а затем выносится на рассмотрение в Государственную думу РФ. Принятый Государственной думой РФ закон передается на рассмотрение Совета Федерации и направляется на подпись Президенту РФ.

Все стадии бюджетного процесса на федеральном и региональном уровне, а также касательно внебюджетных фондов обращают на себя пристальное внимание со стороны деловых СМИ, так как бюджет определяет направления экономического развития страны, ее внутренней и внешней политики.

По понятным причинам региональные и муниципальные СМИ уделяют больше внимания бюджетному процессу в их регионе (муниципалитете), чем формированию и исполнению федерального бюджета.

Внимание СМИ главным образом привлекают два момента: сбалансированность бюджета и приоритетные направления бюджетного финансирования. Эти вопросы СМИ начинают освещать и обсуждать на стадии подготовки проекта

12 Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М. М. Рассолова. – М.: ЮНИТИ, 2002. – ст. 125.

13 Деловая журналистика. / А. В. Афанасьева, М. В. Блинова, Д. А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 133.

бюджета. В качестве информационных поводов используются данные, озвученные на правительственных совещаниях, а также обнародованные органами исполнительной власти, принимающими участие в бюджетном процессе (в том числе их региональными структурами), таких как министерства финансов, здравоохранения, образования, промышленности и торговли, Центральный банк РФ, Федеральная налоговая служба (ФНС), Федеральная таможенная служба РФ (ФТС) и т. д.

Более конкретный характер обсуждения этих вопросов приобретает на стадии рассмотрения и утверждения бюджета.

Наибольшее внимание СМИ уделяют вопросу сбалансированности бюджета (наличия дефицита или профицита), так как от него зависит уровень финансирования социальных статей расходов – на здравоохранение, образование, социальное обеспечение, сферу общественной безопасности.

Этот вопрос во многом зависит от политики правительства по формированию бюджетных доходов и также вызывает большой интерес у СМИ. Например, в 2015 году в связи с резким снижением поступлений в бюджет из-за падения цен на нефть, российское правительство было вынуждено объявить о том, что источником дополнительных бюджетных доходов должна стать приватизация ряда крупных предприятий. Эта тема стала предметом активного обсуждения в прессе.

Другим способом увеличить бюджетные доходы стало изменение системы налогообложения нефтяных компаний, что тоже вызвало многочисленные отклики в СМИ.

Приоритеты бюджетного финансирования на стадии рассмотрения проекта федерального бюджета главным образом служат темой для аналитических материалов и экспертных выступлений в СМИ. Запланированный уровень финансирования позволяет прогнозировать, как это повлияет на состояние социальной сферы или сектора экономики.

Например, сокращение финансирования социальных статей бюджета неизбежно вызывает поток материалов

критической направленности, освещающих проблемы в сфере здравоохранения, образования и других бюджетных организаций. Также сокращение финансирования социальных статей бюджета становится поводом для обсуждения снижения уровня благосостояния в обществе, покупательной способности населения как факторов замедления экономического развития и ухудшения демографической ситуации в стране.

На стадии исполнения бюджета и отчета о его исполнении основное внимание СМИ направлено на оценку своевременности выделения бюджетных средств и эффективности их использования. Одним из важных источников информационных поводов служат материалы Счетной палаты РФ, которая проводит регулярные проверки эффективности использования бюджетных средств.

Аналогичные процессы происходят и на региональном и местном уровне с учетом их специфики.

Отдельная кампания в СМИ связана с освещением процессов утверждения проектов бюджетов внебюджетных фондов – Пенсионного фонда РФ (ПФР), Федерального фонда обязательного медицинского страхования (ФФОМС) и Фонда социального страхования РФ (ФСС).

Особенно привлекают СМИ вопросы, связанные с формированием бюджета ПФР, учитывая очень высокую социальную значимость этого вопроса. Бюджет ПФР уже много лет остается дефицитным, это обуславливает низкий уровень пенсий в стране и требует постоянных бюджетных вливаний, чтобы выполнить обязательства государства по пенсионному обеспечению. Хронический дефицит бюджета ПФР в конечном итоге привел к пересмотру пенсионной системы в России и фактической отмене накопительной части пенсии.

Бюджет ФФОМС в СМИ обсуждается преимущественно в контексте оценки качества медицинских услуг в рамках системы ОМС и эффективности функционирования системы здравоохранения в стране. Популярной темой критического обсуждения в СМИ является практика снижения доли услуг в рамках системы

ОМС и сокращения числа государственных медицинских учреждений в стране.

Источники доходной части бюджета, структура расходной части, понятие профицита и дефицита бюджета, источники финансирования дефицита бюджета, государственный долг и его роль в мировой и национальной экономике

Основное различие между частным, например, семейным, и государственным бюджетом состоит в подходе к его формированию. Если частные бюджеты составляются исходя из планируемых доходов, то при формировании государственного бюджета отталкиваются от прогнозируемых расходов.

«Величина расходов в семье определяется объемом доходов и сбережений и не может их превысить. Государство (публично-правовое образование), как правило, не может себе позволить сократить расходы только по той причине, что для их удовлетворения недостаточно прогнозируемых доходов. В противном случае функции государства (социальные, оборонительные) могут быть не исполнены. Государство обладает способами покрытия дефицита бюджета: от прямого изъятия собственности (через установление новых налогов или повышение их ставок, национализации) до рыночных механизмов (через продажу государственной собственности, ее возмездного использования, введения регаллий на определенные виды деятельности и т. д.). Невозможность обеспечить расходы бюджета говорит о слабости государства или о несостоятельности управления в публично-правовом образовании»¹⁴ (см. таблицу 1).

Расходы бюджета непосредственно связаны с функциями государства по осуществлению социально-экономической политики страны. «Именно через них оказывается регулирующее воздей-

ствие на экономическое и социальное состояние общества. Поэтому структура расходов федерального бюджета отражает приоритеты в финансировании общественных потребностей»¹⁵.

Основными расходами федерального бюджета являются:

- общегосударственное управление (например, расходы на содержание органов законодательной и исполнительной власти РФ, проведение выборов и референдумов, фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу и др.);
- национальная оборона (расходы на содержание вооруженных сил);
- национальная безопасность и правоохранительная деятельность (расходы на содержание органов прокуратуры, юстиции, внутренних дел и внутренних войск, ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий, гражданскую оборону и др.); национальная экономика (расходы на промышленность, строительство, энергетику, транспорт, сельское хозяйство);
- охрана окружающей среды;
- образование;
- культура, искусство, кинематография, средства массовой информации;
- здравоохранение, физическая культура и спорт;
- социальная политика (расходы на пенсионное обеспечение, опеку и попечительство, борьбу с беспризорностью и пр.).

Необходимым условием бюджетной политики государства является сбалансированность бюджетов всех уровней. Если расходы бюджета превышают его доходы, возникает дефицит бюджета. Превышение доходов бюджета над его расходами называется профицитом бюджета.

При этом не стоит воспринимать дефицит бюджета, как исключительно негативное понятие. «К позитивным причинам возникновения бюджетного дефицита относят причины, вызванные

14 Комягин Д. Л. Бюджетное право России: учебное пособие / под общ. ред. А. Н. Козырина. – М.: Институт публично-правовых исследований, 2011. – с. 78.

15 Финансы: учебник / под ред. проф. В. Г. Князева, проф. В. А. Слепова. – 3-е издание, перераб. и доп. – М.: «Магистр», «ИНФРА-М», 2012. – ст. 96.

Таблица 1. Источники формирования бюджета.

Налоговые доходы	<p>Доходы от предусмотренных законодательством Российской Федерации о налогах и сборах федеральных налогов и сборов, в том числе от налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами, региональных налогов, местных налогов и сборов, а также пеней и штрафов по ним.</p> <p>Налоговые доходы по уровням бюджетной системы подразделяются на федеральные, региональные и местные.</p>	
Неналоговые доходы	<p>Доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности.</p> <p>Доходы от продажи имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности.</p> <p>Доходы от платных услуг, оказываемых казенными учреждениями.</p> <p>Доходы, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные в возмещение вреда, причиненного Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям, и иные суммы принудительного изъятия.</p> <p>Доходы, получаемые в виде финансовой помощи, бюджетных ссуд, субсидий, кредитов, трансфертов и т. д.</p> <p>Доходы, получаемые в виде процентов по остаткам бюджетных средств на счетах в кредитных организациях.</p> <p>Доходы в виде прибыли, приходящейся на доли в уставных капиталах, дивидендов по акциям, принадлежащим РФ, субъектам РФ или муниципального образования.</p> <p>Доходы, получаемые от государственных и муниципальных унитарных предприятий.</p> <p>Доходы от предпринимательской деятельности бюджетных учреждений.</p>	
Заимствования	Внутренние заимствования	<p>государственные целевые займы</p> <p>целевые вклады и чеки на определенные виды товаров, например, автомобили</p> <p>государственные ценные бумаги, обеспечиваемые золотом</p> <p>государственные краткосрочные облигации</p> <p>государственные казначейские векселя</p> <p>государственные гарантии</p> <p>облигации и другие ценные бумаги</p>
	Внешние заимствования	<p>кредиты международных финансовых организаций</p> <p>кредиты правительств иностранных государств</p> <p>кредиты иностранных коммерческих банков и фирм</p>

Продолжение таблицы см. на обороте.

Продолжение таблицы.

Безвозмездные поступления	дотации из других бюджетов бюджетной системы РФ
	субсидии из других бюджетов бюджетной системы РФ (межбюджетные субсидии)
	субвенции из федерального бюджета и (или) из бюджетов субъектов РФ
	иные межбюджетные трансферты из других бюджетов бюджетной системы РФ
	безвозмездные поступления от физических и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств, в том числе добровольные пожертвования

большими вложениями в развитие экономики. Данные расходы можно назвать позитивными, несмотря на последствия в виде бюджетного дефицита, потому что они связаны с развитием экономики, увеличением валового внутреннего продукта, что можно признать положительным эффектом».¹⁶

В случае возникновения бюджетного дефицита государство может получить недостающие средства двумя способами. Первый путь – дополнительная денежная эмиссия. Второй путь – государственные заимствования или реализация государственной собственности (приватизация).

Как правило, для покрытия дефицита бюджета используются заимствования. «Таким образом, формируется государственный или муниципальный (в зависимости от уровня бюджета) долг, обязательства, возникающие из государственных или муниципальных заимствований, гарантиям по обязательствам третьих лиц, другие обязательства, принятые на себя Российской Федерацией, ее субъектом или муниципальным образованием».¹⁷

Большинство стран имеет дефицитный бюджет, исходя из того, что дополнительные средства способствуют экономическому росту в стране, который должен привести к росту бюджетных доходов. Государственный долг в определенной

степени служит показателем доверия кредиторов (как физических, так и юридических лиц) к государству, поэтому большой размер госдолга может свидетельствовать об устойчивости экономики страны. Для сравнения: госдолг Германии составляет 169% от ВВП страны, Великобритании – 396%, Японии – 248%. А в числе стран с самым низким госдолгом в мире на начало 2017 года были Алжир (2%), Иран (4%), Нигерия (5%), Азербайджан (8%). В частности, самый большой в мире в абсолютных цифрах государственный долг долгие годы имела ведущая экономика мира – США, на начало 2017 года он составлял почти 20 трлн долларов, что превышает 100% ВВП страны. Еще больше госдолг у Китая – 28 трлн долларов, что составляет более 236% от годового ВВП страны.

Государственный долг России на ту же дату составлял около 185 млрд долларов, из которых на внешний долг приходилось чуть больше 50 млрд долларов – это составляет примерно 14% ВВП страны.

Однако значительный объем государственного долга, тем более в случае имеющегося дефицита бюджета в итоге приводит к снижению инвестиций в основной капитал за счет увеличивающейся нагрузки на обслуживание кредитов.

«В настоящее время все большее распространение получает точка зрения, в соответствии с которой при определении государственного долга следует учитывать всю сумму непогашенных долговых обязательств государства, включая задолженность государственных пред-

16 М.В. Кангро Государственные и муниципальные финансы: учебное пособие. – Ульяновск: УЛГУ, 2010. – стр. 62.

17 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 123.

приятий, государственных внебюджетных фондов, внутреннюю задолженность перед нерезидентами, внешние долги регионов и муниципалитетов, просроченные кредиты, выданные под гарантии правительства».¹⁸

Государственный долг делится на внешний и внутренний. Внешний долг представляет собой обязательства, возникающие в иностранной валюте. Внутренний долг – обязательства, возникающие в национальной валюте.

Как правило, и внешний, и внутренний государственный долг образуются в результате продажи облигаций государственного займа. Причем стоимость заимствований обычно возрастает по мере увеличения государственного долга, что вызывает увеличение бюджетных расходов на выплату дохода по облигациям. Ситуация, когда государство отказывается платить по своим обязательствам, называется дефолтом.

В России дефолт произошел в 1998 году, что вызывало масштабный экономический кризис и обвал рубля – за полгода он обесценился в три раза, на 1 января 1999 года – с 6 до 21 рубля за доллар.

Понятие и характеристика платежного баланса страны

Платежный баланс характеризует соотношение сумм платежей, произведенных страной (всеми ее экономическими субъектами – домохозяйствами, коммерческими предприятиями и правительством) за границу и поступивших в страну за определенный период. Разницу показывает сальдо платежного баланса. При превышении поступлений над оттоками образуется положительное сальдо, при обратной ситуации – отрицательное. Отрицательное сальдо платежного баланса вызывает уменьшение валютного резерва государства, что способствует ухудшению экономической ситуации в стране. Платежный баланс наглядно демонстрирует развитие внешней торговли страны, уровень производства,

занятости и потребления. Его данные позволяют проследить, в каких формах происходит привлечение иностранных инвестиций (прямых или косвенных), как осуществляется погашение внешнего долга, динамику международных резервов, состояние фискальной и монетарной политики, регулирование внутреннего рынка и курса валюты.

Платежный баланс служит одним из источников данных для системы национальных счетов и непосредственно используется для расчета ВВП.

Для понимания ситуации в экономике страны важен не только сам по себе платежный баланс, но и его составляющие. Платежный баланс делится на две основные составляющие: платежный баланс по текущим операциям (текущий платежный баланс) – отражает движение товаров и услуг и баланс движения капиталов и кредитов – отражает приток и отток капитала в страну.

В свою очередь, текущий платежный баланс делится на торговый баланс и баланс услуг и некоммерческих платежей. Торговый баланс отражает разницу между импортом и экспортированием товаров без учета услуг. Торговый баланс и баланс движения капитала являются важнейшими экономическими показателями. Рассмотрим на примере, как сальдо торгового баланса воздействует на экономические процессы в стране.

Рост отрицательного сальдо торгового баланса приводит к тому, что страна больше расходует денег за границей, чем получает. В такой ситуации растет спрос на иностранную валюту со стороны участников торговых операций и одновременно увеличивается предложение национальной валюты – это провоцирует ослабление национальной валюты. При положительном сальдо торгового баланса возникает тенденция к укреплению национальной валюты.

При этом девальвация национальной валюты стимулирует экспортеров и делает менее выгодным импорт. В результате изменение валютного курса создает тенденцию к увеличению экспорта и сокращению импорта и таким образом способствует уменьшению отрицательного

18 М.В. Кангро Государственные и муниципальные финансы: учебное пособие. – Ульяновск: УлГТУ, 2010. – стр. 90.

и возникновению положительно сальдо торгового баланса.

«Платежные балансы различных стран мира находятся в постоянном неравновесии. Например, отрицательно сальдо торгового баланса может уравновешиваться притоком капитала в страну и т. д. При этом от состояния платежного баланса зависит стабильность национальной валюты. А без этого невозможны сбалансированность бюджета и благоприятный инвестиционный климат в стране».

Баланс движения капиталов и кредитов отражает приток иностранных инвестиций и займов, а также объем внешних заимствований (кредитов) и капиталовложений за границей. Если приток денежных средств превышает их расходование, платежный баланс считается активным. Если страна больше расходует, чем получает, платежный баланс называется пассивным и в этом случае можно говорить о дефиците платежного баланса. При дефиците платежного баланса растет внешний долг, падает курс национальной валюты, истощаются золотовалютные резервы. Поэтому уравновешенность платежного баланса необходима для стабильного экономического развития страны.

Ценовые макроэкономические показатели, статистические принципы определения потребительской и промышленной инфляции

Индекс цен является общим измерителем инфляции при макроэкономических исследованиях, он используется при корректировке законодательно устанавливаемого минимального размера оплаты труда, установлении ставок налогов и т. д.

Инфляция является очень сложным явлением, формирующимся и развивающимся под воздействием множества разных факторов. В частности, для статистического изучения инфляции используются такие макроэкономические показатели, как динамика товарной массы; индексы количества наличных денег в обращении; темпы роста денежной массы и денежных доходов населе-

ния; индекс стоимости жизни; динамика мировых цен, совокупный спрос и предложение. Наиболее важным для оценки инфляции являются показатели, характеризующие динамику цен, ключевыми из которых являются:

- индекс потребительских цен (ИПЦ),
- индекс цен производителей промышленных товаров (ИЦП),
- дефлятор ВВП.

Индекс потребительских цен – это отношение стоимости фиксированного набора потребительских товаров и услуг (рыночной потребительской корзины) в текущем году к его стоимости в базисном году. ИПЦ включает набор товаров и услуг, потребляемых типичной городской семьей в течение года. На основе этого показателя рассчитывается уровень потребительской инфляции, который наиболее активно используется для характеристики экономической ситуации в стране. Индекс цен производителей представляет собой отношение стоимости представительного набора товаров и услуг производственного назначения (корзины товаров производственного назначения) в текущем году к его стоимости в базисном году. На основе этого показателя рассчитывается уровень промышленной инфляции.

Дефлятор ВВП – индекс цен, рассчитываемый для всех произведенных в экономике товаров и услуг, исчисляется как отношение номинального ВВП к реальному ВВП. Все изменения в национальной экономике связаны с изменениями совокупного спроса и совокупного предложения. Поэтому они тоже относятся к важным макроэкономическим показателям.

В качестве косвенного показателя уровня инфляции используются данные об отношении товарных запасов к сумме денежных вкладов населения (сокращение запасов и рост вкладов свидетельствуют о повышении степени инфляционного напряжения). Данные о превышении доходов населения над расходами в процентах к доходам также могут характеризовать уровень инфляции. Если доходы растут быстрее или даже одинаково с ценами, это свидетельствует об опасности раскручивания инфляционной спирали.

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Статья «Доход до каждого» («Российская газета», 13.10.2016) сообщает об одобрении проекта федерального бюджета правительством и передаче на рассмотрение в Государственную Думу РФ. Заголовков материала построен на игре слов и призван привлечь внимание читателя, однако выглядит скорее непонятным, чем интригующим.

Материал состоит из редакционной части, комментариев экспертов и инфографики. Из-за недостатков подачи материала информационная ценность редакционной части для читателя стремится к нулю. Основная информация содержится в комментариях экспертов и инфографике. В соответствии с требованиями информационного жанра оперативный повод вынесен в лид, а текст статьи раскрывает подробности события, излагая основные направления государственной политики, сформулированные в проекте бюджета.

В качестве вступления к статье безосновательно используется элемент репортажа: «Сегодня у нас самый лучший день – принимаем бюджет. Мы завершаем подготовку главного финансового закона на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов», – сказал премьер-министр Дмитрий Медведев, открывая заседание правительства». Он не несет в себе никакой дополнительной смысловой нагрузки и выглядит чужеродным по структуре.

Статью отличают расплывчатые формулировки, обилие общих мест и оценочных суждений. Автор злоупотребляет определениями, не имеющими смысловой нагрузки и усложняющими восприятие текста: «Подготовка документа далась кабмину нелегко. После многочисленных споров на различных отраслевых совещаниях был подготовлен весьма жесткий и прагматичный бюджет, который фактически подчинен той же логике, что ложилась в основу главных финансовых документов страны предыдущих двух лет. Правительству снова пришлось исходить из продолжения санкций и ответных мер на весь трехлетний период. При этом ориентиром стал консервативный

вариант социально-экономического развития страны».

Подобные обороты обобщающего характера практически не содержат полезной информации для читателя, поскольку отсутствует уточнение, о чем конкретно идет речь.

При этом значимая информация никак не выделена, размещена в середине статьи и теряется в тексте: «Основные характеристики нового бюджета минфин рассчитал, исходя из прогноза объема ВВП в размере 86,8 триллиона рублей. Доходы прогнозируются на уровне 13,4 триллиона рублей, расходы – 16,1 триллиона рублей. Дефицит, таким образом, прогнозируется в размере 2,7 триллиона рублей, что составляет 3,16% ВВП».

Источник: <https://rg.ru/2016/10/13/pravitelstvo-odobrilo-proekt-biudzheta-rossii-na-tri-goda.html>

Отчет «Глава Счетной палаты доложила Путину о почти 900 нарушениях в госзакупках» (портал РБК, 03.03.2017) относится к распространенному типу публикаций, которые используются для освещения деятельности Счетной палаты РФ по выявлению неэффективного использования и расхищения бюджетных средств.

Заголовок в соответствии с характером издания и жанром публикации отражает ключевую новость. Оперативным поводом выступает заявление главы Счетной палаты: «В 2016 году Счетная палата выявила 899 нарушений в сфере государственных закупок и превышение объемов бюджетных ассигнований, на которые заключаются контракты. Об этом заявила глава Счетной палаты Татьяна Голикова на встрече с президентом России Владимиром Путиным, сообщается на сайте Кремля».

Форма подачи материала в соответствии с выбранным жанром состоит из высказываний Татьяны Голиковой. По содержанию материал отвечает своей цели – информирует читателя о динамике выявленных нарушений в годовом исчислении, примерах наиболее крупных нарушений, характере нарушений, причинах их возникновения. Также в материале

описаны предложения Счетной палаты по решению обозначенной проблемы и меры, которые предпринимаются для привлечения к ответственности виновных в неэффективном расходовании бюджетных средств и их расхищении.

К недостаткам материала можно отнести подачу материала в форме прямой речи, так как стиль доклада обуславливает использование казенных оборотов и канцелярита, которые отталкивающе действуют на читателей. К тому же воспринимать информацию мешает отсутствие четкой композиции, текст представляет собой набор фактов.

Источник: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/58b97dfc9a7947259ecfa752>

Аналитическая статья «Россияне смирились с инфляцией» (Газета.ру, 10.3.2017) посвящена популярной теме – несоответствию данных официальной статистики об уровне инфляции впечатлениям населения относительно роста цен.

Заголовок статьи обозначает основную тему, но сформулирован очень банально и не привлекает внимания.

Информационным поводом служат данные по динамике инфляции с начала года. Статья имеет четкую структуру из трех частей с подзаголовками. Первая часть посвящена описанию несовпадения данных Росстата и мнения населения относительно роста цен.

Вторая часть сообщает о способах расчета реальной инфляции по методике, альтернативной государственному подходу: «Реальная инфляция» населения в феврале тоже пошла на спад, следует из данных исследовательского холдинга «Ромир». В то время как официальная инфляция в феврале, по данным Росстата, со-

ставляет 0,2%, данные «Ромира», которые рассчитываются через формулу дефлятора, отражающего реальные изменения уровня цен на товары и услуги, показали месячную инфляцию на уровне 0,2%».

Третья часть статьи объясняет, почему между официальными данными об уровне инфляции и впечатлениями населения существует такое сильное расхождение.

В статье использованы экспертные комментарии и актуальные данные из авторитетных источников – Фонда общественного мнения (ФОМ), исследовательского холдинга «Ромир», центра экономического прогнозирования Газпромбанка, Института социального анализа и прогнозирования РАНХиГС. Это отвечает жанровым требованиям и повышает уровень авторитетности публикации.

К недостаткам материала следует отнести отсутствие комментария от Росстата, как источника информации, послужившей информационным поводом. Перегруженность статьи цифрами затрудняет восприятие, некоторые данные избыточны. Например, практически один и тот же показатель упоминается трижды, хотя для понимания ситуации хватило бы одного упоминания: «В Мировом экономическом развитии рассчитывают, что такими темпами инфляция в России достигнет целевой отметки в 4% во второй половине 2017 года, сообщает ТАСС.

«По нашей оценке, потребительская инфляция по состоянию на 6 марта составила 4,5%. Мы предполагаем, что в условиях отсутствия крупных внешних шоков инфляция достигнет таргета (4%) во второй половине текущего года», – сказали в ведомстве».

Источник: <https://www.gazeta.ru/business/2017/03/10/10567361.shtml>

Литература:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.08.1998 № 145-ФЗ с посл. изм. и доп. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1998. – № 31. – ст. 3823.
2. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – № 28. – ст. 2790.
3. Финансы: учебник / под ред. проф. В.Г. Князева, проф. В.А. Слепова. – 3-е издание, перераб. и доп. – М.: «Магистр», «ИНФРА-М», 2012. – 314 с.

4. Комягин Д. Л. Бюджетное право России: учебное пособие / под общ. ред. А. Н. Козырина. – М.: Институт публично-правовых исследований, 2011. – 177 с.
5. Бюджетный кодекс Российской Федерации. Поглавный научно-практический комментарий коллектива ученых под руководством д-ра юрид. наук, профессора А. А. Ялбулганова / под ред. д-ра юрид. наук, профессора А. Н. Козырина. – М.: ЗАО «Библиотечка РГ», 2012. – 880 с.
6. Финансовое право: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. М. М. Рассолова. – М.: ЮНИТИ, 2002. – 444 с.
7. М. В. Кангро Государственные и муниципальные финансы: учебное пособие. – Ульяновск: УлГТУ, 2010. – 152 с.
8. Деловая журналистика / А. В. Афанасьева, М. В. Блинова, Д. А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. На какие уровни делится бюджетная система России?
2. Каким документом регулируется бюджетный процесс в России?
3. Какие основные функции выполняет государственный бюджет?
4. Кто является ключевыми участниками бюджетного процесса в РФ?
5. Из каких стадий состоит бюджетный процесс?
6. Какую роль играет бюджетное послание Президента РФ к Федеральному собранию?
7. Какие статьи бюджетных доходов и расходов являются основными?
8. Как образуется государственный долг, и какие последствия может вызвать его бесконтрольное наращивание?
9. Каким образом изменение цен на нефть влияет на платежный баланс России?
10. Какие ценовые макроэкономические показатели используются для определения потребительской и промышленной инфляции?

Методические рекомендации к лекции «Бюджетный процесс»

Данная **тема** является обязательной, поскольку в ней раскрываются суть и принципы бюджетного процесса, освещения его в СМИ, дается комплексное объяснение инфляции и ее видов, рассматривается платежный баланс и его структура.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в формировании представления о бюджетном процессе, навыков анализа бюджетов и подготовки публикаций по актуальным вопросам бюджетирования.

Ключевые понятия: бюджет, функции финансов, центральный бюджет, местный бюджет, внебюджетный фонд, финансы предприятий, финансы общественных организаций, финансы домаш-

них хозяйств, функции бюджета, расходы государственного бюджета, доходы государственного бюджета, министерство финансов, бюджетный процесс, дефицит бюджета, профицит бюджета, балансирование бюджета, платежный баланс, сальдо платежного баланса, счет текущих операций, счет операций с капиталом и финансовыми инструментами, счет операций с капиталом, финансовый счет, национальное богатство, государственный долг, валовый общественный товар (ВОП), валовый национальный товар (ВНТ), валовый внутренний товар (ВВТ), инфляция, индекс потребительских цен (ИПЦ), базовая инфляция.

Умения

В результате лекции студенты должны уметь:

- анализировать состав государственного и региональных бюджетов;
- анализировать структуру платежного баланса;
- выбирать актуальные проблемы для освещения в публикациях;
- анализировать медиатексты по вопросам бюджетирования;
- анализировать макроэкономическую информацию;
- осуществлять подготовку журналистского материала на темы бюджетного процесса.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- каковы функции финансов;
- каковы основные функции бюджета;
- какова структура бюджета Российской Федерации;
- каковы компетенции Минфина в бюджетном процессе;
- что представляет собой бюджетный процесс;
- каковы этапы бюджетного процесса;
- каковы подходы к освещению бюджетного процесса СМИ;
- каковы способы финансирования бюджетного дефицита;
- каковы особенности освещения этапов бюджетного процесса;
- что представляет собой платежный баланс;
- каковы основные ценовые макроэкономические показатели;
- каковы статистические принципы определения потребительской и промышленной инфляции.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности приобретения навыков анализа национальных бюджетов и платежных балансов;
- формирование личного и профессионального отношения к долговой экономике и развитию в долг;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности предоставления качественной информации на разных этапах формирования бюджета.

Формы организации занятия

- аудиторное занятие (лекция).
 - Аудиторное занятие (лекция), включая усвоение теоретического материала о бюджете, бюджетном процессе, анализ уровней государственного долга разных стран, мозговой штурм о недостатках и преимуществах долговой экономики, рассмотрение примеров освещения СМИ этапов бюджетного процесса.
 - Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по бюджетному процессу.

Описание хода занятия

1. После разъяснения вопроса о дефиците бюджета и государственном долге можно предложить студентам выяснить с помощью интернет-технологий размер совокупного государственного долга разных стран, включая Россию, и сравнить полученные показатели.
2. Затем можно разделить аудиторию на 2 группы и провести мозговой штурм, попросив подобрать аргументы «за» и «против» долговой экономики.
3. При рассмотрении вопроса формирования бюджета страны можно предложить студентам подборку журналистских материалов на данную тему за текущий год. Рассмотреть комментарии СМИ по поводу принятия бюджета в разных чтениях.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая:

- активность студентов при обсуждении уровней государственного долга разных стран;
- активность участия в мозговом штурме о плюсах и минусах долговой экономики;
- активность при анализе комментариев СМИ по поводу принятия бюджета в разных чтениях.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

ДОХОД ДО КАЖДОГО

В бюджете 2017 года сохранены все социальные обязательства

«Российская газета», 13.10.2016

Кабинет министров одобрил проект бюджета на ближайшие три года, который должен быть внесен в Государственную думу до 28 октября.

«Сегодня у нас самый лучший день – принимаем бюджет. Мы завершаем подготовку главного финансового закона на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов», – сказал премьер-министр Дмитрий Медведев, открывая заседание правительства.

Подготовка документа далась кабмину нелегко. После многочисленных споров на различных отраслевых совещаниях был подготовлен весьма жесткий и прагматичный бюджет, который фактически подчинен той же логике, что легла в основу главных финансовых документов страны предыдущих двух лет.

Правительству снова пришлось исходить из продолжения санкций и ответных мер на весь трехлетний период. При этом ориентиром стал консервативный вариант социально-экономического развития страны. При подготовке бюджета кабмин опирался на весьма осторожную оценку будущей динамики цен на нефть. По мнению Медведева, доходы бюджетников благодаря такому подходу будут меньше зависеть от ценовой конъюнктуры на сырье.

Впрочем, как бы ни складывалась для России внешнеэкономическая обстановка, бюджет останется социально ориентированным. Глава правительства пообещал, что все обязательства перед гражданами будут выполнены в полном объеме. И не только напрямую – через зарплаты и социальные выплаты, но и косвенно – через те проекты, которые ведутся в рамках госпрограмм. Федеральный центр намерен оказывать всестороннюю финансовую поддержку внебюджетным фондам, чтобы и пенсионеры, и многодетные семьи, и все, кто нуждается в помощи, получали ее вовремя в необходимых объемах.

Один из наиболее острых вопросов нового бюджета – пенсии, которые правительство обещает проиндексировать в феврале в полном объеме по итогам накопленной инфляции за 2016 год. Мотивация очевидна: цены продолжают расти, и особенно остро это ощущают люди с невысокими доходами, в том числе пенсионеры. Не откажется кабмин и от единовременной выплаты пенсионерам пяти тысяч рублей в начале следующего года.

Главное, что дефицит просчитан с учетом наших реальных возможностей по его финансированию и по обслуживанию государственного долга

Чтобы эти меры доказали свою эффективность, правительство продолжит политику максимального сдерживания инфляции. «В текущем году она снизилась почти вдвое – с 15% в декабре 2015 года до 6,9% в августе 2016 года», – сказал Медведев. Тем самым кабмину удалось защитить от обесценивания зарплаты, пенсии, социальные пособия и другие выплаты. «Это позитивная тенденция, и ее надо поддерживать. Банк России планирует снизить инфляцию до 4% к концу следующего года и в последующем сохранять ее на этом уровне. Цель сложная, амбициозная, но очень важная для нашей экономики», – подчеркнул руководитель кабмина.

Не менее важно продолжить курс на удержание финансовой стабильности. Основные характеристики нового бюджета минфин рассчитал исходя из прогноза объема ВВП в размере 86,8 триллиона рублей. Доходы прогнозируются на уровне 13,4 триллиона рублей, расходы – 16,1 триллиона рублей. Дефицит, таким образом, прогнозируется в размере 2,7 триллиона рублей, что составляет 3,16% ВВП. Тем не менее, Дмитрий Медведев заверил, что такая разница безопасна для устойчивости финансовой системы и в целом адекватна

нынешнему состоянию российской экономики. «Главное, что дефицит просчитан с учетом наших реальных возможностей по его финансированию и по обслуживанию государственного долга», – отметил премьер, предупредив, что действовать нужно крайне аккуратно, поскольку Россия, в отличие от некоторых государств, не может позволить себе постоянно жить в долг. Именно поэтому минфин предлагает провести бюджетную консолидацию и поэтапно снижать дефицит на 1% ВВП в год.

Более того, в следующем году кабмин рассчитывает восстановить рост экономики, в связи с чем на 2017 год предусмотрен резерв на поддержку приоритетных отраслей в 100 миллиардов рублей. «Мы не должны топтаться на месте и будем продолжать адресную поддержку ключевых отраслей: и промышленности, и сельского хозяйства. Причем, не разгоняя инфляцию, будем финансировать важнейшие инфраструктурные проекты», – пообещал Медведев. Если же возникнет острая необходимость, объем резерва будет увеличен. Правительство таким образом поддержит реальный сектор и простимулирует инновационную, инвестиционную и предпринимательскую активность, успехи которой должны лечь в основу восстановления экономического роста.

Позитивные тенденции в экономике позволят рассчитывать на дальнейшее снижение Банком России ключевой ставки. «Нужно сделать кредитные ресурсы более доступными. Низкие и стабильные процентные ставки позволяют более уверенно планировать бизнес и потребительские расходы, включая покупку недвижимости, образование, лечение. В этом году Банк России уже дважды снижал ключевую ставку. Рассчитываем на то, что экономическая ситуация следующего года позволит продолжить политику стимулирования кредитной активности», – сказал Дмитрий Медведев. Перед государством стоит задача создавать условия для того, чтобы сбережения становились инвестициями, не лежали, по образному выражению премьера, в чулках или банках, а работали на развитие экономики.

Именно поэтому правительство будет в максимальной степени поддержи-

вать доверие к банковской системе. Кроме того, стимулирующие условия для развития бизнеса должна создавать налоговая политика. «Уже сформирована система налоговых стимулов для малого бизнеса и для индивидуальных предпринимателей, действуют такие механизмы, как территории опережающего развития, специальный инвестиционный контракт. В ближайшие годы мы продолжим их развитие», – пообещал глава кабмина.

Особое внимание будет уделяться наращиванию производственно-технологической кооперации внутри Евразийского экономического союза, чтобы создавать товары и услуги, которые ранее приходилось импортировать. Этот формат, по мнению Дмитрия Медведева, позволяет успешно преодолевать сложности, связанные с нестабильностью глобальной экономики и санкционным давлением. «Мы намерены в целом повысить конкурентоспособность и экспортные возможности компаний, которые работают в странах нашего союза», – сказал Медведев.

Правительство учло и нужды регионов, которые продолжают получать льготы по региональным инвестиционным проектам. Особенно это касается таких стратегически важных территорий, как Дальний Восток. Чтобы сделать региональные бюджеты более сбалансированными, кабмин предлагает иначе распределить налог на прибыль между субъектами и федеральным центром, ввести дополнительные требования к участникам консолидированных групп налогоплательщиков.

Экспертная оценка аналитиков «РГ» Сильные и слабые стороны нового бюджета

Алексей Репик, президент «Деловой России»:

– Переход от однолетнего бюджета к трехлетнему благоприятно скажется на инвестиционных планах предпринимателей. Это послужит сигналом того, что российская экономика стабилизировалась, период макроэкономических шоков прошел.

Для бизнеса долгосрочный бюджет и четко сформированные приоритеты – всегда возможность создать платформу для роста.

Чем больше предсказуемости, тем больше шансов, что расходы бюджета на стратегически важные отрасли будут более эффективны, и что участвовать в реализации проектов будут российские компании.

Константин Корищенко, доктор экономических наук, профессор РАНХиГС:

– Глядя на параметры бюджета, можно сказать, что минфин придерживается заявленной политики и не наращивает расходы. В номинальном выражении они в проекте новой «трехлетки» практически не меняются, а в реальном выражении, с учетом инфляции даже уменьшаются.

Бюджет остается дефицитным, но комбинации средств резервных фондов, доходов от приватизации и заимствований вполне достаточно, чтобы его покрыть. Так что, в этом смысле бюджет сбалансирован.

Остается открытым вопрос растущих цен на нефть.

Если они поднимутся хотя бы до 60 долларов за баррель (в проект бюджета на все три года заложена цена в 40 долларов за баррель. – Прим. ред.), то либо будет введено в силу бюджетное правило, которое сейчас отложили до 2020 года, либо будут пересмотрены параметры бюджета.

Александр Калинин, президент «ОПОРЫ России»:

– Минфин не пошел на радикальные изменения налогового законодательства России – увеличение НДС, повышение процентов по страховым взносам. В основном министерство выполняет поручение президента не повышать нагрузку на бизнес. Будет увеличена нагрузка на нефтяной и газовый сектор. Но нас не устраивает то, что для микробизнеса в проекте бюджета предусмотрено увеличение налоговой нагрузки. В этом году коэффициент-дефлятор по единому налогу на вмененный доход (ЕНВД) заморожен. Дело в том, что ЕНВД зависит от двух причин. Во-первых, от коэффициента-дефлятора, который устанавливается на федеральном уровне, а во-вторых, от коэффициента K2, который устанавливают сами муниципалитеты в размере от 0,05 до 1. В прошлом году на федеральном уровне заморозили ЕНВД, но большинство муниципалитетов увеличило коэффициент K2. Чего мы опасаемся в 2017 году? Во-первых, предлагается, что-

бы федеральный коэффициент-дефлятор рос на 4 процента ежегодно. Но бюджеты муниципалитетов испытывают серьезную нехватку денег, поэтому у нас есть опасения, что они увеличат коэффициент K2, и таким образом рост будет двукратным. Кроме того, у микробизнеса социальные взносы зависят от МРОТ. Так вот он был существенно поднят. С одной стороны, это благо. Но социальные отчисления для бизнеса вырастут до двух раз. Получится тройное повышение фискальной и нефискальной нагрузки на микробизнес. ЕНВД – налог добровольный, люди просто уйдут на упрощенную систему налогообложения (УСН). Но если ЕНВД полностью зачисляется в муниципальные бюджеты, то УСН в большинстве регионов перечисляется в региональные бюджеты. Поэтому от жадности получится бедность. Муниципальные бюджеты потеряют больше, чем приобретут.

Константин Ордов, завкафедрой финансового менеджмента РЭУ им. Плеханова:

– Риск бюджета 2017–2019 состоит в сохранении его дефицитности. 2,7 триллиона рублей в 2017 году заставят минфин либо увеличить заимствования по относительно дорогим ставкам, либо способствовать скрытой денежной эмиссии. По итогам 2018 года от резервных фондов не останется и следа, что окажет колоссальное давление на рубль. Перспектива расширения санкций может отразиться на необходимости увеличения дефицита бюджета для помощи корпоративному сектору, который имеет гораздо большую внешнюю задолженность и снижающуюся экономическую активность на внутреннем рынке. Как ни парадоксально, но, с другой стороны, именно дефицит бюджета и является положительным сигналом для экономики. Отказ от резкого сокращения госрасходов в пользу поддержки платежеспособного спроса через социальные расходы и сохранение государственного заказа способны наконец-то дать почувствовать экономике дно, от которого хотя бы можно оттолкнуться. В условиях ограниченных ресурсов и желания минфина заимствовать внутри страны может сложиться дефицит инвестиционных средств для частного бизнеса, а это сделает малоэффективным все траты бюджета.

ГЛАВА СЧЕТНОЙ ПАЛАТЫ ДОЛОЖИЛА ПУТИНУ О ПОЧТИ 900 НАРУШЕНИЯХ В ГОСЗАКУПКАХ

Портал РБК, 03.03.2017

В 2016 году Счетная палата выявила 899 нарушений в сфере государственных закупок и превышение объемов бюджетных ассигнований, на которые заключаются контракты. Об этом заявила глава Счетной палаты Татьяна Голикова на встрече с президентом России Владимиром Путиным, сообщается на сайте Кремля.

По ее словам, «абсолютно все нарушения в сфере» госзакупок «носят традиционный характер». Голикова уточнила, что речь идет о допущении нарушений во время исполнения, в том числе предоставление не тех услуг или работ, поставка не того оборудования, которое было прописано в контракте. Кроме того, она рассказала, что иногда сроки контрактов продлеваются без «особого обоснования».

Голикова отметила, что решить проблему нарушений в сфере госзакупок можно, создав «интегрированную систему»: «бюджет – реестр государственных закупок – казначейское сопровождение всего этого процесса». Глава Счетной палаты рассказала, что всего ведомство выявило 3825 нарушений различного законодательства. Она отметила, что данный показатель чуть ниже уровня 2015 года.

Голикова рассказала, что нарушают в том числе инвестиционные контракты. Она отметила, что здесь «привлекательной» становится земля, которая и является предметом данных контрактов. Голикова

отметила, что Счетная палата проверила 46 инвестиционных контрактов и нашла в них 86 нарушений. Она отметила, что по 13 из них расчетный ущерб составил от 7,5 млрд до 13 млрд руб. «Жилье строится, квартиры предоставляются, но условия государственных контрактов не исполняются», – отметила Голикова.

По словам главы Счетной палаты, «последнее из крупного» – нарушение при исполнении федеральной адресной инвестиционной программы. Голикова отметила, что имеют место случаи, когда средства бюджета переводятся «без наличия проектно-сметной документации, без отвода земельных участков». Она пояснила, что таким образом денежные средства уходят из бюджета и могут быть размещены на депозитных счетах или могут быть использованы в других целях.

«Правоохранителям, естественно, передаем материалы в случае, если видим факты, которые являются предметом уголовного преследования, и там уже осуществляются соответствующие проверки», – сказал Голикова. В декабре Голикова заявила, что лидерами по нарушениям в ведомствах в 2016 году стали «Роскосмос», Федеральная таможенная служба и Минсельхоз. Она отметила, что нарушения были зафиксированы в инвестиционной сфере, в сфере закупок и неэффективном использовании средств.

РОССИЯНЕ СМИРИЛИСЬ С ИНФЛЯЦИЕЙ

Более 70% россиян говорят о росте цен на продукты в 2017 году

Газета.ру, 10.3.2017

В то время как Росстат говорит о практически нулевой инфляции в стране, россияне жалуются на рост цен. Многие переходят в режим жесткой экономии, реже посещая магазины и отказывая себе в других покупках, а также в развлечениях. При этом эксперты обращают внимание на ухудшение качества предлагаемых продуктов, что вынуждает людей больше тратить на привычные товары или вообще отказываться от них.

Россияне не верят Росстату

Недельная инфляция в России опустилась до нуля, свидетельствуют данные Росстата. Всего же с начала года потребительские цены выросли на 0,9%.

Инфляция за месяц составила при этом 0,2%, а в годовом выражении замедлилась до 4,6% с 5% в январе, следует из материалов ведомства. Это минимальный уровень за всю историю наблюдений.

В Минэкономразвития рассчитывают, что такими темпами инфляция в России достигнет целевой отметки в 4% во второй половине 2017 года, сообщает ТАСС.

«По нашей оценке, потребительская инфляция по состоянию на 6 марта составила 4,5%. Мы предполагаем, что в условиях отсутствия крупных внешних шоков инфляция достигнет таргета (4%) во второй половине текущего года», – сказали в ведомстве.

При этом население не ощутило весомого снижения цен. Подавляющее большинство россиян (72%) заявили, что в последние два-три месяца цены на продукты в магазинах выросли.

Об этом свидетельствуют данные опроса Фонда общественного мнения (ФОМ). На прежнем уровне цены в магазинах остались для 20% опрошенных. Снижение цен отметил только 1% российских граждан.

Согласно опросу, 30% опрошенных признались, что стали покупать продукты более дешевых марок. При этом 21% людей предпочел сократить объем покупок, а еще

21% – отказаться от конкретных наименований в своей корзине. Экономить стали не только на еде. К примеру, 24% населения рассказали, что стали ограничивать себя в одежде и обуви, 17% – в походах в кино и музеи, а 15% – на кафе и ресторанах.

«Данные официальных ведомств свидетельствуют лишь о том, что цены растут в меньшей степени, но они все равно растут, то есть инфляция пока не отрицательна. Согласно предыдущему опросу ФОМ от июня, 74% россиян говорили о росте цен, а в марте 2016 года этот показатель составлял 85%. То есть некоторая динамика есть, люди заметили снижение цен или, возможно, смирились», – сообщила «Газете.Ru» аналитик ФОМ Ирина Осипова.

Реальные расходы достигли дна

«Реальная инфляция» населения в феврале тоже пошла на спад, следует из данных исследовательского холдинга «Ромир». В то время как официальная инфляция в феврале, по данным Росстата, составляет 0,2%, данные «Ромира», которые рассчитываются через формулу дефлятора, отражающего реальные изменения уровня цен на товары и услуги, показали месячную инфляцию на уровне в -0,2%.

«Однако накопленный с начала года дефлятор составляет 3% при официальной инфляции в 0,8%», – сообщили «Газете.Ru» в холдинге.

Данные за февраль свидетельствуют о том, что из-за январского дефлятора, который был в пять раз выше официального показателя ввиду предпраздничного роста цен (3,2% против 0,6%), населению пришлось активно сокращать свои расходы.

«Мы прогнозировали, что в феврале россияне, скорее всего, постараются сэкономить. Большинство выбирает покупки со скидками и по промоакциям, которые Росстат не факт, что учитывает. Дефлятор же берет во внимание все личные покупки», – сообщили «Газете.Ru» в «Ромире».

Кроме того, реальные расходы россиян упали в феврале до пятилетнего минимума. По данным холдинга, за месяц они сократились на 3,7%, а с учетом месячной инфляции – почти на 4%.

В годовом выражении расходы в феврале выросли на 1,3%. При учете накопленной инфляции в 4,6% реальные расходы сократились на 3,3%.

Доля затрат на продуктовые категории в общей корзине расходов снизилась до 50%. По данным Росстата, за январь – февраль потребительские цены в стране выросли на 0,8%.

Все это также свидетельствует о том, что россияне серьезно решили сэкономить после резкого скачка цен на товары в январе. При этом в основном сократились затраты в товарных категориях.

Импортозамещение заставляет раскошелиться

Спор об истинном размере инфляции между Росстатом и населением стал уже традиционным. Одной из основных причин является тот факт, что ведомство считает изменение цен по всей потребительской корзине, в которой есть не только продукты, но также одежда, бытовая химия, техника и др.

«Население традиционно заявляет о том, что инфляция гораздо выше той, которую рассчитывает Росстат. Отчасти это – особенность восприятия.

Когда людей спрашивают о ценах, большинство думает о ценах на то, что покупает чаще всего, то есть о еде.

И зимой цены на нее действительно чаще растут, чем нет, особенно если учитывать изменение цен на импортные овощи и фрукты», – полагает старший аналитик Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Кирилл Кононов.

Кроме того, если люди перестают покупать какие-то товары из-за их дороговизны, то это тоже воспринимается как рост цен. Росстат же не может учитывать эти данные, поскольку ориентируется на фактические потребительские расходы.

Вторая причина, отмечает Кононов, в том, что выборка Росстата может быть не до конца репрезентативной по географическому или продуктовому охвату.

«Например, при замере цен на мобильные телефоны Росстат учитывает модели средней стоимостью меньше 4 тыс. руб. – и это точно не айфоны, о которых люди могут думать в первую очередь, когда их спрашивают о росте цен. Кроме того, согласно структуре потребительской корзины, Росстат, например, замеряет стоимость апельсинов, но не мандаринов, хотя, казалось бы, какой без них Новый год», – приводит пример аналитик.

Стоит также отметить, что из-за недостатка финансирования Росстат не может замерять инфляцию во всех населенных пунктах страны и составляет репрезентативную выборку городов и торговых точек. Хотя это логично со статистической точки зрения, но ошибку измерения в отдельные периоды полностью исключать также нельзя.

«Текущие жалобы можно списать на сезонное повышение цен», – согласна директор Института социального анализа и прогнозирования РАНХиГС Татьяна Малева. Замеры инфляции в разрезе одной-двух недель подвержены колебаниям, именно поэтому самые надежные показатели – годовые, убеждена она.

«Когда мы говорим о росте цен на товары питания, мы не учитываем их качество. Ввиду активно развивающейся программы импортозамещения стоит признать, что по качеству многие российские товары пока уступают.

Поэтому, если мы не готовы покупать продукты сомнительного качества, мы выходим в заведомо другой ценовой сегмент за более дорогим аналогом, и наша личная инфляция повышается», – заключает она.

Падение реальных расходов, по мнению Малевой, – признак экономического и социального неблагополучия.

«Хотя у нас наметился легкий подъем в доходах, между 2,4–2,7%, это очень незначительные цифры. На самом деле, восстановления доходов, как и оживления на потребительском рынке, не происходит. А раз так, то и оживления в экономике пока нет», – считает эксперт.

О какой бы низкой инфляции ни говорили официальные ведомства, убеждать людей в изменениях к лучшему бесполезно, они все равно этого не ощутят, убеж-

дена доктор экономических наук, эксперт Экспертного совета правительства России Любовь Храпылина.

«Никто не учитывает, насколько активно происходит фактический рост цен. Причем на предметы первой необходимости – питание, одежду, коммунальные платежи.

Кроме того, власти закрывают глаза на то, что надо покупать медицинские услуги, которые все дороже и дороже, надо покупать образование, которое отнюдь не дешевеет.

Поэтому говорить о кардинальных изменениях – это обманывать себя», – заключила она.

ЛЕКЦИЯ «РЕГУЛЯТОРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ИХ РОЛЬ В ЗАЩИТЕ ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ»

Состав и компетенции регуляторов финансового рынка РФ

Финансовые регуляторы призваны защищать права потребителей финансовых услуг. По сложившейся мировой практике, как только рынок финансовых услуг в стране приобретает массовый характер, возникают различные организации, которые тем или иным способом устанавливают общие стандарты профессиональной деятельности и контролируют их выполнение участниками рынка.

Правила и требования финансовых регуляторов призваны оградить участников рынка и потребителей услуг от мошенничества и недобросовестности. Это повышает доверие к тем участникам рынка, которые подтвердили свое согласие соблюдать установленные нормы. В качестве подтверждения согласия используются процедуры аттестации или сертификации государственными или профессиональными общественными организациями, а также участие в саморегулируемых организациях (СРО).

«Традиционно вся деятельность финансовых посредников делилась на три сектора:

- банковский,
- страховой,
- рынок ценных бумаг.

За последнее время появилось множество различных финансовых инструментов (деривативы, разные схемы коллективного инвестирования, к которым иногда относят, а иногда не относят частные пенсионные фонды и проч.).оборот этих финансовых инструментов гораздо больше схож с оборотом ценных бумаг, чем с банковской деятельностью или страхованием. Поэтому, например, надзор за этими финансовыми посредниками практически везде отдается в ведение органа надзора на рынке ценных бумаг. Традиционное деление на три сектора сохранилось, но третий сектор сей-

час обозначают как «другие финансовые услуги», т. е. в этот финансовый сектор попадают все операции на финансовых рынках, не являющиеся банковскими и страховыми».¹

В России первые СРО участников финансового рынка появились в середине девяностых годов. До 2016 года финансовые организации сами решали, вступать им в СРО или нет. В 2015 году был принят Федеральный закон «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка», который установил, что все финансовые организации обязаны быть членами СРО. Закон определил 16 видов финансовой деятельности, по каждой из которых может существовать СРО.

Кроме того, закон установил требования и к СРО: чтобы получить этот статус официально, организация должна соответствовать определенным требованиям, в том числе объединять не менее 26% компаний от общего количества финансовых организаций, осуществляющих соответствующий вид деятельности. То есть для одного вида финансовой деятельности может существовать не больше трех СРО.

«Эти организации через профессиональный контроль деятельности своих членов обеспечивают так называемую рыночную дисциплину в третьем секторе, т. е. честное, добросовестное поведение своих членов на рынке: надлежащее раскрытие информации, исключение конфликта интересов, соблюдение кодекса профессиональной этики и проч.».²

Центр регулирования отношений на финансовых рынках (ЦРОФР) – это некоммерческая организация, которая ус-

1 Защита прав потребителей финансовых услуг / М.Д. Ефремова, В.С. Петрищев, С.А. Румянцев и др. – М.: Инфра-М, 2010. – с. 29.

2 Защита прав потребителей финансовых услуг / М.Д. Ефремова, В.С. Петрищев, С.А. Румянцев и др. – М.: Инфра-М, 2010. – с. 139.

танавливает правила деятельности для российских участников фондового и валютного рынков, которые призваны обеспечивать максимальную безопасность сделок на финансовых рынках. Эти правила обязаны соблюдать все компании, получившие сертификат соответствия ЦРОФ. Для получения сертификата компанию проверяют на соответствие требованиям ЦРОФР по предоставлению добросовестных и качественных услуг своим клиентам. Решения ЦРОФР обязательны для выполнения каждой сертифицированной компанией.

Ассоциация форекс-дилеров (АФД) – выполняет функцию регулятора для российских участников валютного рынка (форекс-дилеров) в целях защиты интересов всех его участников. АФД занимается разработкой и внедрением стандартов и правил профессиональной деятельности, осуществляет контроль за их соблюдением, а также проводит анализ деятельности членов ассоциации.

Комиссия по регулированию отношений участников финансовых рынков (КРОУФР) – некоммерческая организация, деятельность которой направлена на регулирование отношений российских участников международных финансовых рынков. Арбитражная Комиссия КРОУФР стремится оперативно разрешать споры и в равной степени обеспечивать защиту прав и интересов как членов КРОУФР, так и их клиентов.

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) обладает статусом саморегулируемой организации для участников рынка ценных бумаг – брокеров, дилеров, управляющих, депозитариев, акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов (ПИФов) и негосударственных пенсионных фондов (НПФ). НАУФОР осуществляет аттестацию специалистов финансового рынка по всем видам деятельности на рынке ценных бумаг. Аттестованные компании обязаны соблюдать правила и требования, установленные НАУФОР. НАУФОР является аффилированным членом IOSCO – международной организации, объединяющей

государственные органы по регулированию рынка ценных бумаг.

В число наиболее влиятельных СРО на финансовом рынке входят Всероссийский союз страховщиков (ВСС), Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ), Национальная лига управляющих (НЛУ), Национальная финансовая ассоциация (НФА), Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД).

Помимо СРО в определенной степени регуляторами можно считать профессиональные ассоциации участников финансового рынка. В частности, активно занимаются разработкой профессиональных стандартов, урегулированием конфликтов с потребителями и выявлением недобросовестных действий участников рынка такие организации, как Ассоциация российских банков (АРБ), Ассоциация региональных банков России (АРБР), Национальная ассоциация профессиональных коллекторских агентств (НАПКА).

Государственное регулирование и контроль за всеми сферами деятельности на финансовом рынке с 1 сентября 2013 года полностью осуществляет Центральный банк РФ, выступая мегарегулятором финансового рынка. В этом качестве Центральный банк РФ обязан обеспечивать защиту интересов потребителей финансовых услуг.

Особый юридический статус и полномочия Банка России как надзорного органа и эмиссионного центра

Центральный банк РФ (Банк России) как мегарегулятор финансового рынка осуществляет государственное регулирование и надзор над деятельностью кредитных и некредитных финансовых организаций, страховых компаний, микрофинансовых организаций (МФО), ломбардов, профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров, дилеров, депозитариев, доверительных управляющих, регистраторов, организаторов биржевой торговли, клиринговых организаций), формированием и инвестированием пенсионных накоплений, бюро

кредитных историй, (БКИ), страховых актуариев, аудиторов, коллекторов, рейтинговых агентств, предприятий кредитной кооперации, форекс-дилеров.

Центральный банк РФ принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их. Также Центральный банк РФ лицензирует и ведет государственные реестры субъектов рынка ценных бумаг и товарного рынка, профессиональных участников рынка ценных бумаг, принимает решения о государственной регистрации негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Статус, цели деятельности, функции и полномочия Центрального банка РФ определяются статьей 75 Конституции РФ, федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами.

«Таким образом, он выступает как особый публично-правовой институт, обладающий исключительным правом денежной эмиссии и организации денежного обращения, в том числе, в сфере валютной политики».³

В соответствии со статьей 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» целями деятельности ЦБ являются: защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации; обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы; развитие финансового рынка Российской Федерации; обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

«Объем денежных средств в обращении является одним из ключевых инструментов государственной экономической политики. Избыточная денежная масса может привести к недопустимо высокому уровню инфляции, а недостаточная – к тому, что в стране возникнет кризис

неплатежей, порождающий денежные суррогаты и падение экономического роста. Именно поэтому эмиссионная функция центрального банка является одной из самых главных».⁴

Центральный банк РФ во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику.

При этом свои полномочия Центральный банк РФ осуществляет независимо от других федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления. В своей деятельности Центральный банк РФ подотчетен Государственной Думе РФ, которая назначает на должность и освобождает от должности председателя и членов совета директоров Центрального банка РФ. «По своему уровню в системе власти Банк России сопоставим с Правительством РФ. Хотя он во многом и выполняет государственные властные функции, но не является органом исполнительной власти. Председатель Банка России назначается Государственной Думой по представлению Президента РФ. Банк России наделен самостоятельностью, независим от Правительства и никому не подчинен».⁵

Хотя Центральный банк РФ не является органом государственной власти, в его полномочия входит применение мер государственного принуждения. В частности, Центральный банк РФ может ограничивать, приостанавливать и прекращать деятельность финансовых организаций в случае нарушения ими установленных правил и нормативов.

Защита потребителей финансовых услуг – Банк России и Роспотребнадзор

Как известно, права потребителей в России защищает Федеральная служба по надзору в сфере защиты прав потре-

3 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 148.

4 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 148.

5 Защита прав потребителей финансовых услуг / М.Д. Ефремова, В.С. Петрищев, С.А. Румянцев и др. – М.: Инфра-М, 2010. – с. 86.

бителей и благополучия человека (Роспотребнадзор). Однако если дело связано с нарушением тех федеральных законов, надзор и контроль за соблюдением которых осуществляет Центральный банк РФ, то такие жалобы и обращения рассматриваются регулятором.

В структуру Центрального банка РФ входит служба по защите прав потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров, куда любой может обратиться с жалобой на действия финансовых организаций. Например, в IV квартале 2016 года в Центральный банк РФ в общей массе поступивших обращений 74% касались деятельности страховых организаций, 15% – деятельности МФО, 6% – деятельности эмитентов и оставшиеся 5% – других сфер деятельности.

Жалобы и обращения в письменном виде можно направлять как в подразделения службы при региональных отделениях главных управлений Центрального банка РФ, так и в территориальные управления службы по федеральным округам, и в центральный аппарат в Москве, в том числе через интернет-приемную. Срок рассмотрения жалоб и обращений составляет 30 дней. По результатам проверки может быть направлено предписание об устранении выявленных нарушений или может быть возбуждено дело об административном правонарушении, предусмотренном КоАП.

Анализ результатов деятельности Роспотребнадзора по фактам рассмотрения жалоб о нарушениях прав потребителей финансовых услуг свидетельствует о том, что основную группу нарушений составляет включение в тексты кредитных договоров и договоров займов условий, ущемляющих права потребителей (указание на возможность изменения в одностороннем порядке размера стоимости предоставленных заемных средств, установления подсудности рассмотрения споров по выбору кредитной организации; взимания комиссии за подключение к программе страхования, за выдачу кредита; о передаче долга третьим лицам, не имеющим лицензии на осуществление финансовой деятельности. Кроме того, в процессе предоставления потребите-

лям услуг банки указывают на возможность в одностороннем порядке изменять набор услуг, предоставляемых клиентам; устанавливают оплату дополнительного комиссионного вознаграждения в случае отказа потребителя от ненужных ему услуг.

Вместе с Роспотребнадзором Центральный банк РФ добился пресечения массовой практики взимать комиссии за рассмотрение кредитной заявки и выдачу кредита, скрытых комиссий для банковских заемщиков, таких как комиссия за ведение ссудного счета или за обслуживание кредита, которые порой в несколько раз превышали расходы на проценты по кредиту.

Центральный банк своим нормативным актом установил обязательное предоставление информации заемщику об эффективной процентной ставке по кредиту до его выдачи, чтобы заемщик мог оценить реальный уровень кредитной нагрузки, который банки стремились скрыть.

Роспотребнадзор много лет боролся против политики банков навязывать страхование жизни для ипотечных заемщиков и для получателей потребительских кредитов. Эту проблему помогло решить указание Центрального банка РФ, которое вступило в силу с 02.03.2016. В соответствии с ним теперь в договор страхования жизни в обязательном порядке включается «период охлаждения». Это значит, что страхователь имеет право отказать от договора в течение 5 рабочих дней с момента его заключения и потребовать возврата уплаченной страховой премии. Благодаря этому навязывание страховки утратило смысл.

Механизмы деятельности регуляторов в части монетарной политики, обеспечения конвертируемости национальной валюты

Монетарная (денежно-кредитная) политика – это политика по изменению денежной массы в экономике. «Банк России в ежемесячном режиме рассчитывает основные показатели денежной массы в стране, что позволяет контролировать

ее состояние, обеспечивать проведение и необходимую коррекцию кредитно-денежной политики».⁶

Основной целью денежно-кредитной политики ЦБ является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности. Устойчивость национальной валюты означает не фиксированный курс по отношению к другим валютам, а сохранение покупательной способности денег за счет стабильно низкой инфляции. В условиях низкой инфляции объем товаров и услуг, которые можно приобрести на одну и ту же сумму в рублях, существенно не изменяется в течение долгого времени. Это поддерживает уверенность населения и бизнеса в национальной валюте и формирует благоприятные условия для роста российской экономики.

Основным приоритетом денежно-кредитной политики Центрального банка РФ является таргетирование инфляции или, проще говоря, контроль за инфляцией для достижения запланированных показателей. Поэтапный переход к таргетированию инфляции начался после кризиса 2008–2009 гг. и был завершён в конце 2014 года. При данном подходе основным каналом влияния ЦБ на денежно-кредитные условия в экономике и, в конечном счете, на инфляцию становятся процентные ставки. Отправной точкой для формирования всей структуры процентных ставок финансового сектора являются краткосрочные ставки денежного рынка. Поэтому важно, чтобы они находились на уровне, который обеспечивает достижение цели по инфляции.

Важной составляющей политики таргетирования инфляции стало введение с ноября 2014 года режима плавающего валютного курса. Это означает, что курс иностранной валюты к рублю определяется соотношением спроса на иностранную валюту и ее предложения на рынке. На динамику валютного курса могут оказывать влияние изменение импортных и экспортных цен, уровней инфляции

и процентных ставок в России и за рубежом, темпы экономического роста, настроения и ожидания инвесторов, изменение денежно-кредитной политики центральных банков России и других стран.

Таким образом, курс рубля не определяется правительством или Центральным банком РФ, не является фиксированным, и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются. При плавающем курсе рубля ЦБ не нужно постоянно тратить золотовалютные резервы на валютные интервенции для его поддержки за исключением случаев, когда колебания курса угрожают финансовой стабильности государства.

Режим плавающего валютного курса позволяет не только сохранить валютные резервы, но и формирует стимулы к правильной реакции всех участников экономических отношений на изменение внешних условий, обеспечивая оптимальную подстройку к ним экономики. Таким образом, плавающий валютный курс защищает экономическую систему от накопления дисбалансов, в том числе избыточного наращивания внешнего долга, и делает ее более устойчивой в долгосрочном плане к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры.

Основные инструменты Центрального банка РФ в реализации кредитно-денежной политики:

- регулирование учетной ставки;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в ЦБ (резервные требования);
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени.

Регулирование учетной ставки

Учетной ставкой называют ключевую процентную ставку, по которой ЦБ предоставляет финансирование кредитным организациям. ЦБ регулирует учетную

6 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 148.

ставку для воздействия на рыночные процентные ставки.

Изменяя ключевую ставку, Банк России воздействует на краткосрочные ставки денежного рынка, а через них – на весь спектр процентных ставок в финансовом секторе экономики по всей длине кривой доходности (от процентных ставок по рыночным облигациям до ставок по депозитам и кредитам банков).

При повышении учетной ставки спрос на кредиты ЦБ со стороны коммерческих банков падает, что вызывает рост ставок по кредитам и сокращение их предложения. Ставки депозитов в этом случае растут, поскольку возможности банков получить финансирование другими способами сокращаются. Таким образом, повышение процентных ставок стимулирует сбережения, ослабляет кредитную активность, ограничивая, таким образом, спрос на товары и услуги и сдерживая инфляционное давление.

Если ЦБ уменьшает учетную ставку, спрос коммерческих банков на кредиты ЦБ возрастает, это расширяет предложение денег в стране и снижает их стоимость для заемщиков. При этом снижаются ставки по депозитам, так как у банков уменьшается потребность в привлечении средств населения и корпоративных клиентов. Снижение процентных ставок оказывает стимулирующее влияние на внутренний спрос, создавая мотивацию к сокращению сбережений и повышая доступность кредита. Таким образом, воздействуя через процентные ставки на спрос на товары и услуги, центральный банк оказывает влияние на темпы роста цен в экономике. Повышение или снижение процентных ставок также отражается на динамике курса национальной валюты.

Нормативы обязательных резервов

Центральный банк РФ требует от коммерческих банков создавать обязательные резервы для обеспечения выплат по привлеченным средствам. Эти резервы должны храниться на счетах в ЦБ. Чем выше нормативы резервирования, тем меньше средств остается у банков для кредитования. Увеличивая или уменьшая

резервные требования, ЦБ может регулировать кредитную активность банков и, соответственно, влиять на предложение денег.

Операции на открытом рынке

Операции на открытом рынке представляют собой операции Центрального банка РФ по купле-продаже государственных ценных бумаг. Это наиболее мощный и эффективный метод регулирования денежного обращения, который чаще других используется в мировой практике.

Рефинансирование

ЦБ предоставляет ссуды коммерческим банкам, этот процесс называется рефинансированием. Рефинансирование банков осуществляется посредством предоставления внутридневных кредитов, кредитов овернайт и проведением ломбардных кредитных аукционов.

Валютные интервенции

Валютная интервенция представляет собой продажу или покупку Центральным банком РФ иностранной валюты на открытом рынке. Валютные интервенции проводят, прежде всего, с целью поддержки национальной валюты, стабилизации ее курса по отношению к доллару США.

Прямые количественные ограничения

Прямые количественные ограничения представляют собой введение лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

Эмиссия облигаций

Центральный банк РФ может размещать на рынке свои облигации для стерилизации ликвидности (вывода с рынка лишних денег).

Понятие золотовалютных (международных) резервов

Золотовалютные резервы (ЗВР) представляют собой высоколиквидные государственные активы, представленные

в виде золота, иностранной валюты, государственных ценных бумаг (большинство стран мира использует для создания ЗВР казначейские облигации США), специальных прав заимствования (СДР) и резервной позиции в МВФ. «Специальные права заимствования (СДР) – это международные резервные активы, эмитированные МВФ и находящиеся на счете Российской Федерации в фонде.

Резервная позиция в МВФ представляет собой сумму позиций по резервному траншу (валютной составляющей квоты Российской Федерации в Фонде) и требований страны к МВФ в рамках Новых соглашений о заимствованиях (НСЗ)».⁷

Золотовалютные резервы России складываются из резервов Центрального банка и правительства РФ под управлением министерства финансов РФ. По данным на 2016 год, Россия занимала шестое место в мире по величине запасов золота (1,5 тыс. т) после США (более 8 тыс. т), Германии (более 3 тыс. т), Италии (2,5 тыс. т), Франции (2,3 тыс. т) и Китая (1,8 тыс. т).

Золотовалютные резервы являются финансовым резервом, оставленным на случай, если в государстве наступит кризис и не будет хватать средств на погашение государственных долговых обязательств и бюджетных затрат. «Они в любой момент могут быть использованы для финансирования дефицита платежного баланса, интервенций на валютных рынках с целью оказания влияния на курс национальной валюты или для других аналогичных целей».⁸ Например, в России ЗВР активно использовались для поддержания курса национальной валюты в период кризисов 2008–2009 гг. и кризиса 2014–2015 гг.

Базы данных регуляторов финансового рынка как источник информации для журналистов

Базы данных Центрального банка РФ и других финансовых регуляторов широ-

7 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 154.

8 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 154.

ко используются в деловой журналистике при подготовке материалов о различных сферах финансовой деятельности.

Данные ЦБ используются в качестве основы для оценки рыночных тенденций, например, когда речь идет о снижении или повышении ставок по кредитам и депозитам, росте просрочки по кредитам. Показатели деятельности финансовых организаций позволяют судить об их устойчивости и перспективах.

Центральный банк РФ как мегарегулятор обладает глобальной базой данных по денежно-кредитному обращению, рынку ценных бумаг, прямым инвестициям, деятельности банковского сектора и финансовых рынков, национальной платежной системы.

Например, для определения денежной массы в России используются денежные агрегаторы M0 и M2, которые рассчитываются Центральным банком РФ.

«Денежная масса (M2) в национальном определении – это сумма наличных денег в обращении и безналичных средств. Наличные деньги в обращении (денежный агрегатор M0) – наиболее ликвидная часть денежной массы, доступная для немедленного использования в качестве платежного средства».⁹

ЦБ размещает данные статистики в открытом доступе на своем сайте. Также на сайте размещены сведения об организациях, получивших лицензии ЦБ и включенных в государственные реестры профессиональных участников и субъектов рынка ценных бумаг. ЦБ оперативно сообщает о своих решениях по исключению организаций из государственных реестров, лишении или приостановке действия лицензии, ограничениях деятельности поднадзорных организаций.

Помимо этого на сайте ЦБ размещаются результаты аналитических исследований, которые тоже используются деловыми СМИ для подготовки материалов.

Другие регуляторы финансового рынка предоставляют в открытом доступе

9 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 150.

сведения об организациях, получивших лицензию или аккредитацию с перечнем требований, которым удовлетворяют эти организации. По запросам журналистов регуляторы предоставляют данные по рынку, например, о количестве и характере сделок за отчетный период, комментируют тенденции рынка, разъясняют особенности взаимодействия с мегарегулятором и другими государственными органами, предоставляют прогнозы и т. п.

Работа журналиста при освещении факта лишения или приостановления действия лицензии финансовой организации, а также при вынесении судебного решения

Средства массовой информации тщательно следят за сообщениями Центрального банка РФ об отзыве лицензий и исключении из государственных реестров кредитных и финансовых организаций, а также о признании их банкротами и введении внешнего управления.

Сообщая о мерах, предпринятых ЦБ в отношении той или иной организации, журналист должен подробно объяснить, что это значит для клиентов этой организации, а деловые СМИ, как правило, сообщают о перспективах кредиторов по поводу обязательств перед ними.

Если речь идет об организации, привлекавшей средства частных лиц, таких как банки, страховые компании, НПФ, то СМИ сообщают о том, каким образом клиенты могут вернуть свои деньги и как быть тем клиентам, у которых существуют обязательства перед организацией, прекратившей свою деятельность.

Нередко в таких ситуациях вскрывается мошенничество работников организации, в результате которого клиенты испытывают затруднения с возвратом своих денег. Эти проблемы и возможные пути их решения журналист должен подробно описать. Причем, чтобы представить объективную картину происходящего, обязательно нужно взять комментарии у всех заинтересованных сторон конфликта: у пострадавших, у подозреваемых, у представителей государственных

и правоохранительных органов, которые участвуют в процессе расследования мошенничества и, желательно, у независимых экспертов.

Освещение потребителей финансовых услуг как экономически слабой стороны

Потребители финансовых услуг считаются экономически слабой стороной, которая нуждается в защите со стороны государства. Эту позицию разделяют как Центральный банк РФ, Роспотребнадзор, суды, так и средства массовой информации.

Неравенство в положении потребителя финансовых услуг и организации, которая эти услуги предоставляет, обусловлено информационной и договорной диспропорцией. Информационная диспропорция обусловлена сложностью современных банковских услуг для неспециалиста, поэтому «...клиент финансовой организации по вполне объективным причинам не слишком хорошо понимает содержание оказываемой услуги. Все современные правовые системы признают, что кредитная организация не вправе пользоваться этой диспропорцией, а если пользуется, то клиент может рассчитывать на защиту со стороны правопорядка».¹⁰

Договорная диспропорция заключается в том, что все формы договоров с финансовыми организациями являются типовыми, а потому клиент не может изменить условия договора: он может либо согласиться на них, либо отказаться от услуги, в которой испытывает потребность. Причем тексты стандартизованных договоров, как правило, достаточно объемны и написаны специализированным языком, а те условия, о которых идет речь, включаются в них так, чтобы они не бросались в глаза. «При заключении договора финансовая организация может навязать клиенту условия, смысл которых он не вполне понимает, а в споре об исполнении договора финансовая орга-

¹⁰ Защита прав потребителей финансовых услуг / М. Д. Ефремова, В. С. Петрищев, С. А. Румянцев и др. – М.: Инфра-М, 2010. – с. 24.

низация практически всегда окажется в выигрыше, поскольку имеет навык как ведения подобных споров, так и получения инвестиционного дохода».¹¹

Хотя формально условия типовых договоров соответствуют законодательству, для клиента они зачастую являются невыгодными, с которыми он бы никогда не согласился, если бы имел возможность выбирать.

Исходя из наличия информационной и договорной диспропорции СМИ в России, как правило, встают на сторону потребителей финансовых услуг, несмотря на то, что в некоторых случаях они сами виноваты в своих неприятностях. Самая распространенная ситуация – это заключение договора «не читая условий». В этом случае далеко не всегда затруднения в понимании договора служат оправданием, поскольку потребитель даже не пытался его понять.

В результате иногда потребителям подсовывают на подпись договор не на ту услугу, которая ему требуется, а на другую. Например, банки, которым грозит банкротство, нередко организуют аферу, убеждая клиентов переоформить вклад на более выгодных условиях, а на самом деле оформляют договор инвестирования или займа. Затем, после отзыва лицензии банка клиенты остаются без страхового возмещения, так как оно полагается только по договору банковского вклада.

Другой широко известный пример – валютная ипотека. Заемщики знали про риск, связанный с изменением валютного курса, но не учли, насколько этот риск велик, и после девальвации рубля в 2008–2009 и 2014–2015 гг. продолжать выплачивать кредит им оказалось не по силам. В обществе не один год тянется дискуссия о том, стоит ли признавать их слабой стороной в этой ситуации.

Поэтому журналист, который берется описать проблему, связанную с оказанием финансовых услуг, должен тщательно проанализировать, возникла эта проблема потому, что потребитель действительно

но оказался слабой стороной договора, или же он просто чересчур легкомысленно подошел к делу.

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Статья «Половина финансовых аудиторов может уйти с рынка» («Ведомости», 21.02.2017) анализирует возможное развитие ситуации на рынке аудиторских услуг в связи с ужесточением требований Центрального банка РФ к аудиторским компаниям.

В заголовке вынесена основная мысль статьи. Подзаголовок раскрывает ключевые подробности: «Центробанк не хочет включать в свои реестры тех, кто в течение трех лет заверил отчетность, оказавшуюся недостоверной».

Статья имеет четкую структуру: событие, причина, следствие, реакция заинтересованных лиц. Оперативным поводом стал законопроект, направленный Центробанком на согласование в Минфин. В статье пересказываются положения законопроекта и объясняется, какой цели добивается регулятор: «ЦБ не хочет включать в реестр (по сути, допускать на рынок) компании и их сотрудников, не заметивших невыполнение установленных ЦБ нормативов и требований к внутреннему контролю и управлению рисками, в том числе, если они становятся основанием для принятия санации или отзыва лицензии банков либо приостановки деятельности других поднадзорных ЦБ организаций».

Позиция ЦБ представлена в комментарии его представителя, главного аудитора ЦБ Валерия Горегляда.

В статье описываются, каких последствий следует ждать аудиторскому сообществу, если законопроект будет принят. Мнения аудиторов, представленные в статье, отражают реакцию профессионального сообщества.

Источник: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2017/02/21/678525-finansovih-auditorov-uiti>

В обзоре «На чем заработать» («Коммерсантъ», 28.03.2017) рассматривается уровень доходности от разных видов ин-

11 Защита прав потребителей финансовых услуг / М.Д. Ефремова, В.С. Петрищев, С.А. Румянцев и др. – М.: Инфра-М, 2010. – с. 24

вестиций. Тема обозначена в заголовке нечетко, но лид поясняет, о чем конкретно идет речь.

Обзор разбит на несколько разделенных подзаголовками глав, каждая из которых посвящена конкретному финансовому инструменту. В каждой главе на основе данных финансовых регуляторов указан уровень дохода, который обеспечил тот или иной способ инвестиций: «Несмотря на продолжающийся процесс снижения ставок по вкладам (за минувший месяц средняя максимальная ставка снизилась на 0,2 п. п.), они продолжают генерировать инвесторам неплохой доход. В середине прошлого месяца средняя максимальная ставка у топ-50 банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 6,7% годовых. Следовательно, в конце периода клиент, открывший депозит на 100 тыс. руб., мог получить доход в размере 560 руб.».

Обзор содержит сугубо прикладную информацию для потенциальных инвесторов, без каких-либо оценок. Причины роста или снижения доходности разъясняются от лица автора статьи, и в данном контексте это допустимо, поскольку эти причины очевидны и не требуют экспертных комментариев: «Аномалия валютных вкладов с низкими ставками вызвана резким обесценением рубля по отношению к доллару США и евро. За минувший месяц курс американской валюты вырос более чем на 1,4 руб. и вернулся к уровню 59 руб./\$, курс евро поднялся еще значительно – почти на 2,2 руб., до отметки 62,83 руб./€».

Рекомендации по выбору инвестиций в статье, как того и требует жанр, приводятся от лица участников финансового рынка со ссылкой на мнение профессиональных инвесторов: «Несмотря на низкую доходность, не стоит совсем сбрасывать инвестиции в золото со счетов, отмечают участники рынка. Поскольку этот инструмент защищает от обесценения рубля, ускоряющейся в мире инфляции и растущей неопределенности относительно дальнейшей политики США. В конце февраля известный фондовый управляющий миллиардер Стэнли Дракенмиллер публично признался, что

в декабре и январе оказался в числе покупателей золота именно в силу неопределенности, возникшей вокруг экономической политики США».

Прикладную ценность статьи усиливает инфографика в виде таблиц, в которых наглядно демонстрируется, какую доходность показали упомянутые в материале финансовые инструменты.

Источник: <http://www.kommersant.ru/doc/3248328>

В проблемной статье «Неподъемная ипотека» (портал Expert Online, 2017) рассказывается о резком падении объемов ипотечного кредитования в России и росте просрочек в этом сегменте.

Статья построена на данных статистики ипотечного рынка Центрального банка РФ и бюро кредитных историй ОКБ. Эти данные наглядно показывают, что количество выданных кредитов уменьшается: «За первый месяц 2017 года общее количество новых кредитов в сегменте ипотеки упало на 18%, до 22,51 тысяч кредитов, а объемы кредитования уменьшились на 15% и составили 38,24 млрд рублей».

Причину спада спроса на ипотеку объясняет представитель банка, чей комментарий приводится в статье. Однако единичное мнение с этой целью в проблемной статье использовать некорректно, в этом случае необходимы мнения нескольких экспертов.

Для оценки ситуации на ипотечном рынке используется комментарий генерального директора компании «Мани Фанни» Александра Шустова. По названию компании читатель не может понять, какое отношение спикер имеет к ипотечному рынку, что снижает ценность его мнения. Автору следовало очертить сферу деятельности компании, тогда слова эксперта выглядели бы более авторитетно.

Другим недостатком статьи является ее структура: слишком большая по объему, она представляет собой сплошной «кирпич» (так говорят журналисты о тексте без подзаголовков и врезок). Нагромождение цифр в статье затрудняет восприятие, при этом значение этих цифр теряется. А вот врезки как раз помогли бы

акцентировать внимание на наиболее важных показателях.

Помимо отсутствия внешней структуры, в статье отсутствует и логика повествования. Сначала описывается следствие и только потом – причина: «...если говорить именно о феврале, то 42-процентное снижение во многом обусловлено эффектом высокой базы, поскольку именно год назад мы наблюдали пиковые значения по числу заявок и выданных жилищных кредитах», «Это связано с тем, объясняет она, что февраль 2016 года выдался рекор-

дным в связи с перспективой окончания программы господдержки и ее последующей отмены после 01 марта 2016 года. В результате программу продлили до конца 2016 года, что позволило увеличивать динамику выдач жилищных ипотечных кредитов. И это было, очевидно, правильное решение, которое в значительной степени стимулировало рынок. Т. е. рынок и заемщики существенно поддерживались государством».

Источник: <http://expert.ru/2017/03/28/ipoteka/?ny>

Литература:

1. Конституция Российской Федерации с изм. и доп. – М: ЭКСМО, 2016. – 29 с.
2. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395–1-ФЗ «О банках и банковской деятельности». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2016. – № 27, ст. 4295.
3. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 17. – ст. 1918.
4. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – № 28. – ст. 2790.
5. Федеральный закон от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2013. – № 30. – ст. 4084.
6. Федеральный закон от 13.07.2015 № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2015. – № 29. – ст. 4349.
7. Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.
8. Защита прав потребителей финансовых услуг / М.Д. Ефремова, В.С. Петрищев, С.А. Румянцев и др. – М.: Инфра-М, 2010. – 368 с.
9. Финансовый рынок России: современные характеристики, инструменты, регуляторы / Под ред. А.Г. Рулинской – М.: Мир науки, 2015. – 122 с.
10. Саввина О.В. Регулирование финансовых рынков: учебное пособие, 2-е изд. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2012. – 204 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. Какие организации выполняют функции финансовых регуляторов в России? Перечислите наиболее известные из них.
2. В чем состоят надзорные функции Центрального банка РФ как мегарегулятора финансового рынка?
3. Как делятся полномочия по защите прав потребителей финансовых услуг между Центральным банком РФ и Роспотребнадзором?
4. Какие инструменты использует Центральный банк РФ для реализации денежно-кредитной политики?
5. В чем состоит главная цель денежно-кредитной политики Центрального банка РФ, начиная с 2014 года?
6. В чем преимущества плавающего курса рубля перед фиксированным?

7. Из чего состоят золотовалютные резервы?
8. С какой целью создаются ЗВР, как их используют?
9. Для какой цели журналист может использовать базы данных финансовых регуляторов?
10. Почему потребителей финансовых услуг признают экономически слабой стороной?

Методические рекомендации к лекции «Регуляторы финансового рынка»

Данная **тема** является обязательной, поскольку в ней освещаются основные аспекты регулирующей деятельности Банка России, Министерства финансов РФ и других организаций, их функции, а также способы освещения СМИ законодательных изменений в этой области и защиты потребителей финансовых услуг.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в формировании у студентов знаний о регуляторах финансового рынка, их видах и полномочиях, а также навыков выбора актуальной проблемы для подготовки журналистских материалов.

Ключевые понятия: регулятор финансовых рынков, Банк России, Министерство финансов, Роспотребнадзор, консультационные центры Роспотребнадзора, Федеральная налоговая служба, Федеральная антимонопольная служба, защита прав потребителей финансовых услуг, мегарегулятор, функции регуляторов, полномочия регуляторов, стратегия повышения финансовой грамотности населения, стандартизация финансовых услуг, раскрытие финансовой информации, профилактика недобросовестного поведения на финансовом рынке, потребители финансовых услуг как экономически слабая сторона, государственная поддержка СМИ в вопросах защиты прав потребителей.

Умения

Студенты должны уметь:

- анализировать деятельность финансовых регуляторов;

- осуществлять поиск источников информации и анализировать их надежность;
- выбирать актуальные проблемы для освещения в публикациях;
- анализировать медиатексты по вопросам регулирования финансового рынка;
- осуществлять подготовку журналистского материала, освещающего регулирование финансового рынка и деятельность регуляторов.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- каковы компетенции регулирующих органов финансового рынка и Минфина РФ;
- каковы основные функции Банка России;
- какова роль Роспотребнадзора в защите прав потребителей финансовых услуг;
- каковы особенности взаимодействия Роспотребнадзора и Банка России;
- каковы предпочтения потребителей, закрепленные в Законе «О защите прав потребителей»;
- в чем сущность принципов защиты потребителей;
- каковы полномочия разных регуляторов в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности изучения деятельности регуляторов финансового рынка;
- формирование личного и профессионального отношения к защите потре-

бителя финансовых услуг как экономически слабой стороны;

- отношение к профессиональной деятельности как к возможности публикации материалов в поддержку потребителей.

Формы организации занятия:

аудиторное занятие (лекция)

- для усвоения теоретического материала о финансовых регуляторах, ознакомления с проблемой освещения изменений регулирования финансового рынка,
- самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по регулированию финансового рынка,
- разработка материала, посвященного фактам приостановления лицензий и судебных разбирательств в отношении финансовой организации.

Описание хода занятия

1. Изложение лекционного материала.
2. После изложения теоретического материала можно попросить студентов прокомментировать журналистские материалы на темы изменения регулирования, отзыва лицензий у банков и страховых компаний. Статьи могут быть подготовлены студентами или подобраны преподавателем.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая активность студентов при обсуждении публикаций.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

ПОЛОВИНА ФИНАНСОВЫХ АУДИТОРОВ МОЖЕТ УЙТИ С РЫНКА

Центробанк не хочет включать в свои реестры тех, кто в течение трех лет заверил отчетность, оказавшуюся недостоверной

«Ведомости», 21.02.2017

Аудиторские компании, которые в течение последних трех лет заверяли недостоверную отчетность банков, могут не попасть в реестры ЦБ, рассказали «Ведомостям» три человека, изучивших законопроект, направленный Центробанком на согласование в Минфин.

ЦБ не хочет включать в реестр (по сути, допускать на рынок) компании и их сотрудников, не заметивших невыполнение установленных ЦБ нормативов и требований к внутреннему контролю и управлению рисками, в том числе если они становятся основанием для принятия санации или отзыва лицензии банков либо приостановки деятельности других поднадзорных ЦБ организаций.

Это касается и индивидуальных аудиторов: руководителям групп проверок, заверившим подобные заключения, ЦБ хочет аннулировать на три года аттестаты (без них нельзя аудировать финансовые компании). Среди оснований – предоставление регулятору ложных сведений, подписание заведомо недостоверных заключений, разглашение аудиторской тайны, перечисляют собеседники «Ведомостей». Через три года отбывший дисквалификацию аудитор сможет пересдать экзамен на аттестат.

Пресс-служба ЦБ подтвердила, что данные вопросы обсуждаются, отказавшись от дальнейших комментариев. Минфин от комментариев отказался.

Аудиторы, не вошедшие в реестр, не смогут продолжать аудировать организации, подконтрольные ЦБ. Список таких компаний может заметно расшириться: кроме финансовых компаний и публичных АО Центробанк планирует регулирование эмитентов любых ценных бумаг независимо от их организационно-правовой формы

(даже ООО, если оно, например, выпустило облигации).

Валерий Горегляд главный аудитор ЦБ

В значительной степени все зависит от профессионализма аудитора, и во многих случаях эту недостоверность можно было увидеть в ходе проверок, это говорят наши исследования, которые мы проводим. Мы исследуем каждый кейс, связанный с отзывом лицензий.

Центробанк напрямую связывает достоверность выдаваемых заключений с качеством и добросовестностью проводимого аудита (см. врез). Из 97 банков, у которых ЦБ отозвал лицензии в 2016 г., годовую отчетность 59 аудиторы признали достоверной, говорил главный аудитор ЦБ Валерий Горегляд.

Если закон будет принят в такой формулировке, вне реестра могут оказаться даже крупнейшие игроки, включая большую четверку. Например, Deloitte завершила отчетность Пробизнесбанка за 2014 г., которую ЦБ впоследствии признал недостоверной. Указанных в ней ценных бумаг, якобы хранившихся в иностранном депозитарии, в реальности не оказалось. Представитель Deloitte это не комментирует. От комментариев отказались во всех компаниях четверки.

«Если таким образом подходить, на рынке финансовых аудиторов никого может не остаться», – опасается сотрудник компании аудиторской четверки. «Все компании большой четверки и большой шестерки в последние два года попадали в ситуацию, когда у банка, который они аудировали, была отозвана лицензия за недостоверную отчетность. Допуск компаний в реестр остается на откуп регулятора, если ЦБ решится на радикальный запрет, то ау-

дировать банки будут компании, которые практически не имеют опыт банковского аудита. Надеюсь, что эти предложения не будут приняты», – говорит руководитель банковского аудита одной из крупнейших компаний, выдавшей «немодифицирован-

ное» заключение банку, у которого впоследствии была отозвана лицензия.

Половина компаний, оказывающих услуги банковского аудита, не попадут в реестр ЦБ, говорит гендиректор аудиторской СРО ААС Ольга Носова.

НА ЧЕМ ЗАРАБОТАТЬ

Насколько выгодными оказались различные финансовые инструменты

«Коммерсантъ», 28.03.2017

ПИФы

Самой доходной инвестицией в минувшем месяце стали вложения в отдельные категории ПИФов: еврооблигаций, фондов и облигационных фондов. По оценке «Денег», основанной на данных Национальной лиги управляющих, по итогам прошедшего месяца самыми доходными стали еврооблигационные фонды – 3,4–4,1%. На втором месте с показателем 1–4% закрепились фонды фондов. Такие при 100 тыс. руб. инвестиций принесли бы частным инвесторам всего за один месяц от 1 тыс. до 4,1 тыс. руб.

Главная причина столь высоких результатов обеих категорий фондов в их инвестиционной декларации, нацеленной на вложения средств в зарубежные активы. Во-первых, это позволило заработать на росте курса доллара, который поднялся к российскому рублю на 2,4%. Кроме того, возможность размещать средства в зарубежных активах позволила снизить риск российского фондового рынка, который в последние недели непрерывно снижается, тогда как рынки развитых стран и ряда развивающихся продолжают рост начала года.

Заработать инвесторы могли и на давно полюбившихся облигационных фондах. Фонды данной категории относятся к числу консервативных, а потому, несмотря на снижение на российском фондовом рынке, смогли принести своим инвесторам от 500 руб. до 2,2 тыс. руб.

Однако не все категории фондов обеспечили своим инвесторам доход: были и такие категории, инвестиции в которые принесли бы инвесторам значительные убытки. На фоне падения индекса ММВБ более чем на 7% стоимость паев индексных фондов снизилась на 6,5–7%, а значит, инвестор потерял бы за месяц 6,5–7 тыс. руб. Аутсайдерами среди фондов акций стали отраслевые фонды электроэнергетики, вложение в которых принесло бы пайщикам убыток в размере 10,6–15 тыс. руб.

Меньше всего обесценились фонды высокотехнологичного (связь и телекоммуникации) и потребительского секторов: убыток от инвестирования в эти категории фондов был в размере 2,3–5,3 тыс. руб.

Депозиты

Несмотря на продолжающийся процесс снижения ставок по вкладам (за минувший месяц средняя максимальная ставка снизилась на 0,2 п.п.), они продолжают генерировать инвесторам неплохой доход. В середине прошлого месяца средняя максимальная ставка у топ-50 банков по рублевым вкладам сроком на месяц составляла 6,7% годовых. Следовательно, в конце периода клиент, открывший депозит на 100 тыс. руб., мог получить доход в размере 560 руб. Немного более доходными стали бы валютные депозиты, пусть даже ставки по ним существенно ниже, чем по рублевым (долларовая – 0,03% за месяц, евро – 0,02%). Так, депозит в долларах принес бы своему держателю (с учетом обменных курсов банков) почти 700 руб. чистого дохода. Вклад в евро добавил бы почти 2 тыс. руб.

Аномалия валютных вкладов с низкими ставками вызвана резким обесценением рубля по отношению к доллару США и евро. За минувший месяц курс американской валюты вырос более чем на 1,4 руб. и вернулся к уровню 59 руб./\$, курс евро поднялся еще значительно – почти на 2,2 руб., до отметки 62,83 руб./€.

В своем снижении рубль был не одинок и следовал в общем для валют развивающихся стран тренде. По данным Bloomberg, за месяц рубль ослабил позиции к доллару на 2,6% и занял третье место среди 24 валют развивающихся стран. Сильнее российской валюты обесценились чилийское и колумбийское песо – соответственно на 4,5% и 4,01%. Около 2,5% потерял к доллару США бразильский реал. Большинство остальных валют развивающихся стран снизились на 0,5–2%. Общему снижению

валют развивающихся стран способствовали опасения ужесточения денежно-кредитной политики в США, которое обещала глава ФРС США Джанет Йеллен. 15 марта по итогам двухдневного заседания американский финансовый регулятор повысил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 0,75–1%.

Впрочем, против рубля и бразильского реала играли и цены на мировом рынке нефти. 14 марта, по данным Reuters, стоимость майского контракта на поставку североморской нефти Brent приблизилась к уровню \$50 за баррель. За пять дней цена снизилась более чем на 10% и вышла из коридора, в котором находилась более трех месяцев. Даже с учетом последующего отскока на 3% цены остались близкими к минимальным значениям с начала декабря прошлого года.

Золото

Прибыльной для российских инвесторов была и инвестиция в золото. Это стало возможно, несмотря на то что цены на драгоценный металл за отчетный период немного снизились. С середины февраля стоимость золота на мировом рынке опустилась с \$1239 до \$1219 за тройскую унцию, потеряв за месяц 1,6%. Однако за счет более значительного роста курса доллара на внутреннем рынке (+2,4%) рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли бы доход в размере 1%. Российский инвестор, вложив в металл сумму, эквивалентную 100 тыс. руб., смог бы заработать 1 тыс. руб.

Однако даже такой доход инвестор смог бы получить, только имея доступ к внешнему рынку. Покупка металла на Московской бирже была менее прибыльной. Согласно данным торгов, за месяц цена золота выросла всего на 0,2%, а значит, вложив 100 тыс. руб., инвестор заработал бы только 200 руб. Другой способ покупки «виртуального» золота – через биржевой фонд ETF, инвестирующий в золото, – был более доходным. В России торгуется только один фонд данной категории – FinEx Gold ETF (USD), он принес бы инвестору прибыль в размере 600 руб.

Впрочем, инвестиции в золото могли быть и убыточными, если бы инвестор решил вложить свои сбережения в монеты

или слитки. По оценкам «Денег», на таких инвестициях можно было потерять до трети своих вложений. Результат объясняется особенностями данных банковских продуктов. Если в случае с монетами инвестор теряет за счет большой разницы между ценой продажи и покупки банком, то при покупке слитков взимается НДС, что моментально ухудшает позицию покупателя. Эти причины лишают данные операции смысла на коротком интервале времени.

Несмотря на низкую доходность, не стоит совсем сбрасывать инвестиции в золото со счетов, отмечают участники рынка. Поскольку этот инструмент защищает от обесценения рубля, ускоряющейся в мире инфляции и растущей неопределенности относительно дальнейшей политики США. В конце февраля известный фондовый управляющий миллиардер Стэнли Дракенмиллер публично признался, что в декабре и январе оказался в числе покупателей золота именно в силу неопределенности, возникшей вокруг экономической политики США.

Акции

Минувший месяц оказался провальным для вложений в российские акции. В период с 16 февраля по 15 марта индекс ММВБ опускался до отметки 1973,96 пункта – минимального значения с 9 ноября 2016 года. Даже с учетом последующего отскока на 1% (до 1992,6 пункта) с середины февраля фондовый индекс обвалился на 7,3%, и, инвестировав в него 100 тыс. руб., инвестор потерял бы 7,3 тыс. руб.

В последний раз столь стремительно российские индексы падали в февралемарте 2015 года, когда на фоне падения цены на нефть и обесценения рубля инвесторы активно избавлялись от рублевых активов. Тогда за месяц российский индекс упал более чем на 12%.

Хуже рынка чувствовали себя акции «Роснефти», АЛРОСА, «РусГидро» и «Аэрофлота»: от таких бумаг инвестор потерял бы от 10 тыс. руб. до 15 тыс. руб. Лучшую динамику среди ликвидных бумаг продемонстрировали акции «Магнита», Сбербанк, «Ростелекома», хотя и эти инвестиции принесли бы убыток в размере 5,9–6,3 тыс. руб.

Снижение наблюдается на многих фондовых рынках развивающихся стран, но рублевые активы продемонстрировали худшую динамику. По оценкам агентства Bloomberg, они снизились в долларовом выражении на 9,4% и заняли в этом снижении второе место среди фондовых индексов развитых и развивающихся стран. Хуже чувствовал себя египетский индекс EGX, обвалившийся за месяц более чем на 11%.

В числе аутсайдеров оказались бразильский индекс BOVESPA и колумбийский COLCAP, снизившиеся на 4,2–4,8%. В то же время большинство индексов развитых стран продемонстрировали рост на 1,5–4,2%.

Впрочем, после бурного роста рублевых активов в предыдущие месяцы нынешняя коррекция назрела, отмечали участники рынка. За предшествующие 12 месяцев индекс ММВБ вырос более чем на 25%. При

этом отдельные бумаги продемонстрировали более значительный рост: акции Сбербанка, АЛРОСА, «РусГидро» подорожали на 41–56%, рекордсменом были бумаги «Аэрофлота», подорожавшие более чем на 160%. По словам заместителя гендиректора по инвестициям УК «Капиталь» Алексея Белкина, после сильного роста российского рынка акций в прошлом году в текущем в отсутствие новых драйверов для роста разворот был неизбежен.

Поводами для этого стали неоправдавшиеся ожидания относительно сближении России и США, а также падение цен на мировом рынке нефти. В таких условиях в числе наиболее активных продавцов выступают иностранные инвесторы. По оценкам Emerging Portfolio Fund Research, за минувшие четыре недели иностранные инвесторы вывели из фондов, ориентированных на вложения в Россию, более \$817 млн.

Какой доход принесли вложения в депозиты

	1 месяц (%)	3 месяца (%)	1 год (%)	3 года (%)
Вклад рублевый	0,56	1,6	8,0	23,5
Вклад долларовой	0,03	0,1	2,3	8,9
Вклад в евро	0,02	0,0	1,5	7,8
Курс доллара	2,40	-6,9	-21,8	67,6
Курс евро	2,79	-2,6	-19,3	24,1

Источник: оценки «Денег», ЦБ.

Какой доход принесли вложения в акции

	1 месяц (%)	3 месяца (%)	1 год (%)	3 года (%)
Индекс ММВБ	-7,3	-10,7	5,4	55,2
Сбербанк	-6,2	-10,2	42,7	102,9
«Роснефть»	-13,1	-23,3	1,7	38,0
«Газпром»	-8,3	-18,3	-13,4	5,9
ГМК «Норильский никель»	-9,0	-13,9	-2,0	53,7
«РусГидро»	-11,2	-0,6	31,7	72,1
«Магнит»	-5,9	-12,8	-14,3	18,5

Продолжение таблицы см. на обороте.

Продолжение таблицы.

«Ростелеком»	-6,3	-9,7	-21,3	-14,6
АЛРОСА	-14,2	-10,7	22,5	160,1
«Аэрофлот»	-10,6	2,2	118,1	228,4

Источник: Reuters.

Какой доход принесли вложения в паевые фонды

Категория фонда	1 месяц (%)	3 месяца (%)	1 год (%)	3 года (%)
Рублевые облигации	0,5–2,2	1,5–3,7	6–16,8	17–42
Еврооблигации	3,4–4,1	- 0,6–2,9	- 4,8–9,9	57–115
Смешанных инвестиций	- 10 – +3	- 5,3 – +2,2	3,8–26	16–137
Индексные фонды	- 6,5–7,4	- 9,3–11,4	9–10,3	63–73
Телекоммуникаций	2–5,3	5,3–10,1	- 3,3 – +2,3	23–52
Электроэнергетики	- 10,6–14,9	- 8,5–10,8	47,6–89,2	89–176
Потребительского рынка	- 2,3–5,3	- 3–8,9	1,5–15,2	41–116
Металлургия	- 5,6–7,9	- 3,1–3,9	14,6–26,6	126–137
Фонды фондов	1–4	- 15- +5	- 0,5–24	22–88,7

Источник: Национальная лига управляющих, Investfunds.

Какой доход принесли вложения в золото

	1 месяц (%)	3 месяца (%)	1 год (%)	3 года (%)
Золото	0,8	3–3,4	18–17,6	45,2
Инвестиционные монеты	26–26,2	27–27,2	41–40,8	16,9
Слитки	30–29,9	32–32,2	44–44,2	6–6,2
Фонды фондов	-0,7	1,0	9–9,5	-
Курс доллара	2,4	7–6,9	22–21,8	67,6

Источник: Bloomberg, Reuters, Сбербанк.

НЕПОДЪЕМНАЯ ИПОТЕКА

В феврале 2017 года объемы ипотечного кредитования в России упали на 42% в годовом сопоставлении, сообщает Объединенное Кредитное Бюро. В банках отмечают, что россияне боятся не выполнить условия договора. Эксперты надеются, что спрос на жилищные кредиты восстановится.

Портал Expert Online, 2017

В прошлом месяце было выдано 35,29 тысячи кредитов на 60,76 млрд рублей. При этом «средний чек» по ипотечным кредитам увеличился с 1,69 до 1,72 млн рублей. За первый месяц 2017 года общее количество новых кредитов в сегменте ипотеки упало на 18%, до 22,51 тысяч кредитов, а объемы кредитования уменьшились на 15% и составили 38,24 млрд рублей.

Но и в целом в феврале произошел спад кредитной активности населения. Данные шести сотен кредитных организаций, передающих информацию в бюро, свидетельствуют о том, что всего за прошлый месяц банки выдали 1,74 млн новых кредитов общим объемом более 235,02 млрд. руб. В годовом отношении количество кредитов и объемы кредитования снизились на 8%.

В ОКБ, впрочем, ожидают сохранения стабильного спроса на ипотеку в течение этого года.

Как отметил генеральный директор ОКБ Даниэль Зеленский, значительное снижение в сегменте ипотечного кредитования связано не с падением рынка в этом году, а с рекордными показателями февраля прошлого года. Февраль 2016 года стал рекордным по количеству и объему ипотечных выданных за все месяцы 2015–2016 гг.

Между тем, самой популярной причиной отказа россиян от ипотеки является страх потенциальных заемщиков не выполнить условия договора, отметили эксперты банком «ДельтаКредит», который провел опрос потенциальных заемщиков в официальной группе банка «ВКонтакте». Эту причину отказа от ипотечного займа назвали почти половина (47%) респондентов, которые не уверены в стабильности своих доходов. Почти 20% опрошенных не подходят под требования для одобрения. Еще 15% соотечественников «не доверяют банкам», 5% уверены в том, что «арендовать выгод-

нее», еще 4% предпочли рассрочку от застройщика.

Но ситуацию драматизировать не стоит, комментирует происходящее генеральный директор компании «Мани Фанни» Александр Шустов. По его словам, мы наблюдаем вполне логичное, с учетом экономической конъюнктуры, возвращение рынка ипотечного кредитования к норме, скорректированной с учетом влияния снижения реальных располагаемых доходов россиян и высокого уровня закредитованности, который, несмотря на возвращение показателя в среднем по стране к отметкам 33%, в ряде регионов по-прежнему превышает 60–65%.

Более того, полагает эксперт, если говорить именно о феврале, то 42-процентное снижение во многом обусловлено эффектом высокой базы, поскольку именно год назад мы наблюдали пиковые значения по числу заявок и выданных жилищных кредитах. А все ли действительно так плохо? По итогам прошлого года объем выданных ипотечных кредитов вырос на 27%, за 12 месяцев было выдано 1,47 трлн рублей, что позволило нарастить портфель ИЖК до 4,49 трлн рублей.

При этом ипотечные заемщики по-прежнему остаются самыми дисциплинированными, даже несмотря на 20% рост займов с просрочкой свыше 90 дней.

Справедливости ради стоит отметить, что число таких проблемных кредитов едва превышает 42 тысячи, что не является хоть сколько-нибудь дестабилизирующим фактором для банковской системы с учетом того, что свыше 80% всей выданной ипотеки по-прежнему приходится на 5 крупнейших банков. Так вот снижение показателей в текущем году к рекордному для рынка 2016-му, как уже было сказано, во многом объясняется эффектом высокой базы

и возвращением к норме, но чем такое возвращение объяснить?

Во-первых, объясняет Александр Шустов, сами банки, с учетом роста объемов просроченной задолженности по всем видам кредитных продуктов, а так же все высокого уровня закредитованности населения, начали возвращаться к ужесточению политики оценки кредитоспособности населения. Интересно, что по итогам прошлого года, несмотря на 30% рост числа вновь поступивших заявок на кредит, было одобрено лишь 10%.

С учетом сворачивания программы льготного ипотечного кредитования, на мой взгляд, в этом году банки будут сокращать число новых кредитов в том числе и ипотечных во избежание роста портфелей просрочки, по итогам года падение числа вновь выданных жилищных кредитов к прошлому году может составить 25–30%.

Во-вторых, указывает аналитик, как уже было сказано, доходы населения продолжают демонстрировать негативную динамику. По итогам только прошлого года реальные располагаемые доходы населения упали почти на 6%, при этом в январе номинальные доходы, средняя заработная плата по стране снизилась ниже 36 тысяч рублей. Наконец, даже согласно официальным прогнозам ЦБ, в этом году нефть может вернуться к отметкам вблизи \$40 за баррель, а это чревато возникновением очередного витка обесценивания рубля, рублевых зарплат и рублевых же сбережений.

Население, активно совершавшее отложенные покупки, в том числе и на рынке недвижимости, в прошлом году за счет сформированных в докризисные годы сбережений, новых сбережений практически не формирует в отсутствие такой возможности, как следствие снижается уровень уверенности в способности исполнять обязательства по ипотечным кредитам. И, несмотря на то, что ставки по ипотеке уверенно ползут вниз к уровням 11–12%, что делает покупку недвижимости в целом выгодным как никогда, средства на формирование первого взноса и дальнейшее погашение есть только у очень узкой прослойки населения крупнейших городов, где благосостояние населения традиционно выше, равно как и цены на жилье. Снижение ста-

вок со стороны ЦБ и, как следствие, крупнейших банков, считает Шустов, вряд ли позволит существенно повысить интерес россиян к ипотеке при сохранении негатива в экономике и в отсутствии скорейшего роста благосостояния.

Первые два месяца 2017 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года были не слишком выдающимися в сегменте ипотечного кредитования, признает, в свою очередь, управляющий Санкт-Петербургским филиалом Росгосстрах Банка Елена Веревокина. Это связано с тем, объясняет она, что февраль 2016 года выдался рекордным в связи с перспективой окончания программы господдержки и ее последующей отмены после 01 марта 2016 года. В результате программу продлили до конца 2016 года, что позволило увеличивать динамику выдач жилищных ипотечных кредитов. И это было, очевидно, правильное решение, которое в значительной степени стимулировало рынок. Т. е. рынок и заемщики существенно поддерживались государством.

С 2017 года программа больше не работает, а рынок и заемщики остались один на один друг с другом. Рынок переживает переходный период, и в этой связи сравнительный анализ с предыдущими периодами не очень уместен. Между тем, продолжает эксперт, общая конъюнктура складывается довольно благоприятно. Средневзвешенная ставка по ипотеке снижается; Банк России на последнем совещании несущественно снизил ключевую ставку, что, безусловно, является сигналом рынку на предстоящее снижение ипотечной ставки; инфляция соответствует ожиданиям, предложения на рынке превышают спрос; цены на недвижимость «зависли».

В целом, полагает Елена Веревокина, это говорит о готовности рынка к существенному росту. Однако катализатором роста может стать только спрос, который необходимо либо искусственно стимулировать (как с программой гос.поддержкой), либо создавать условия для его естественного развития. Глобально, по мнению эксперта, ситуация в экономике пока остается без каких-либо изменений: граждане по-прежнему демонстрируют сберегательное поведение, а реальные доходы россиян

не растут, т. е. спрос остался на прежнем уровне. В этой связи не стоит ждать какого-то взрывного роста ипотеки в 2017 году. Наиболее вероятно, объемы кредитования будут сопоставимы с объемами 2016 года

с небольшой положительной динамикой, что, в принципе, будет неплохим результатом в текущих рыночных условиях при отсутствии поддержки сегмента государством.

Разбор кейсов «Освещение в СМИ изменений регулирования и законодательства в сфере финансов и защиты прав потребителей»

Кейс А1–01. Освещение в СМИ принятия поправок в Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» (Закон о МФО)¹

Предметная область

Заявленной изначально целью внесения поправок в Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях»² было сделать его более удобным для малого бизнеса (поскольку услугами МФО пользуются не только физические лица для потребительских нужд, но и мелкие предприниматели). Закон в прежнем виде (от 2 июля 2010 г.) ограничивал размер микрозайма одним миллионом рублей. Предполагалось, что увеличение минимального размера ссуды будет способствовать развитию малого предпринимательства.

Законопроект было поручено разрабатывать Минфину. Когда он был готов и вносился в Госдуму правительством, он содержал одно ключевое положение:³ увеличение предельного размера микрозайма для индивидуальных предпринимателей и юридических лиц до 3 миллионов рублей. При этом ограничение для физлиц в размере 1 миллиона рублей сохранялось. Документ не был направлен на изменение регулирования сферы потребительского микрокредитования.

Однако по итогам рассмотрения в Думе законопроект серьезно трансформировался, в частности:

- МФО были разделены на «микрофинансовые компании» и «микрокредитные компании». Микрофинансовыми признаны компании с размером собственных средств не менее 70 млн рублей. Им было разрешено выпускать облигации, привлекать денежные средства граждан и юридических лиц, выдавать микрозаймы в размере до 1 млн рублей на одного заемщика. К микрокредитным стали относить компании с капиталом менее 70 млн рублей. Им запрещено привлекать и инвестировать средства населения, и микрозаймы такие компании могут предоставлять только за счет собственных средств. Также законопроект уменьшил для них лимит выдачи микрозаймов одному гражданину до 500 тыс. рублей (вместо 1 млн рублей, установленных ранее).
- было установлено правило «четырёх икс»: для микрозаймов до 1 года сумма начисленных по договору процентов и иных платежей не может превышать четырехкратного размера суммы займа (за исключением неустойки (штрафа, пени) и платежей за услуги, оказываемые заемщику за отдельную плату).

По сути, закон установил новые правила деятельности микрофинансовых организаций, причем в работе и с юридическими, и с физическими лицами. Принятие данного закона является примером того, как под влиянием заинтересованных сторон может изменяться изначально законодательная инициатива, значительно расширяться сфера деятельности закона.

Работа средств массовой информации

Когда закон разрабатывался, предполагалось, что он затронет сами микрофинансовые организации (МФО), а также индивидуальных предпринимателей

1 Федеральный закон от 2 июля 2010 г. № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

2 http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191312/

3 <http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/%28SpravkaNew%29?OpenAgent&RN=849597-6&02>

и небольшие компании, которые могли бы пользоваться займами МФО. Однако в ходе обсуждения и доработки законопроекта в Думе в круг потребителей услуг МФО, на которых рассчитано новое регулирование, были добавлены физические лица.

Цели и задачи СМИ

- Информирование тех, кого затрагивает законопроект, о ходе его прохождения (начиная с начала разработки профильным ведомством и заканчивая вступлением закона в силу).
- Анализ вносимых в законопроект изменений и их воздействия.
- Анализ окончательного текста законопроекта на потенциальных заемщиков МФО (малых предпринимателей и обычных граждан).

Можно выделить три условных этапа информирования о законопроекте/законе:

- Инициатива – апрель-июль 2015 года (с публикации на regulation.gov.ru до внесения законопроекта в Думу).
- Принятие Думой и одобрение президентом – июль-декабрь 2015 года.
- Вступление в силу – декабрь 2015-март 2016 года.

На первом этапе сообщения об инициативе Минфина появлялись, в основном, в новостном формате в федеральной прессе⁴ и новостных агентствах. Любопытно, как в начале апреля впервые проявилась идея об увеличении суммы микрозайма для предпринимателей. 7 апреля РИА ФедералПресс публикует информацию о выступлении губернатора Тульской области Владимира Груздева перед В. Путиным на заседании Госсовета. Груздев «предложил увеличить размер микрозаймов до трех миллионов рублей»⁵. Надо отметить, что данная инициатива сама по себе большого внимания прессы не привлекла.

В мае 2015 года Центральный банк сообщает о своей идее реформировать

4 Например: Для начала хватит / Российская Газета – 21.04.2015 <https://rg.ru/2015/04/21/zaym.html>

5 http://fpold.fedpress.ru/news/polit_vlast/news_polit/1428418895-gruzde-nuzhno-uvlichit-maksimalnyi-razmer-mikrozaima-do-3-mln-rublei

рынок МФО. В частности, высказывается идея о разделении микрофинансовых организаций на 2 вида по размеру капитала и типам клиентов⁶. В результате именно ЦБ, а не Минфин стал главным действующим лицом истории о поправках в закон о МФО.

На втором этапе в декабре 2015 года, когда законопроект рассматривался в Думе, в СМИ появились сообщения о поправках, предлагаемых ЦБ⁷. Сообщения носили информационный характер, анализ внесения значительных изменений в текст законопроекта ко второму чтению проведен не был, хотя трансформация законопроекта является примером влияния различных заинтересованных групп на законодательную деятельность.

На третьем этапе (после подписания закона президентом и в период вступления его в силу) появилось большое количество статей в СМИ различной тематики, разъясняющих суть принятых поправок.

Публикации третьего этапа можно разделить на следующие категории:

«От первого лица» (регулятора). Основным героем данных публикаций стал представитель инициатора внесения серьезных дополнений к законопроекту Минфина – начальник Главного управления рынка микрофинансирования и методологии финансовой доступности ЦБ РФ (должность на момент публикаций) Михаил Мамута⁸. До своего прихода в Центробанк он долгое время сам возглавлял ассоциацию микрофинансовых организаций. Именно его можно считать главным идеологом изначального законопроек-

6 Например: Большинству МФО запретят выдавать физлицам займы на сумму свыше 500 тыс. рублей / Банки.ру – 08.05.2015 <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=7983946>

7 Например: ЦБ предложил ограничить максимальные проценты по микрозаймам / РК 01.12.2015 <http://www.rbc.ru/finances/01/12/2015/565dab089a7947dd1b624bf1>. Комитет Госдумы одобрил разделение МФО на микрофинансовые и микрокредитные компании / Коммерсантъ – 01.12.2015 <http://kommersant.ru/doc/2867399>

8 См. интервью с М. Мамутой «Глава департамента ЦБ: МФО не могут выдавать кредиты под 900% годовых» / Аргументы и Факты. – 14.03.2016. http://www.aif.ru/money/economy/glava_departamenta_cb_mfo_ne_mogut_vydavat_kredity_pod_900_godovyh

та. До этого вопрос экономической целесообразности увеличения предельного размера микрозайма до 3 млн. рублей для индивидуальных предпринимателей и юридических лиц без особого успеха несколько лет обсуждался в профильных комитетах и экспертных советах Думы.

Центральный Банк также разъяснял положения закона о правиле «четырёх икс» – наиболее релевантного для массовой аудитории.⁹

Минфин, являющийся разработчиком изначального законопроекта, на последнем этапе прохождения законопроекта в прессе практически не фигурировал.

Разъяснение закона для читателей. В данном типе публикаций юридический язык закона переводился на более понятный читателям. Некоторые публикации были нацелены на аудиторию представителей МФО¹⁰, в них приводились мнения бизнес-сообщества. Другие ориентировались на физических лиц – потенциальных и настоящих заемщиков МФО¹¹. В качестве примера наиболее взвешенной публикации с точки зрения привлечения экспертов можно назвать статью ИА «Росбалт» от 17.03.2016 «Россиян защитят от быстрых денег»¹². В статье достаточно подробно рассказано про изменения, приведены мнения представителей регулятора, бизнеса и эксперта, а также финансового омбудсмена, т. е. дан широкий спектр имеющихся позиций по изменениям в регулировании деятельности микрофинансовых организаций.

При разъяснении положений закона были упущены важные моменты, касающиеся самого актуального для массового читателя правила «четырёх икс». Исключение из четырехкратной суммы

ограничения неустоек (штрафов, пеней) и платежей за услуги, оказываемые заемщику за отдельную плату, является важным дополнением. Размер этих неустоек и платы за услуги не ограничен, что представляет потенциальную опасность для заемщиков.

Выводы

На начальной стадии прохождения инициативы интерес СМИ к законопроекту бы слабым. Это можно отчасти объяснить тем, что инициатива касалась малого бизнеса, которому вообще в прессе на тот момент уделялось мало внимания.

По мере его обсуждения и включения положений, затрагивающих физлиц, интерес СМИ возрос.

С точки зрения привлекательности для СМИ данная тема имеет потенциал в плане внесения в закон изменений, актуальных для физических лиц-потребителей. Так, уже приняты и вступили в силу (с 1 января 2017 года) поправки о правиле «трех икс». Теперь совокупный размер процентов и иных платежей (кроме процентов за неустойку) не может более чем в три раза превышать тело микрозайма до года. В ближайшем времени Банк России намерен ужесточить правило до «двух икс».

Кейс А1–02. Освещение в СМИ принятия закона о коллекторах

Предметная область

Необходимость принятия закона возникла в связи с участившимися случаями некорректного, а подчас откровенно противоправного поведения коллекторов при истребовании долгов с граждан. Способствовали принятию закона публикации и СМИ. Публикации с заголовками «Коллекторы за долг в 15 тысяч рублей побрили женщину наголо»¹³ или «Пермские коллекторы угрожали публично казнить беременную женщину»¹⁴ вызывают в обществе негодование и порождают

9 См. Долги на пределе / Российская Газета 21.04.2016 <https://rg.ru/2016/04/21/cb-raziasnil-komu-ogranichat-razmer-dolga-po-mikrozajmu.html>

10 Например: «Как изменится бизнес микрофинансовых организаций в связи с новым законом» / dp.ru 29.03.2016 http://www.dp.ru/a/2016/03/28/MFO_i_novij_zakon/

11 Например: «МФО запретят брать сверхпроценты с должников» / Российская Газета. – 23.03.2016. – <https://rg.ru/2016/03/23/reg-pfo/mikrofinansovym-organizaciam-zapretiat-brat-sverhprocenty-s-dolzников.html>

12 <http://www.rosbalt.ru/moscow/2016/03/17/1498832.html>

13 <https://lenta.ru/news/2015/04/24/collect/>

14 <https://lenta.ru/news/2014/10/16/permkollektor/>

призывы немедленно пресечь подобные бандитские методы взыскания долгов.

При этом следует учитывать, что подобная активность коллекторов связана с ростом просроченной задолженности и дефолтов по обязательствам. В пояснительной записке к проекту Федерального закона №999547–6 «О защите прав и законных интересов физических лиц при осуществлении деятельности по возврату долгов», говорится: «Согласно сведениям Банка России задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам – резидентам – в период с начала декабря кризисного 2009 года до начала декабря 2015 года, выросла в 3 раза (с 3571,8 млрд. рублей до 10637,4 млрд. рублей), при этом просроченная задолженность за этот же период выросла в 3,6 раза (с 241,05 млрд. рублей до 864,13 млрд. рублей).

Только за период с начала января по начало декабря 2015 года объем просроченной задолженности должников – физических лиц – вырос более чем на 23% (с 665,64 млрд. рублей до 864,13 млрд. рублей). С начала декабря 2009 года по сравнению с началом декабря 2015 года доля просроченной задолженности в ее общей сумме выросла с 6,74% до 8,12%»¹⁵.

До последнего момента (до принятия закона) относительно «сборщиков долгов» не было единой позиции. Многие политики и юристы считали, что для принятия закона о коллекторах нет достаточных оснований. В пользу принятия такого закона выступали сами коллекторы (поскольку неправомерные действия их недобросовестных коллег бросали тень на всю отрасль). Также за принятие закона выступали банковские организации и отдельные представители силовых ведомств.

Победила вторая позиция, в результате чего Закон о коллекторах¹⁶ был принят

15 Официальный сайт Госдумы Российской Федерации <http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/%28SpravkaNew%29?OpenAgent&RN=999547-6&02>

16 Федеральный закон от 3 июля 2016 г. №230-ФЗ «О защите прав и законных интересов физических лиц при осуществлении деятельности по возврату просроченной задолженности и о внесении изменений в Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

в течение неполных 5 месяцев (17 февраля – 3 июля 2016 г.).

Работа средств массовой информации

Целевые аудитории: потребители финансовых услуг, заемщики банков и микрофинансовых организаций.

Цели и задачи СМИ:

- Защита интересов должников от агрессивных действий коллекторов.
- Информирование о правилах взаимоотношений взыскателей и должников.
- Разъяснение заемщикам их законных прав при общении с кредиторами и коллекторами.

До принятия закона сообщения СМИ о деятельности коллекторов носили, в основном, ситуативный характер. Зачастую это была уголовная хроника о незаконных действиях коллекторов в отношении должников. Большинство публикаций отмечалось в региональных СМИ (в частности, на Урале – ura.ru, znak.com и др.). В федеральные СМИ попадали только самые резонансные события (например, случай с поджогом дома, в котором пострадал двухлетний ребенок¹⁷).

Эти публикации влияли на позиции как обычных граждан, так и законодателей. Это можно рассматривать как подготовку к принятию закона о коллекторах.

Вскоре дискуссия о необходимости принятия закона о коллекторах или даже запрета их деятельности началась среди законодателей. Разные политические и общественные деятели высказывали в интервью свои точки зрения (например, Интерфакс от 18.02.2016: «Нарышкин назвал «избыточной» идею запретить коллекторов»¹⁸, РИА Новости от 05.04.2016: «Член ОП: коллекторский бизнес нужно запретить»¹⁹).

Некоторые издания ставили вопрос о том, будет принят закон или нет, отра-

17 «Чайка взял на контроль дело о поджоге коллектором дома семьи должников» / Интерфакс, 29.01.2016, <http://www.interfax.ru/russia/492224>.

18 <http://www.interfax.ru/russia/495210>.

19 http://www.aif.ru/society/law/chlen_op_kollektorskiy_biznes_nuzhno_zapretit.

жая в материалах разные точки зрения (например, еженедельник «Аргументы и Факты» от 13.04.2016 №15: «Схватка за долги. Будет ли принят «антиколлекторский» закон?»)

Региональные СМИ продолжали публиковать хронику происшествий с участием коллекторов²⁰. При этом позицию по вопросу законодательного регулирования деятельности коллекторов формировали губернаторы. Так, например, в Республике Татарстан, Кемеровской и Ульяновской областях главы регионов выступили за запрет коллекторов (например, Интерфакс от 07.04.2016: «Кемеровская область запретила коллекторскую деятельность»²¹, РБК от 09.06.2016: «В Татарстане разработали «антиколлекторский закон»²²).

Когда закон приняли, публикации стали более информативными. В статьях должников просвещали, что можно и чего нельзя делать коллекторам, объясняли, чем поможет новый закон гражданам (например, «URA.Ru» от 03.07.2016: «Путин запретил коллекторам избивать должников. Для бизнесменов сделали исключение», «Коммерсантъ FM» от 04.07.2016: «Закон некоторым образом откорректирует деятельность коллекторов»²³).

Выводы

Закон о коллекторах хотя и упорядочил деятельность по взысканию долгов, рассказы о случаях, когда коллекторы действуют неправомерно и неоправданно агрессивно, продолжают появляться в СМИ. Поэтому материалы о правильном поведении должника при общении с коллекторами остаются актуальными. Чтобы предупреждать незаконные действия и причинение вреда гражданам, необходимо изучать законодательство о коллекторской деятельности и общаться с юристами.

20 «В Тюмени растёт число жалоб на коллекторов» / РБК Тюмень от 16.05.2016-<http://t.rbc.ru/tyumen/16/05/2016/57396cd29a7947658a7b39e9>.

21 <http://www.interfax.ru/russia/502535>.

22 <http://rt.rbc.ru/tatarstan/freenews/575964729a7947b17d751fea>.

23 <http://www.kommersant.ru/doc/3029696>

Кейс А1–03. Освещение в СМИ принятия поправок в законодательство о несостоятельности (банкротстве) в части банкротства физических лиц

Предметная область

Необходимость принятия закона о банкротстве физических лиц встала в связи с закредитованностью граждан, участвовавшими случаями невозможности расплатиться по банковским кредитам и займам МФО. Ситуация с долгами стала социальной проблемой. Финансовый омбудсмен Павел Медведев приводит случай, когда пенсионерка взяла потребительский кредит на сумму чуть менее 10 тысяч рублей на хозяйственные нужды, перекредитовывалась в нескольких банках и в результате набрала 26 кредитов на общую сумму в три миллиона²⁴. Нередки случаи, когда люди из-за накопившихся долгов теряли квартиры и оказывались на улице²⁵.

Выходом для таких граждан могла бы стать процедура банкротства. Это предполагает, что описывается часть имущества должника, продается на аукционе, и из этих средств частично (или полностью) гасится задолженность. Однако у гражданина остается жилье, самые необходимые вещи, он на какое-то время лишается возможности брать кредиты, выезжать за границу, однако не теряет последнее и может встать на ноги.

За разработку законопроекта взялось Минэкономразвития России в 2012 г. В декабре 2014 года закон был окончательно принят Госдумой и с 1 октября 2015 г. вступил в силу.

Согласно закону граждане, задолжавшие свыше 500 тысяч руб., просрочившие выплаты на 90 дней и не способные рассчитаться с кредиторами, могли признать себя банкротами и списать либо реструктурировать долги на срок до трех лет.

24 <https://ria.ru/economy/20170116/1485816888.html>

25 Дороже денег / Лента.ру.: <https://lenta.ru/articles/2014/08/13/stupidloan/>

Но по факту механизм реструктуризации задолженности оказался неработающим. Освобождения от долгов среди тех, кто подпадал под действие закона, добились крайне немногочисленные должники (доли процента от общей массы потенциальных банкротов). В 80% случаев инициаторами банкротств оказывались кредиторы.

Основная причина – слишком высокие госпошлины и нежелание арбитражных управляющих заниматься банкротствами.

В результате **закредитованность** граждан России продолжает оставаться высокой. Согласно статистическим данным, граждане России в 2016 году стали отдавать более 40% из своей зарплаты на погашение кредитов (при предельном уровне 30%). При этом 25 миллионов россиян находятся на грани банкротства²⁶. Весьма распространенным явлением является «нанизывание кредитов»: граждане берут новые кредиты, чтобы погасить уже взятые.

Работа средств массовой информации

Целевые аудитории: должники, кредиторы, судебные органы, другие лица, участвующие в деле о банкротстве.

Цели и задачи СМИ:

- Информировать об изменениях в законе о банкротстве физических лиц.
- Разъяснять потенциальным банкротам порядок этой процедуры, их права и преимущества, а также предупредить об особенностях статуса банкрота.

По данным системы «Медиалогия», пик публикаций о банкротстве физлиц пришелся как раз на период, предшествующий вступлению закона в силу – с сентября по октябрь 2015 г., количество упоминаний возросло почти в 4 раза.

Публикации в СМИ этого периода делятся на несколько категорий:

- сообщения о личном банкротстве в установленном законом порядке в газе-

те «Коммерсантъ», в специальном разделе «Банкротства» (<http://bankruptcy.kommersant.ru/>);

- дискуссионно-аналитические материалы с оценками опыта правоприменения нового закона (например, «Ведомости» от 6.11.2016: «Россияне почти не пользуются возможностями закона о банкротстве физических лиц»²⁷; «Московский Комсомолец» от 07.07.2015: «Нужен ли закон о банкротстве физических лиц?»; пресс-конференция газеты «Аргументы и Факты», посвященная первым итогам применения закона о банкротстве физических лиц, «АиФ-СК» в Ставрополе от 06.06.2016 «Для банков, а не для людей? Как на деле работает закон о банкротстве физлиц», «Коммерсантъ Деньги» от 11.04.2016, № 14 «Спрос рождает предложение»).
- информационно-просветительские статьи с пошаговыми инструкциями для потенциальных банкротов (например, «Аргументы и Факты» от 09.06.2015: «Все, что нужно знать о банкротстве физических лиц»);
- хроника, конкретные истории использования института банкротства в различных целях (например, «МК в Бурятии» от 06.07.2016: «Учредитель сторевавшего завода по производству пеллет в Бурятии банкротит себя как физическое лицо», РИА Новости от 13.07.2016: «Депутата, предложившего россиянам «поменьше питаться», признали банкротом»).

По сведениям Единого федерального реестра сведений о банкротстве и Интерфакса, самый высокий показатель банкротств физических лиц с начала работы этого института по октябрь 2015 года зафиксирован в июне 2016 года (вынесено 1771 решение о признании гражданина банкротом).

Возросло также число определений об обоснованности заявлений о признании гражданина банкротом и введении реструктуризации его долгов. В июне число таких определений достигло 742 (макси-

26 Не уверен, не бери / Российская газета от 15.03.2016 / <https://rg.ru/2016/03/15/zakreditovannost-stala-problemoj-v-sfere-zashchity-prav-potrebitelej.html>

27 <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/11/07/663737-bankrotstve-fizicheskikh-lits>

мум с начала работы). С начала 2016 г. число подобных решений выросло более чем в два раза – с 300 в январе до 677 и 622 в апреле и мае соответственно.

Выводы

Принятый закон на сегодняшний день не служит той цели, ради которой разрабатывался. Граждане, запутавшиеся в долгах, не могут позволить себе процедуру банкротства – она требует значительных временных, трудовых и финансовых затрат. Социальные проблемы, возникшие в связи с закредитованностью, закон, к сожалению, не решает. При этом информированность граждан о процедуре находится на достаточно высоком уровне.

Задача информирования граждан о возможности избавиться от кабалы долгов и начать жизнь «с нуля» в значительной степени решена (по данным на ноябрь 2015 года в той или иной степени о законе слышали 60% россиян), однако про содержание закона россияне знают не очень хорошо. По данным исследования НАФИ, с нововведениями, связанными с принятием закона, знакома лишь треть респондентов. В частности, о том, что после объявления себя банкротом следующее банкротство возможно не ранее, чем через пять лет, осведомлены 30%; о том, что в случае банкротства запрещено вести предпринимательскую деятельность – 33%; о запрете в течение 3-х лет занимать руководящие должности юридического лица – 32% опрошенных.

В разъяснении порядка банкротства физлиц довольно эффективными оказались такие информационные ресурсы, как Единый федеральный реестр сведений о банкротстве <http://bankrot.fedresurs.ru>), а также частные проекты, связанные с предоставлением правовой помощи и юридических услуг (например, информационный портал ЕслиБанкрот <http://www.eslibankrot.ru/>).

Одновременно происходит накопление правоприменительной практики, по итогам уже имеющегося опыта реабилитационных процедур, применяемых в отношении гражданина-должника, уже были внесены поправки в Закон о бан-

кротстве, имеющие целью усовершенствование соответствующего законодательного регулирования и повышение правовой защищенности граждан.

Кейс А1–04. Освещение в СМИ принятия поправок в закон об ОСАГО (Федеральный закон от 23 июня 2016 г. № 214-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств»)

Предметная область

Обязательное страхование автогражданской ответственности (ОСАГО) является, пожалуй, самой проблемной сферой в страховании. Поскольку этот вид страхования обязателен для всех, государство ввело ограничения на размер тарифов. Предполагалось сделать повсеместно востребованную услугу, без которой просто нельзя управлять автомобилем, доступной. Однако регулирование цен породило другие проблемы.

Все страховые компании говорят об убыточности ОСАГО. В то же время сдать лицензию на этот вид страхования мало кто соглашается.

Чтобы попутно с ОСАГО продвигать другие услуги, страховщики стали тем или иным способом навязывать дополнительные виды страхования при покупке полисов ОСАГО. Для борьбы с этим явлением в 2014 г. в закон об ОСАГО²⁸ были внесены изменения, благодаря которым отношения по договору ОСАГО стали подпадать под защиту прав потребителей. В 2015 г. особенности применения защиты прав потребителей к отношениям по ОСАГО были разъяснены постановлением Пленума Верховного суда Российской Федерации от 29 января 2015 г. № 2

28 Федеральный закон от 25 апреля 2002 г. № 40-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств».

«О применении судами законодательства об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств».

Тогда страховые компании (особенно небольшие региональные) стали вообще отказывать клиентам в продаже полисов, ссылаясь на отсутствие бланков. Чтобы пресечь эту практику, с 1 января 2017 года в обязательном порядке введены электронные полисы автострахования.

В связи с применением закона об ОСАГО сформировалась практика защиты прав потребителей финансовых услуг через профессиональных представителей – «автоюристов». Этому способствовали высокие размеры страховых выплат по решениям суда (в случае вынесения таких решений в пользу потребителей). Однако страховой рынок столкнулся со злоупотреблениями со стороны автоюристов. Распространилась практика, когда автоюрист прибывал на место ДТП и перекупал у пострадавшего права на подачу иска к страховой компании. Затем он подавал на страховщика в суд и выигрывал крупную сумму. Стоимость переуступки прав составляла обычно 20–30% от выигранной в суде суммы. В этой ситуации автоюристы были заинтересованы в подаче как можно большего количества исков против страховщиков. Иски фабриковались на пустом месте, а убытки компаний становились непредсказуемыми. Чтобы избавиться от этих злоупотреблений, в марте 2017 года был утвержден закон о приоритетности натурального возмещения ущерба по ОСАГО. Это означало, что страховщик не выплачивает стоимость ремонта деньгами, а платит автосервису сам.

Работа средств массовой информации

Целевые аудитории: страховые организации, страхователи по договору ОСАГО, регулятор (Банк России), автоюристы.

- *Цели и задачи СМИ:* информировать потребителей страховых услуг о новом порядке оценки имущества, поврежденного в ДТП.

Информационная кампания в СМИ, организованная страховыми организа-

циями (в частности, союзами страховщиков), проходила с марта 2015 г. по июль 2016 г. на двух уровнях – федеральном и региональном.

По времени кампания также делится на два этапа: март 2015 г. – апрель 2016 г., май 2016 г. – июль 2016 г.

На первом этапе отмечалось сравнительно мало публикаций, в основном они касались обсуждения законопроекта на уровне мероприятий Государственной Думы. Направленность обсуждений – развитие обслуживания по ОСАГО, введение электронных страховых полисов (например, Интерфакс от 24.09.2015 «ЦБ РФ предложил дать право агентам продавать электронные полисы ОСАГО»²⁹).

С марта 2016 г. Российский союз автостраховщиков инициирует дискуссию о деятельности «автоюристов» в регионах («СМИ об ОСАГО. РСА анализирует возможность создания юридического «спецназа» в мошеннических регионах»³⁰, «Ведомости» от 23.03.2016., № 4040: «Страховщики оценили масштабы бизнеса автоюристов»³¹).

Освещение негативных последствий деятельности «автоюристов» активизировалось в мае 2016 г. в федеральных СМИ, отмечая начало второго этапа кампании (например, РБК от 23.05.2016: «Страховщики попросили Верховный суд защитить их от «автоюристов»³²; ТАСС от 23.05.2016: «Криминальные «автоюристы» вывели с рынка ОСАГО 10 млрд рублей в 2015 году»³³) (см. график 1).

По форме публикаций наиболее часто использовались интервью представителей союзов страховщиков и регулятора, а также статьи информирующих о соответствующих позициях представителей отрасли по вопросам страхования ОСАГО (например, «Ведомости» от 23.05.2016: «Страховщики подключат к борьбе с ав-

29 <http://www.interfax.ru/business/469022>

30 http://www.autoins.ru/ru/about_rsa/news/legal/?article-id=9EE15EF2-BF74-4025-AE8B-F760D69C284F

31 <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/03/24/634868-strahovschiki-otsenili-masshtabi-biznesa-avtoyuristov>

32 <http://www.rbc.ru/business/23/05/2016/5742336c9a7947a0bddfac99>

33 <http://tass.ru/ekonomika/3304815>

тоюристами Верховный суд»³⁴, ТАСС от 24.05.2016: «Службы безопасности страховщиков РФ 15 июня обсудят меры борьбы с «автоюристами» в ОСАГО»³⁵, там же: «Дума в июне может принять поправку в закон об ОСАГО, направленную против «автоюристов»³⁶).

В региональных СМИ, соблюдая принцип объективности подачи материала и представления разных точек зрения, давали также слово оппонентам автостраховщиков (например, «Деловой Петербург» от 16.05.2016: «Автоюристам – бой»³⁷).

Выводы

Нововведения в законодательство по ОСАГО напоминают игру в кошки-мышки: страховщики пытаются найти способ повысить тарифы, прибегая ко все более изощренным методам, а государство придумывает новые законы, чтобы пресечь ухищрения страховщиков. При этом финансовое положение страховых компаний ухудшается, многие покида-

34 <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/05/24/642121-strahovschiki-podklychat-borbe-avtoyuristami-verhovnii-sud>

35 <http://tass.ru/ekonomika/3308162>

36 <http://tass.ru/ekonomika/3309344>

37 <http://www.insur-info.ru/press/116284/>

ют рынок. Идея либерализации тарифов ОСАГО, хотя и широко обсуждалась, но пока не нашла понимания.

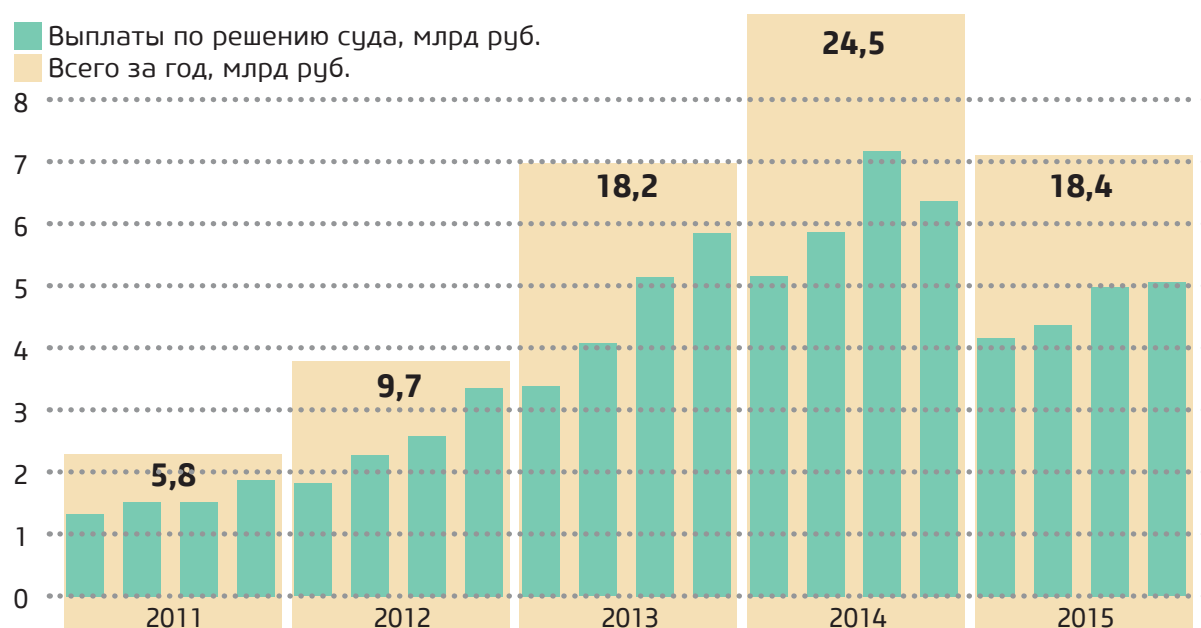
Кейс А1–05. Освещение в СМИ принятия и правоприменения закона о потребительском кредитовании

Предметная область

Необходимость принятия закона возникла в результате распространения потребительских кредитов, однако существующая практика выдачи и взыскания кредитов не устраивала как кредиторов, так и заемщиков. В частности, было множество случаев, когда заемщик подписывал договор, не до конца понимая его смысл. Штрафные санкции за просрочку выплаты кредита часто устанавливались банками произвольно и были неадекватными.

Кредиторы, в свою очередь, были недовольны тем, что в законодательстве не была прописана деятельность коллекторских агентств. Непонятно было, может ли третье лицо взимать кредит с задолжавшего банку гражданина.

График 1. Сколько страховщики платят по судам в ОСАГО



Источник: РСА по данным страховщиков

Попытки принять закон продолжались с 2007 по 2011 годы, всего было подготовлено 5 законопроектов. Законопроект, ставший основой принятого закона, был внесен³⁸ в Госдуму 5 декабря 2008 г., а вступил в силу 1 июля 2014 г.

Основные важные положения закона:

Штрафные санкции за просрочку платежа ограничены 20% годовых в случае, если по условиям договора на сумму потребительского кредита (займа) проценты за соответствующий период нарушения обязательств начисляются. Если не начисляются – кредитор может брать не более 0,1% от суммы задолженности за каждый день.

Кредитор обязан сообщить заемщику о способе бесплатного исполнения обязательства по договору в том месте, где заключен договор, или по месту нахождения заемщика.

На момент заключения договора полная стоимость кредита не должна превышать среднерыночное значение полной стоимости потребкредита более чем на одну треть (этот показатель рассчитывается ежеквартально Центробанком и публикуется на его сайте).

Кредитор вправе уступить право требования по договору третьим лицам (коллекторам), если иное не предусмотрено законом или договором.

Коллекторы могут взаимодействовать с заемщиками путем личных встреч, а также по телефону в будни с 8 до 22 часов по местному времени, в нерабочие и выходные дни – с 9 до 20 часов. При этом они обязаны сообщать свои фамилию, имя, отчество или наименование кредитора, в интересах которого они действуют.

В правом верхнем углу первой страницы кредитного договора в рамке должна быть прописана полная стоимость кредита.

На необходимость принятия закона о потребкредитовании существовали две основные точки зрения. Первая из них отстаивалась Роспотребнадзором и сводилась к отсутствию достаточных оснований для принятия «закона одного

договора». Ведомство считало, что для определения четких и однозначных правил предоставления кредитов потребителям достаточно Гражданского кодекса, а конкретные порядки могут быть установлены на уровне постановлений правительства. Вторую точку зрения отстаивали банковские организации, пытавшиеся легитимизировать деятельность коллекторских агентств.

В 2013 году «темпы прироста просроченной задолженности определили динамику совокупного портфеля кредитов: 19,6% против 13,7% за период с 01.01.2013 по 01.07.2013» (по данным «Эксперт РА», Banki.ru³⁹).

Работа средств массовой информации

Целевые аудитории: Кредитные организации, их заемщики.

Цели и задачи СМИ:

- Информирование целевых аудиторий о новых правилах потребительского кредитования, выдачи микрозаймов, обслуживания по банковским картам и т. д.;
- Анализ норм нового закона с точки зрения защиты интересов заемщиков.

До принятия закона публикации размещались, в основном, в специализированных финансовых СМИ, пик упоминаний законопроекта пришелся на ноябрь-декабрь 2013 года, когда он проходил второе чтение в Государственной Думе. Статьи были малоинформативны, с точки зрения интересов потребителей, но при этом позволяли судить о целях и намерениях заинтересованных групп, продвигавших законопроект в Госдуме⁴⁰.

39 «Потребительское кредитование в России: заход на посадку» / <http://www.banki.ru/news/research/?id=5642746>

40 Например, «РИА Новости» от 18.12.2013: «Сенаторы рассмотрят закон о потребительском кредите» <http://ria.ru/economy/20131218/984763753.html>
«Аргументы и Факты» от 04.09.2013 №36: «Долговая пропасть. Доходы россиян растут на 12% в год, а кредиты – на 30%» / <http://www.aif.ru/money/mymoney/46500>

«Известия» от 13.12.2013: «Закон о потребкредите уберет займы до зарплаты» / <http://izvestia.ru/news/562418>

«Известия» от 16.12.2013: «Заемщиков привяжут к страховщикам законом» / <http://izvestia.ru/>

38 Федеральный закон от 21 декабря 2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)».

Банки ждали от закона решения следующих вопросов: узаконение деятельности коллекторских агентств, минимизация конкуренции со стороны микрофинансовых организаций, возможность дополнительного к кредитованию страхования потребителей финансовых услуг.

После принятия закона стали выходить аналитические публикации о том, что ожидания целевых заемщиков и кредиторов в целом не оправдались.

В частности, такие выводы следуют из публикаций: «Аргументы и факты» от 28.07.2014: «Эксперимент: соблюдают ли банки новый закон о потребительском кредите?»⁴¹, «Ивестия» от 13.10.2014: «Центробанк предупредил россиян о новых пирамидах»⁴², «Коммерсантъ» от 22.09.2015: «Депутаты хотят оградить заемщиков от коллекторов»⁴³, «Российская Бизнес-газета» от 21.10.2015, №970 (41): «Загадка звездочки и сноски»⁴⁴.

Журналисты отмечали, что многие банки не были готовы раскрыть полную стоимость кредита до его одобрения и показать типовой договор, что банки находят пути обхода закона.

Среди наиболее интересных решений по донесению информации о новом законе до заемщиков выделим статьи в формате «личный опыт»⁴⁵, когда журналист выступает в роли «тайного покупателя» и на себе проверяет действие новых норм, доступно разъясняя их содержание.

В целом освещение в СМИ вопросов принятия закона о потребкредитовании было сфокусировано на освещении позиций различных заинтересованных групп. После вступления закона в силу в СМИ появились публикации с разъяснениями нововведений для потребителей и описанием недостатков правоприменения.

Выводы

Закон о потребкредитовании вступил в силу 1 июля 2014 г. По состоянию на июль 2016 г. в него внесены две поправки.

Первое изменение внесено Федеральным законом от 21 июля 2014 г. №229-ФЗ и касается правил расчета полной стоимости потребительского кредита (займа). Новые правила применяются с 1 сентября 2014 г.

Вторая поправка внесена Федеральным законом от 3 июля 2016 г. №231-ФЗ, суть ее заключается в отмене с 1 января 2017 г. правил внесудебного взыскания задолженности по договору потребительского кредита (займа) в связи с принятием Федерального закона от 3 июля 2016 г. №230-ФЗ «О защите прав и законных интересов физических лиц при осуществлении деятельности по возврату просроченной задолженности и о внесении изменений в Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» (закона о коллекторах).

Надзор за потребкредитами был закреплен за Банком России, банки стали раскрывать полную стоимость кредита, а деятельность коллекторов была узаконена. Однако это породило новые проблемы: коллекторы стали превышать данные законом полномочия и действовать в духе криминальных структур. Это вызвало необходимость принятия закона о коллекторах.

news/562494

и от 24.12.2013: «Заемщики смогут выбрать способ погашения потребкредитов».

41 <http://www.aif.ru/money/mymoney/1217810>

42 <http://izvestia.ru/news/577863>

43 <http://www.kommersant.ru/doc/2815928>

44 <https://rg.ru/2014/10/21/kredit.html>

45 Например: «Аргументы и факты» от 28.07.2014: «Эксперимент: соблюдают ли банки новый закон о потребительском кредите?» / <http://www.aif.ru/money/mymoney/1217810>

МОДУЛЬ А2. КОРПОРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Характеристики модуля

Цель:

Формирование принципов работы журналиста с источниками информации, поступающей от профессиональных участников рынка финансовых услуг, знание методов ее сбора, селекции, проверки и анализа, возможностей электронных баз данных и методов работы с ними, навыков руководства в профессиональной деятельности правовыми нормами, регулирующими функционирование СМИ, умения использовать современную техническую базу и новейшие цифровые технологии, применяемые в медиасфере для решения профессиональных задач, ориентироваться в современных тенденциях дизайна и инфографики в СМИ, выбирать актуальные темы и проблемы для публикаций.

Задачи:

- Формирование навыков использования систем обязательного раскрытия корпоративной информации.
- Формирование навыков работы с корпоративной финансовой отчетностью.
- Формирование знаний о влиянии информации на стоимость бизнеса и динамику фондового рынка.

Результаты освоения:

- Знать состав и особенности различных источников корпоративной информации организаций финансового сектора.
- Знать принципы отнесения информации к коммерческой тайне.
- Знать права журналиста на получение корпоративной информации.
- Знать состав корпоративной финансовой отчетности и различий между отечественной системой отчетности и МФО.
- Знать основные принципы функционирования фондового рынка и основную терминологию.
- Знать основные фондовые индексы.
- Знать принципы влияния информации на поведение участников фондового рынка.
- Знать ответственность СМИ за распространение информации, оказывающей влияние на поведение участников фондового рынка.
- Уметь пользоваться открытыми источниками корпоративной информации, системами раскрытия информации и системами обмена потребительским опытом.
- Уметь читать основные графические формы финансовой информации.
- Уметь читать основные документы, характеризующие деятельность финансовых организаций (баланс, отчет о прибыли и убытках, инвестиционный меморандум).
- Владеть навыками анализа, оценки и редактирования медиатекстов на основе корпоративной информации, приведения текстов в соответствие с нормами, стандартами, форматами, стилями, технологическими требованиями, принятыми в СМИ разных типов.

Стратегия обучения

Модуль включает занятия двух типов:

- Аудиторные занятия (лекции), включающие в том числе рассмотрение примеров использования СМИ открытых источников информации, анализа корпоративной отчетности и информации фондового рынка.
- Интерактивное занятие (разбор кейсов) по рассмотрению 3–4 примеров влияния опубликованной в СМИ информации на капитализацию компаний.

Процедура оценки

Тип оценки	Вес
Включение вопросов, освещавшихся в лекциях, в контрольное тестирование	50%
Активность на интерактивном занятии (по решению преподавателя-модератора)	50%

Описание учебной нагрузки студентов

Тематическое содержание	Тип	Ак. часов
<p><i>Лекция «Открытые источники информации, раскрытие информации и коммерческая тайна»</i></p> <p>Общедоступные источники деловой информации. Особенности различных поисковых машин, правила составления запросов. Базы данных в Интернете – открытые и платные. Основные открытые базы данных, правила работы с ними. Необходимость привлечения платных БД при работе по изучению бизнеса. Источники статистической информации в Интернете. Законодательные требования к раскрытию предприятиями информации, стандарты, порядок и способы обнародования информации, основные комплексные системы раскрытия информации. Политика раскрытия информации на предприятиях.</p>	Аудиторное занятие	2
<p><i>Лекция «Корпоративные источники информации и финансовая отчетность организаций»</i></p> <p>Основные корпоративные источники информации о деятельности предприятия (пресс-релизы, сайты, отчеты эмитента, проспекты эмиссии, финансовая и нефинансовая отчетность и др.). Понятие о бухгалтерском учете и финансовом анализе. Виды учета (бухгалтерский, управленческий и налоговый). Организация учета на предприятии. Основные принципы бухгалтерского учета. Основные формы отчетности. Различия международных и отечественных форм финансовой отчетности. Активы и пассивы организации. Основные статьи бухгалтерской отчетности. Как читать баланс организации и ее отчет о прибыли и убытках?</p>	Аудиторное занятие	2

<p><i>Лекция «Информация как драйвер фондового рынка»</i></p> <p>Биржа как система торговли ценными бумагами. Основные мировые биржи. Понятие фондового индекса. Виды индексов. Основные биржевые индексы – S&P 500, FTSE 100, NIKKEI, Shanghai Composite, ММВБ, РТС. Фондовые индексы и журналистика (индекс Доу-Джонса и др.). Источники данных о рынках акций. Графические инструменты. Использование данных о рынках акций в материалах СМИ. Наиболее популярные у журналистов аспекты функционирования рынка акций. IPO, SPO, их процедура. Терминология: ценовой коридор (диапазон), организатор, букраннер, переподписка, депозитарная расписка и т. п. Факторы, влияющие на стоимость акций. Публичная информация как фактор влияния на стоимость акций конкретного эмитента и динамику фондового рынка.</p>	<p>Аудиторное занятие</p>	<p>2</p>
<p><i>Разбор кейсов «Влияние информации на капитализацию»</i></p> <p>Сравнение динамики котировки акций 3–5 эмитентов из финансовой отрасли с определением драйверов влияния на котировки, связанных с публикацией информации.</p>	<p>Аудиторное занятие</p>	<p>2</p>

ЛЕКЦИЯ «ОТКРЫТЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ, РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И КОММЕРЧЕСКАЯ ТАЙНА»

Общедоступные источники деловой информации

Понятие «общедоступной информации» определяется в статье 7 Федерального закона «Об информации, информационных технологиях и о защите информации».

К данной категории относятся общеизвестные сведения и иная информация, доступ к которой не ограничен. Соответственно, общедоступная информация может использоваться любыми лицами по их усмотрению «при соблюдении установленных федеральными законами ограничений в отношении распространения такой информации».

Право на доступ к информации регламентируется статьей 8 Федерального закона «Об информации, информационных технологиях и о защите информации». В соответствии с пунктом 4 указанной статьи не может быть ограничен доступ к:

1) нормативным правовым актам, затрагивающим права, свободы и обязанности человека и гражданина, а также устанавливающим правовое положение организаций и полномочия государственных органов, органов местного самоуправления;

2) информации о состоянии окружающей среды;

3) информации о деятельности государственных органов и органов местного самоуправления, а также об использовании бюджетных средств (за исключением сведений, составляющих государственную или служебную тайну);

4) информации, накапливаемой в открытых фондах библиотек, музеев и архивов, а также в государственных, муниципальных и иных информационных системах, созданных или предназначенных для обеспечения граждан (физических лиц) и организаций такой информацией;

5) иной информации, недопустимость ограничения доступа к которой установлена федеральными законами.

Говоря о деловой общедоступной информации, можно выделить следующие ее основные виды:

- макроэкономическая;
- статистическая;
- финансовая;
- биржевая;
- коммерческая;
- новостная.

Макроэкономическая информация отражает состояние экономики страны, публикуется, как правило, государственными или независимыми институтами и включает в себя различного рода индикаторы (оценочные или прогнозные).

Статистическая информация – это экономические, финансовые, биржевые и любые другие данные, представленные в виде динамических рядов.

Финансовая информация характеризует как текущее, так и перспективное положение конкретных компаний, предприятий, сложившуюся конъюнктуру на тех или иных рынках (товарных или рынках капиталов), инвестиции, эмиссии ценных бумаг и так далее.

Источником финансовой информации служат различные исследования, выполненные по заказу тех или иных коммерческих предприятий либо консалтинговыми, маркетинговыми или аудиторскими фирмами в рамках их деятельности.

Биржевая информация, раскрывающая данные, например, о котировках ценных бумаг, валютных курсах, процентных ставках, ценах или других индикаторах, как правило, предоставляется финансовыми институтами (биржами, кредитными организациями, брокерскими компаниями и т. п.).

Коммерческая информация состоит из конкретных сведений о любых хозяйс-

твующих субъектах, выпускаемой ими продукции или предоставляемых услугах, отдельных сделках, ценах, технологиях, руководителях, акционерах и т. д.

Деловые новости – текущую информацию о бизнес-процессах, распространяемую СМИ.

«Следует отметить, что в связи с глобализацией хозяйственной деятельности часто бывает трудно провести четкую границу между выделенными видами информации»¹.

Приведенные выше виды деловой информации также могут быть взаимодополняемы. Примером может служить появившаяся на лентах новостных СМИ новость о выходе очередных данных макроэкономической статистики или основанная на пресс-релизе коммерческой организации.

Источниками общедоступной деловой информации могут являться:

- законодательные и исполнительные органы страны, а также уполномоченные органы (президент, правительство, Государственная Дума, Совет Федерации, Минфин, Минэкономразвития, отраслевые министерства, Федеральная налоговая служба, Федеральная служба государственной статистики, Центральный банк РФ и др.);
- профессиональные объединения (ассоциации, союзы и т. п.) участников различных отраслей экономики;
- деловые мероприятия (форумы, съезды, конгрессы, выставки, пресс-конференции и т. д.);
- специализированные организации (консультативные и экспертные компании);
- исследования, доклады, отчеты государственных агентств и независимых экспертов;
- базы данных, электронные библиотеки;
- средства массовой информации (как федеральные и региональные, так и корпоративные).

1 Информационные системы и технологии управления: учебник / Г. А. Титоренко, И. А. Коноплева, Б. Е. Одинцов и др. – 3-е изд. – М.: ЮНИТИ, 2011, – ст. 271

Источники статистической информации в Интернете

Деловым СМИ необходимы разнообразные данные экономической статистики. Основными источниками служат сайты следующих организаций:

Федеральная служба государственной статистики (Росстат), www.gks.ru.

«Росстат России обеспечивает разнообразной официальной статистической информацией, являющейся частью государственных информационных ресурсов о социально-экономическом и демографическом положении страны, федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов РФ, органы местного самоуправления, средства массовой информации, научную общественность, коммерческие организации и предпринимателей, граждан, международные организации и т. д.»²

Это источник официальных статистических данных, которые обновляются с периодичностью от недели до года. Ключевые показатели официальной статистики за год Росстат публикует в сборниках «Россия в цифрах» и «Российский статистический ежегодник».

Они содержат информацию о занятости населения, денежных доходах, данные системы национальных счетов, характеризующие макроэкономические аспекты формирования и функционирования рыночной экономики, общую характеристику предприятий и организаций, информацию о малом предпринимательстве, крестьянско-фермерских хозяйствах, о деятельности организаций с участием иностранного капитала, о приватизации государственного и муниципального имущества.

Значительное место в сборнике отведено показателям, которые освещают положение в отдельных отраслях экономики: промышленности, сельском хозяйстве, строительстве, транспорте, отраслях, обслуживающих население. Представлены данные о научном потенциале Российской Федерации, результа-

2 А. М. Блюмин, Н. А. Феоктистов. Мировые информационные ресурсы. – М.: ИТД «Дашков и К°», 2010. – с. 212.

тах научных разработок и инноваций, финансовом состоянии организаций, инвестициях, ценах и тарифах.

Внешнеэкономическую деятельность характеризует информация о внешней торговле. В сборнике представлены данные по международным сравнениям России с зарубежными странами.

Также на сайте Росстата в рубрике «Открытые данные» размещена и поддерживается в актуальном состоянии общественно значимая информация: бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятий и организаций, статистический регистр хозяйствующих субъектов, основные классификаторы, за ведение которых отвечает ведомство – Общероссийский классификатор видов экономической деятельности (ОКВЭД2), Общероссийский классификатор продукции по видам экономической деятельности (ОКПД2), данные обследований населения (переписей населения, обследований по проблемам занятости, бюджетов домашних хозяйств).

На сайте Росстата размещены базы данных:

- Центральная база статистических данных (ЦБСД).
- Единая межведомственная информационно – статистическая система (ЕМИСС).
- Показатели муниципальных образований.

Центральный банк РФ (Банк России), www.cbr.ru.

Здесь ежедневно публикуется информация о состоянии финансовых рынков, банковской системы и параметрах денежно-кредитной политики. В частности, доступна информация о ключевой ставке, об основных индикаторах финансового рынка: официальных курсах валют и ценах на драгоценные металлы, уровне инфляции, ставках межбанковского кредитного рынка.

Информационно-аналитические материалы на сайте Центрального банка РФ содержат данные о банковской системе, о рынке ценных бумаг, о финансовых рынках, о национальной платежной системе. В частности, Центральный банк РФ на своем сайте регулярно обновляет

данные об объемах выданных кредитов и привлеченных депозитов, о базовой и средневзвешенной величине процентных ставок, показателях ликвидности банковского сектора. Как эмиссионный центр национальной валюты Центральный банк РФ публикует данные о величине денежной массы и денежной базы, международных резервах Российской Федерации.

«Банк России в ежемесячном режиме рассчитывает основные показатели денежной массы в стране, что позволяет контролировать ее состояние, обеспечивать проведение и необходимую коррекцию кредитно-денежной политики».³

На сайте ЦБ размещены реестры лицензированных профессиональных участников рынка ценных бумаг по видам деятельности; реестр операторов платежных систем; реестр кредитных организаций, признанных значимыми на рынке платежных услуг; перечень операторов электронных денежных средств; сведения о выданных, приостановленных и отозванных банковских лицензиях.

Регулярно выходят официальные издания: «Вестник Банка России» и «Статистический бюллетень Банка России», а также большой ряд отчетов и обзоров, которые готовят подразделения Центрального банка РФ.

Министерство финансов РФ, www.minfin.ru.

На сайте Минфина РФ публикуются оперативные и ежегодные отчеты об исполнении федерального и консолидированного бюджетов, оперативные сведения об остатках средств федерального бюджета в депозитах, бюджетных кредитах и ценных бумагах по сделкам РЕПО, графики аукционов по размещению облигаций федерального займа. Также на сайте Минфина РФ регулярно обновляются данные о размере Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Минфин РФ размещает на своем сайте информацию об исполнении бюджетов субъектов Российской Федерации, дан-

³ Деловая журналистика. / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 148.

ные об объеме государственного долга субъектов и муниципальных образований, информацию об исполнении консолидированного бюджета, оперативные и ежегодные отчеты об исполнении бюджетов Фонда социального страхования, Пенсионного фонда РФ и Федерального фонда обязательного медицинского страхования.

Кроме того, на сайте Минфина РФ публикуется помесечная и ежегодная оценка валового внутреннего продукта (ВВП).

Министерство экономического развития РФ, www.economy.gov.ru.

Основная статистическая информация на сайте Минэкономразвития РФ – это «Мониторинг и анализ социально-экономического развития Российской Федерации и отдельных секторов экономики». Мониторинг включает в себя оценку текущей экономической ситуации, характеристику изменения факторов и тенденций развития, макроэкономический анализ структурной, энергетической, агропродовольственной, инвестиционной, инновационной, денежно-кредитной, бюджетной, тарифной, социальной и других аспектов государственной социально-экономической политики, а также результаты краткосрочного прогноза макроэкономики до конца текущего года.

Кроме того, в ежемесячных, ежеквартальных и годовых докладах в правительство РФ на сайте Минэкономразвития РФ публикуются ключевые прогнозные показатели (ВВП, товарооборот, инвестиции, экспорт, импорт, заработная плата и т. д.) и соответствующие им значения экзогенных переменных (обычно это цена на нефть и объем ее добычи, курс рубля по отношению к доллару США и доллара США к евро, величина инфляции, расходы бюджета и т. д.), заложенные в те или иные сценарии развития.

Федеральное казначейство РФ, www.roskazna.ru.

На сайте Федерального казначейства РФ ежемесячно публикуется информация о доходах и расходах консолидированного, федерального бюджетов и бюджетов субъектов федераций. Также на сайте представлены данные о величине нефтегазовых доходов федерального бюджета,

о величине Резервного фонда и Фонда будущих поколений.

Федеральная таможенная служба (ФТС), www.customs.ru.

На сайте Федеральной таможенной службы публикуется таможенная статистика внешней торговли РФ. Она частично пересекается с данными Центрального банка РФ, которые содержатся на его сайте в разделе «Статистика внешней торговли». Однако здесь информация появляется более оперативно, а также подробнее изложены данные о товарной структуре экспорта и импорта.

Федеральная налоговая служба (ФНС России), www.nalog.ru.

Федеральная налоговая служба размещает на своем сайте информационные и аналитические материалы о результатах деятельности на федеральном и региональном уровнях, например, данные о собранных налогах и сборах, о результатах проведенных проверок, о величине просроченной налоговой задолженности, о количестве поданных налоговых деклараций.

На сайте ФНС России содержатся сведения о государственных информационных системах, находящихся в ее ведении – Едином государственном реестре налогоплательщиков, Едином государственном реестре индивидуальных предпринимателей (ЕГРИП), Едином государственном реестре юридических лиц (ЕГРЮЛ), Едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства.

Также на сайте ФНС России публикуются данные реестра лицензий на осуществление деятельности по организации и проведению азартных игр в букмекерских конторах и тотализаторах.

Федеральная антимонопольная служба России (ФАС), www.fas.gov.ru.

Федеральная антимонопольная служба на своем сайте публикует данные статистики типовых и массовых нарушений обязательных требований антимонопольного законодательства. Также ФАС регулярно публикует данные о взысканиях, наложенных за нарушение этих требований.

В новостях ФАС сообщаются сведения о поданных заявках и принятых по ним

решениях о покупке, продаже, слиянии и поглощении компаний.

В информационно-аналитических материалах, размещенных на сайте ФАС, содержатся данные о состоянии конкуренции в России, о результатах проверок соблюдения законодательства о контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд.

На сайте ФАС в открытом доступе находится реестр недобросовестных поставщиков, в который включаются сведения об участниках размещения заказа, уклонившихся от заключения контракта, а также о поставщиках (исполнителях, подрядчиках), с которыми контракты расторгнуты в связи с существенным нарушением ими контрактов.

**«Московская биржа ММВБ-РТС»,
www.micex.ru.**

На сайте «Московской биржи ММВБ-РТС» публикуются котировки ценных бумаг в реальном времени, результаты торгов за день, основные индексы и индикаторы фондового рынка, данные о состоянии фондового, денежного и валютного рынка, рынка государственных бумаг, срочного и товарного рынков.

«Специфика этого вида информации заключается в том, что она ежеминутно меняется, отражая события, происходящие на рынке, и включает сведения о ценных бумагах, фьючерсах, обменных курсах валют, рынке недвижимости, денег, капитала и страхования».⁴

Источниками данных о финансовых рынках также служат сайты различных профессиональных объединений, таких как Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), Национальная лига управляющих (НЛУ), Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ), Ассоциация российских банков (АРБ), Ассоциация региональных банков России (АРБР).

«Неофициальные статистические ресурсы содержат объективную информацию о состоянии рынков, об экономичес-

ких связях различных регионов, а также о результатах деятельности участников рынка, такую, как доля фирмы на рынке, объем экспорта продукции в другие страны и многое другое».⁵

Исходя из выбранной темы, журналист может найти сайт саморегулируемой организации, представляющей интересы участников на данном рынке. Как правило, на сайтах данных организаций приводится актуальная статистика по интересующему рынку.

Также обширная информация о финансовых рынках содержится на специализированных сайтах, таких как Quote.ru, Investfunds.ru, Финам.ру, Финмаркет.ру.

При необходимости анализа статистических данных по зарубежным странам, журналист может обратиться к первоисточникам – сайтам различных государственных структур или статистических служб интересующих его мировых рынков.

Особенности различных поисковых машин, правила составления запросов

Составляя запрос к поисковой системе (машине), следует соблюдать несколько условий.

Помните, что сужение круга поиска полезно для отсева заведомо ненужной информации. Многие поисковые системы позволяют ограничить индексную базу за счет таких опций, как: «поиск в найденном», «поиск в каталоге», «поиск по темам» и т. д.

Практически все существующие поисковые системы умеют обрабатывать синонимы и различные морфологические формы слов, выдавая релевантные ответы. Однако могут быть исключения. Поэтому при пользовании поисковыми системами уточняйте ответ на этот вопрос в описании синтаксиса поискового запроса к конкретной системе.

Учитывайте, что все поисковые системы игнорируют омонимы. То есть, например, запрос по слову «конь» выдаст

4 А.М. Блюмин, Н.А. Феоктистов. Мировые информационные ресурсы. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2010. – с. 176.

5 А.М. Блюмин, Н.А. Феоктистов. Мировые информационные ресурсы. —М.: ИТК «Дашков и К°», 2010. – с. 176.

ответы, содержащие данные как по животному, так и по спортивному снаряду. К запросу, использующему слова-омонимы, всегда добавляйте уточняющие слова.

«Приступая к поиску информации в Интернете, следует иметь в виду, что поисковые средства не в состоянии охватить весь текущий информационный массив сети. Ни одна поисковая система не индексирует всего, что есть в глобальной сети. Даже наиболее признанные поисковые системы не могут отразить более 15% информационного содержания сети Интернета, причем эта величина постоянно снижается по причине интенсивного прироста объемов поступающей информации».⁶

Как добиться точного соответствия результатов поиска:

1. Как найти точную фразу или форму слова? Заключите фразу или слово в кавычки, и поиск выдаст веб-страницы, где присутствует именно такая фраза (или форма слова).

2. Как найти цитату, в которой пропущено слово? Вся цитата берется в кавычки, а вместо пропущенного слова ставится символ *.

3. Как найти слова в пределах одного предложения? Используйте оператор амперсанд – &. Если соединить слова амперсандом, поисковик найдет документы, где эти слова стоят в одном предложении.

5. Как исключить слово из поиска? Поставьте минус перед словом, которое вы не хотите видеть в ответах. Так можно исключить сразу несколько слов.

7. Как искать на определенном сайте? Используется оператор site:. Двоеточие после site использовать обязательно.

8. Как искать документы определенного типа? Используется оператор mime:. В запросе указывается mime, двоеточие и затем тип документа, который необходим (например, pdf или doc).

9. Как искать на сайтах на определенном языке? С помощью оператора lang:. После lang ставится двоеточие и указывается язык документа. Если это русский

язык, то нужно указать ru, английский – en, французский – fr и так далее.

Наиболее популярные поисковые системы в сети Интернет:

Иностранные:

- Google <http://www.google.com>
- Yahoo! <http://www.yahoo.com>
- AltaVista <http://www.altavista.com>

Российские:

- Яндекс <http://www.yandex.ru>
- Rambler <http://www.rambler.ru>
- Mail.Ru <http://mail.ru/>

Базы данных в Интернете – открытые и платные. Основные открытые базы данных, правила работы с ними. Необходимость привлечения платных БД при работе по изучению бизнеса

В интернете размещаются базы разных данных. Они могут быть открытыми полностью или частично, а также закрытыми. Закрытые данные предоставляются за плату. Платные базы данных могут быть государственными или частными.

На сайте ФНС России по адресу <https://egrul.nalog.ru> доступны данные Единого государственного реестра юридических лиц (ЕГРЮЛ) и Единого государственного реестра индивидуальных предпринимателей (ЕГРИП). Бесплатно можно получить ограниченный набор сведений: наименование организации или имя индивидуального предпринимателя, юридический адрес, ОГРН с датой присвоения, ИНН и ОКП, дату прекращения деятельности (если предприятие закрылось). Справка с более подробными данными предоставляется за плату.

Запрос о предоставлении информации из ЕГРЮЛ или ЕГРИП может направляться в электронной форме через сайт ФНС России или Единый портал государственных и муниципальных услуг.

На сайте Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр) можно получить доступ к Единому государственному реестру недвижимости (ЕГРН) https://rosreestr.ru/wps/portal/p/cc_present/EGRN_1. Это официальный источник информации об объектах недвижимости на территории Российской Федерации.

6 А.М. Блюмин, Н.А. Феоктистов. Мировые информационные ресурсы.. М.: ИТК «Дашков и К°», 2010. – с. 110.

В режиме онлайн можно получить выписку из ЕГРН об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости. Справочный сервис в режиме онлайн позволяет узнать кадастровый номер и кадастровую стоимость объекта недвижимости.

Более подробные сведения о возникновении и переходе права собственности на объекты недвижимости подтверждаются выпиской из ЕГРН, которая предоставляется за плату.

На сайте Единой информационной системы в сфере государственных закупок <http://www.zakupki.gov.ru> в открытом доступе находится информация по контрактам: заказчики, исполнители, стоимость.

Существует большое количество сайтов, которые аккумулируют информацию из открытых баз данных и предоставляют ее бесплатно. Например, сайт Rusprofile.ru содержит сведения о более чем 9 млн юридических лиц и 12 млн индивидуальных предпринимателей, зарегистрированных на территории России. Представленная на сайте информация включает реквизиты, сведения о руководителе, уставном капитале, регистрации во внебюджетных фондах, а также информацию об учредителях, филиалах и представительствах, лицензиях, участии в государственных закупках и многое другое. Мощнейшие аналитические инструменты позволяют оперативно получать данные об аффилированности организаций, массовости адресов и руководителей и прочие необходимые для полноценного анализа контрагента сведения.

Удобный поиск по различным параметрам (название, ОГРН и ИНН, фамилия руководителя и адрес) позволяет быстро найти нужную компанию или предпринимателя.

Но наиболее полную информацию о хозяйствующих субъектах предоставляют платные базы данных. Наиболее известные из них – «Интегрум», «Спарк» и «Коммерсантъ Картотека».

Например, сайт «Интегрума» <https://integrum.ru/> позволяет определять взаимоотношения между физическими и юридическими лицами на несколь-

ких уровнях, включая родственные связи и упоминания в средствах массовой информации. Графический навигатор по связям позволяет изучать аффилированность компаний и персон, выявить связи учредителей, руководства и сотрудников компании с учетом всей их деловой истории.

Законодательные требования к раскрытию предприятиями информации, стандарты, порядок и способы обнародования информации, основные комплексные системы раскрытия информации

Российское законодательство обязывает публичные компании (запустившие свои акции в свободную продажу) раскрывать информацию о финансово-хозяйственной деятельности.

Публичное акционерное общество обязано раскрывать:

- годовой отчет публичного акционерного общества;
- годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность публичного акционерного общества вместе с аудиторским заключением, выражающим в установленной форме мнение аудиторской организации о достоверности сведений;
- устав и внутренние документы публичного акционерного общества, регулирующие деятельность органов публичного акционерного общества;
- решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг публичного акционерного общества;
- уведомление о заключении акционерами публичного акционерного общества акционерного соглашения, а также уведомление о приобретении лицом в соответствии с акционерным соглашением права определять порядок голосования на общем собрании акционеров по акциям публичного акционерного общества;
- уведомление о намерении обратиться в суд с иском об оспаривании решения общего собрания акционеров публичного акционерного общества, о возмещении причиненных публичному акционерному обществу убытков,

о признании сделки публичного акционерного общества недействительной или о применении последствий недействительности сделки публичного акционерного общества;

- о приобретении акционерным обществом более 20 процентов голосующих акций другого акционерного общества;
- о проведении (созыве) общего собрания акционеров акционерного общества;
- о планируемой дате направления заявления о внесении в единый государственный реестр юридических лиц записей, связанных с реорганизацией, прекращением деятельности или с ликвидацией акционерного общества;
- об изменении адреса страницы в сети Интернет, используемой акционерным обществом для раскрытия информации;
- сообщения о существенных фактах.

Существенными фактами признаются сведения, которые в случае их раскрытия могут оказать существенное влияние на стоимость или котировки эмиссионных ценных бумаг эмитента. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» содержит перечень 50 существенных фактов, которые должны раскрываться компаниями-эмитентами.

Полный перечень существенных фактов и квартальную отчетность раскрывают в России около 2500 компаний-эмитентов. Около 15 000 закрытых акционерных обществ либо раскрывают информацию добровольно в целях оценки контрагентами с точки зрения должной осмотрительности либо, имея в своем составе более 50 акционеров, обязаны публиковать годовые отчеты и годовую бухгалтерскую отчетность.

Помимо существенных фактов, публичная компания обязана вести учет аффилированных лиц и представлять отчетность о них в Центральный банк РФ (аффилированное лицо – это организация или же физическое лицо, которое способно оказывать непосредственное влияние на деятельность хозяйственного общества посредством своего участия

в капитале или же с помощью членства в руководящих органах).

Федеральный закон «Об акционерных обществах» обязывает акционерное общество предоставлять информацию по требованию акционеров. Например, предусмотрено, что открытое акционерное общество обязано раскрывать: годовой отчет общества; годовую бухгалтерскую отчетность; заключение аудитора; заключение ревизионной комиссии по результатам проверки годовой бухгалтерской отчетности; сообщение о проведении общего собрания акционеров; сведения о кандидатах в исполнительные органы общества, в совет директоров общества, в ревизионную комиссию, счетную комиссию; проект изменений и дополнений, вносимых в устав общества, или проект устава общества в новой редакции; проекты внутренних документов общества; проекты решений общего собрания акционеров.

Общество обязано обеспечивать акционерам доступ к имеющимся у него судебным актам по спору, связанному с созданием общества, управлением им или участием в нем, в том числе к определениям о возбуждении арбитражным судом производства по делу и принятии искового заявления либо заявления об изменении основания или предмета ранее заявленного иска. Данное требование распространяется также на решения и постановления третейского суда по спорам, связанным с созданием общества, управлением им или участием в нем.

Информирование акционеров осуществляется путем направления сообщений или уведомлений по почте или в виде размещения информации на корпоративном сайте или в печатном издании. «Ключевым моментом в раскрытии информации является срок ее публикации. В случаях, когда информация становится доступной более чем через несколько месяцев, она теряет свою актуальность, решения, принятые на ее основе, могут быть не оптимальными»⁷.

7 Миронова Ю.М. Проблемы информационной прозрачности российских компаний // Сервис в России и за рубежом. – 2011. – № 3.

Наиболее оперативным из всех способов раскрытия информации является публикация в Интернете. На сайте Центрального банка РФ приведен перечень информационных агентств, аккредитованных на проведение действий по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах:

«Интерфакс-Центр раскрытия корпоративной информации» www.e-disclosure.ru

«Агентство экономической информации «ПРАЙМ» www.disclosure.1prime.ru

«Система комплексного раскрытия информации и новостей» www.disclosure.skrin.ru

«Анализ, Консультации и Маркетинг» – www.disclosure.ru

«Ассоциация защиты информационных прав инвесторов» – www.e-disclosure.azipi.ru

Политика раскрытия информации на предприятиях

Российское и зарубежное законодательство в отношении раскрытия информации предприятиями существенно различается.

Так, например, по российскому законодательству данные об акционерах не раскрываются, эти сведения могут запросить только акционеры, которым принадлежит не менее 1% акций. «Для сравнения: на иностранных фондовых биржах данное требование звучит по-другому. Компании обязаны раскрывать информацию обо всех лицах, которые прямо или косвенно владеют ее акциями или обладают правом голосовать на общем собрании акционеров, то есть речь идет о фактических акционерах и бенефициарных собственниках компании»⁸.

Кроме того, в соответствии с российским законодательством о рынке ценных бумаг достоверность информации подтверждается единоличным исполнительным органом эмитента, главным бухгалтером, аудитором и в отдельных случаях независимым оценщиком или

финансовым консультантом. Тогда как ответственность за информацию в проспекте для целей листинга на Лондонской фондовой бирже, например, несут эмитент, андеррайтеры и консультанты, участвующие в подготовке проспекта, то есть фактически все участники размещения. «Более широкая ответственность за содержание проспекта для целей листинга на Лондонской фондовой бирже заставляет всех участников размещения менее формально подходить к подготовке этого документа и определению объема раскрываемой информации, чем это на практике происходит при подготовке российского проспекта ценных бумаг»⁹.

В международной практике также принято представлять изложение мнений и аналитических выводов руководства (Management's Discussion and Analysis, или MD&A), которое позволяет понять позицию руководства общества по вопросам результатов и будущих перспектив деятельности последнего. «Мнения и аналитические выводы руководства, которые обычно включают в годовой отчет общества, должны: 1) дополнять финансовую отчетность; 2) быть ориентированы на перспективу; 3) уделять основное внимание увеличению стоимости бизнеса в долгосрочной перспективе; 4) учитывать как долгосрочные, так и краткосрочные перспективы деятельности общества; 5) содержать информацию, которая является существенной для принятия решения пользователями; и 6) отличаться такими качествами, как достоверность, сопоставимость, последовательность, уместность и понятность. Мнения и аналитические выводы руководства в большей мере отличаются аналитическим и качественным (а не количественным) подходом, чем остальные разделы отчетности»¹⁰.

Практика показывает, что чем выше уровень прозрачности компаний и степень раскрытия финансовой информации, тем выше привлекательность

8 Миронова Ю.М. Проблемы информационной прозрачности российских компаний // Сервис в России и за рубежом. – 2011. – № 3.

9 Там же

10 Раскрытие информации и прозрачность // Посobie по корпоративному управлению в 6 т., т. 4, часть IV. – М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004. – с. 20

компаний для инвесторов¹¹. Информационная прозрачность не является главным и единственным фактором на пути привлечения финансирования, но она зачастую является одним из основных факторов при оценке и формировании мнения о финансовом состоянии компаний. Чем выше уровень прозрачности, тем выше будет уровень доверия инвесторов. Кроме того, российские компании постепенно переходят на подготовку финансовой информации по МСФО, поскольку это повышает понятность и информативность отчетности для иностранных инвесторов.

Помимо этого, существенное значение имеет и раскрываемая компаниями на добровольной основе нефинансовая информация. Добровольно раскрываемая информация может касаться таких вопросов, как политика акционерного общества в области корпоративного управления, деловой этики, охраны окружающей среды и других обязательств перед общественностью. «Такая информация может помочь в оценке будущих результатов деятельности общества, его отношений с различными заинтересованными лицами и жителями тех населенных пунктов, в которых такое общество расположено, а также в получении представления о мерах, принимаемых обществом по достижению его целей»¹².

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Аналитическая статья «Эксперты обнаружили почти 30-процентный рост зарплат рабочих» (портал РБК, 02.04.2017) описывает ситуацию на российском рынке труда на основе открытых данных исследования, проведенного аутсорсинговой компанией Intercomr с использованием открытых данных Росстата. Данные рыночного и официального источников информации сравниваются, чтобы представить читателю разные позиции.

11 Миронова Ю.М. Проблемы информационной прозрачности российских компаний // Сервис в России и за рубежом. – 2011. – № 3.

12 Раскрытие информации и прозрачность // Пособие по корпоративному управлению в 6 т., т. 4, часть IV. – М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004. – с. 27

В статье перечисляются профессии, которые стали лидерами по увеличению зарплат в 2016 г. При этом заголовок выполняет функцию привлечения внимания, но отражает такой формальный, малоинформативный показатель, как средний рост зарплат по стране.

По данным исследования, как сообщается в статье, рост зарплат рабочих по отдельным специальностям поднимался до 45%. При этом в статье опущены пояснения, как изменились наиболее высокие зарплаты: «Заметный рост зарплат у представителей рабочих профессий наблюдается в последние три-четыре года: сварщики в Москве могут получать до 120 тыс. руб. – больше рядовых менеджеров в офисах, подтверждает РБК руководитель отраслевого отделения «Деловой России» Сергей Варламов».

В статье отмечается, что квалифицированные рабочие в 2016 г. стали самыми востребованными на рынке. Для объяснения причин этого явления автор апеллирует к экспертным мнениям: «На фоне деградации среднего профессионального образования и развития технологий на рынке труда наблюдается дефицит квалифицированных кадров, объясняют востребованность рабочих эксперты». Это утверждение общего характера подкрепляется комментарием представителя союза предпринимателей «Деловая Россия».

Также в статье анализируется динамика зарплат рекламистов и работников IT-отрасли, тоже ставших лидерами по росту и величине зарплат. Причем при этом нарушается принцип единообразия: сообщается, что «зарплаты в сфере маркетинга и рекламы в прошлом году выросли на 11%, а средний заработок в IT-отрасли оказался самым высоким на российском рынке – 130 тыс. руб. Для корректного сравнения необходимо было указать, сколько составил средний заработок рекламщиков и маркетологов, а также на сколько в процентах выросли зарплаты в IT-отрасли.

В завершение статьи внимание читателей обращают на тот факт, что рост зарплат нивелируется более высоким уровнем инфляции, опираясь на данные

тех же открытых источников: «Зарплаты остальных россиян в 2016 году тоже росли, но они этого не ощутили, следует из подсчетов Intercomp: средняя зарплата в России увеличилась на 5,7%, в то время как индекс потребительских цен за год, по данным Росстата, составил 5,4%».

Четкая структура статьи, разделенной подзаголовками, в значительной мере облегчает восприятие сложного текста, насыщенного цифрами.

Источник: <http://www.rbc.ru/economics/02/04/2017/58e0ba1d9a7947450bf2a6ee>

Обзор «Аренда жилья в Москве и Петербурге дорожает, в регионах – дешевет» («Известия», 20.03.2017) описывает изменение арендных ставок на рынке жилья в разных регионах России на основе данных исследования одного из крупнейших игроков российского рынка недвижимости – агентства Domofond.ru. Также в обзоре используются открытые данные государственной базы данных – Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС),

В статье освещается динамика арендных ставок в Москве, Санкт-Петербурге и регионах. Выделены регионы, где зафиксированы самые высокие и самые низкие арендные ставки.

Обращается внимание на увеличение ценового разрыва между Москвой и другими регионами: «Как отмечается в исследовании, снять недвижимость в столице стоит в среднем в 1,5 раза дороже, чем в других городах, входящих в топ-10 по стоимости аренды». При этом в комментарии эксперта подчеркивается, что «по уровню средней величины заработной платы Москва (65,9 тыс. рублей) и Санкт-Петербург (45,4 тыс. рублей) не являются лидерами рейтинга регионов с самыми высокими окладами, занимая 4-е и 13-е места соответственно».

В качестве подведения итогов в обзоре приводятся комментарии экспертов, которые объясняют причины роста или снижения арендных ставок, и прогнозируется, как стоимость аренды изменится в текущем году.

Статью отличает четкая структура: использование врезки для графического

оформления разбивает ее на части и облегчает восприятие.

Из общего делового стиля материала несколько выбивается разговорный стиль комментария эксперта: «И в чем тогда смысл? Проще продать квартиру и положить деньги в банк, будешь иметь больший доход, причем без всяких хлопот, – заметил он».

Цитата придает материалу экспрессии, но вызывает стилизовое смешение, не вполне оправданное. К тому же комментарий доносит до читателя только одну точку зрения, хотя по правилам деловой журналистики в таких случаях необходимо ознакомить читателей с разными мнениями.

Источник: <http://izvestia.ru/news/671810>

В аналитической статье «Росстат впервые за два года зафиксировал рост ВВП» (РИА, 31.03.2017) анализируется экономическая ситуация в России, исходя из данных макроэкономической статистики, предоставленной Росстатом, Банком России и Минэкономразвития. Оперативным поводом стали свежие данные статистики, отраженные в заголовке: «Росстат в пятницу сообщил о начавшемся в четвертом квартале росте российской экономики: ВВП за этот период в годовом выражении вырос на 0,3%. В первом квартале был спад на 0,2%, во втором – на 0,4%, в третьем – на 0,5%. В последний раз квартальный рост ВВП в годовом выражении фиксировался в четвертом квартале 2014 года».

Данные статистики служат поводом для экспертных комментариев, в которых экономические показатели трактуются с разных точек зрения и высказываются прогнозы развития до конца года. Причем в статье использованы данные из разных источников, чтобы текст был максимально информативен. Такой подход является классическим для деловой журналистики, поскольку в данном случае читателю не навязывается однобокая позиция.

По форме подачи материала, стилю изложения и структуре статью можно считать типичным примером аналитическо-

го жанра в деловом издании. Небольшим недостатком можно считать отсутствие прогнозных оценок и комментариев со стороны международных финансовых

институтов, таких как МВФ и ЕБР, международных рейтинговых агентств.

Источник: <https://ria.ru/economy/20170331/1491237205.html>

Литература:

1. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – №1. – ст. 1.
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» с посл. изм. и доп. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 17. – ст. 1918.
3. Федеральный закон Российской Федерации «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 № 46-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации от 1999. – № 10. – ст. 1163.
4. Федеральный закон от 27 июля 2006 года № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» с посл. изм. и доп. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2006. – № 31. – ст. 3448.
5. Федеральный закон от 08.08.2001 № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей». // Собрание законодательства РФ. – 2001. – № 33. – ст. 3431.
6. Информационные системы и технологии управления: учебник / Г.А. Титоренко, И. А. Коноплева, Б.Е. Одинцов и др. – 3-е изд. – М.: ЮНИТИ, 2011, – 591 с.
7. Пособие по корпоративному управлению в 6 т. – М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004. – 111 с.
8. А.М. Блюмин, Н.А. Феоктистов. Мировые информационные ресурсы. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2010. – 296 с.
9. Деловая журналистика. / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисьяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. Какие сведения относятся к общедоступной информации?
2. К каким видам информации не может быть ограничен доступ?
3. На какие основные виды делится общедоступная деловая информация?
4. Кто может выступать источником общедоступной деловой информации?
5. Какие сайты служат источниками статистической информации в Интернете?
6. Какие сведения можно бесплатно получить из государственных баз данных?
7. Какие сведения можно получить за плату из государственных баз данных?
8. Какие сведения предоставляют частные платные базы данных?
9. Какие сведения обязана раскрывать в открытом доступе публичная компания?
10. Какие сведения акционерное общество обязано предоставлять своим акционерам?

Методические рекомендации к лекции «Открытые источники информации, раскрытие информации и коммерческая тайна»

Данная тема является обязательной, поскольку она знакомит студентов с видами открытой деловой информации, особенностями баз данных, российским законодательством в этой области, а также комплексными системами раскрытия информации, необходимой для профессиональной деятельности журналиста.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в изучении особенностей получения деловой информации из открытых источников, баз данных и комплексных систем раскрытия информации, а также формирование у студентов навыков работы с ними.

Ключевые понятия: общедоступная информация, Федеральный закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации», деловая общедоступная информация, виды общедоступной информации, макроэкономическая информация, статистическая информация, финансовая информация, биржевая информация, коммерческая информация, деловые новости, источники общедоступной деловой информации, особенности поисковых машин, правила составления запросов, базы данных, раскрытие информации, способы обнародования информации, комплексные системы обнародования информации.

Умения

Студенты должны уметь:

- пользоваться открытыми источниками деловой информации;
- пользоваться поисковыми машинами;
- составлять запросы к поисковой системе;
- добиваться точного соответствия результатов поиску информации;
- пользоваться открытыми электронными базами данных;

- осуществлять поиск информации о финансово-хозяйственной деятельности компаний;
- выделять сильные и слабые стороны деловых публикаций СМИ.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- каковы виды деловой общедоступной информации;
- каковы источники общедоступной деловой информации;
- каковы популярные поисковые системы в сети;
- каковы правила работы с открытыми базами данных;
- каковы законодательные требования к раскрытию предприятиями информации;
- каковы основные комплексные системы раскрытия информации;
- какую информацию обязано раскрывать публичное акционерное общество;
- какие информационные агентства аккредитованы для раскрытия информации о ценных бумагах и финансовых инструментах;
- каковы отличия в политике раскрытия информации предприятиями в России и за рубежом.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности наличия открытых источников информации;
- закрепление навыков работы с открытыми источниками деловой информации и системами раскрытия информации;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности получения качественной деловой информации из открытых источников и баз данных, а также комплексных систем раскрытия информации.

Формы организации занятия

- аудиторное занятия (лекция);
- групповая форма работы – обсуждение публикаций;
- подготовка ответов на вопросы, выполняемая самостоятельно после занятия.

– Аудиторное занятие (лекция) включает усвоение теоретического материала об открытых источниках информации, раскрытии информации и коммерческой тайне, обсуждение публикаций СМИ, знакомство с сайтами Центрального банка, Министерства финансов, Министерства экономического развития, осуществление поиска информации.

– Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по теме.

Описание хода занятия

1. После обсуждения источников общедоступной деловой информации можно наглядно продемонстрировать сайты Центрального банка, Министерства финансов, Министерства экономического развития, а именно, разделов, содержащих статистическую и аналитическую информацию.
2. При объяснении способов достижения точного соответствия результатов поиска запросу можно предложить студентам осуществить поиск цитаты с пропущенным словом, статьи, опубликованной на определенном сайте, текста какого-либо документа, материала, изложенного на определенном языке и др.
3. Для наглядности можно продемонстрировать возможности сайта «Интегрум».
4. В конце занятия можно перейти к обсуждению 3 статей СМИ. Разделите аудиторию на 3 группы. Каждой группе раздайте по статье. После прочтения статей студенты каждой группы должны оценить профессионализм раскрытия темы и озвучить свои выводы для остальной аудитории. Лектор в случае необходимости дает свои комментарии после выступления каждой группы. Время – 20 мин.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая аудиторную работу студентов:

- активность при обсуждении статьи в командах.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

ЭКСПЕРТЫ ОБНАРУЖИЛИ ПОЧТИ 30-ПРОЦЕНТНЫЙ РОСТ ЗАРПЛАТ РАБОЧИХ

Портал РБК, 02.04.2017

Рабочие вышли в лидеры роста зарплат 2016 года: первое место – у электромонтеров, получивших прибавку на 45%. На рынке дефицит квалифицированных кадров, вызванный деградацией среднего профессионального образования, объясняют эксперты.

Дефицит рождает спрос

Самыми востребованными специалистами на российском рынке труда в 2016 году оказались электромонтеры по ремонту электрооборудования – их средние зарплаты выросли с 36,4 тыс. до 52,7 тыс. руб. (на 45%). К такому выводу пришли специалисты аутсорсинговой компании Intercom (исследование есть у РБК), основывающие свои наблюдения на документально подтвержденных данных о зарплатах 20 тыс. сотрудников предприятий из более чем 30 отраслей экономики по всем федеральным округам России. В целом представители рабочих специальностей возглавили группу лидеров по росту зарплат в 2016 году – наряду с юристами, рекламщиками и IT-специалистами, отмечают исследователи. Зарплаты рабочих за год увеличились в среднем на 28%. На фоне деградации среднего профессионального образования и развития технологий на рынке труда наблюдается дефицит квалифицированных кадров, объясняют востребованность рабочих эксперты.

Заметный рост зарплат у представителей рабочих профессий наблюдается в последние три-четыре года: сварщики в Москве могут получать до 120 тыс. руб. – больше рядовых менеджеров в офисах, подтверждает РБК руководитель отраслевого отделения «Деловой России» Сергей Варламов. И зарплаты растут не только в Москве, но и в Сочи, Казани, Арктике и на Дальнем Востоке; если не произойдет новых финан-

совых потрясений, эта тенденция, скорее всего, продлится, говорит эксперт.

По мнению Варламова, нынешним школьникам стоит получать рабочие специальности, но нужно учитывать, что ценятся именно квалифицированные работники, а не разнорабочие: выгодно быть автомехаником, автомаяром, автослесарем – починка автомобиля всегда будет актуальна; престижно быть кондитером высокого уровня. В то же время сантехники и электрики вряд ли смогут рассчитывать на высокие зарплаты, даже в будущем, прогнозирует собеседник РБК.

Эффекты импортозамещения

Лидерство еще двух участников зарплатного рейтинга – рекламистов и работников IT-отрасли – эксперты Intercom сочли следствием продолжающегося процесса импортозамещения. По их подсчетам, зарплаты в сфере маркетинга и рекламы в прошлом году выросли на 11%, а средний заработок в IT-отрасли оказался самым высоким на российском рынке – 130 тыс. руб. Востребованность специалистов рекламного труда эксперты связывают с обострившейся из-за импортозамещения и кризиса конкуренцией и потребностью компаний в продвижении своих товаров. IT-отрасль в целом активно развивается из-за введенного в 2016 году запрета на закупку зарубежного программного обеспечения госструктурами, отмечают эксперты: в отличие от многих других предприятия отрасли в прошлом году набирали персонал (его численность в среднем увеличилась на 13%).

Согласно данным Росстата, рекламисты и разработчики программного обеспечения (IT-специалисты) действительно были в числе лидеров по величине номинальной начисленной зарплаты в 2016 году.

Официальные заработки в этих отраслях составляют в среднем 129,2 тыс. и 112,5 тыс. руб. соответственно. При этом зарплаты IT-специалистов стабильно растут все последние годы, в то время как зарплаты рекламистов даже после заметного роста в 2016 году (на 14,9%) так и не вернулись на уровень 2014 года (тогда они составляли 138,6 тыс. руб.). Но абсолютными лидерами роста зарплат за год, согласно Росстату, стали другие специалисты: на 200% за год увеличились заработки продавцов и ремонтников мотоциклов (с 17,8 тыс. до 53,6 тыс. руб.), почти удвоились зарплаты людей, занятых копированием записанных носителей информации, – с 57,7 тыс. до 101,97 тыс. руб. (рост зарплат на 76,6%).

Прибавку съела инфляция

Зарплаты остальных россиян в 2016 году тоже росли, но они этого не ощутили, сле-

дует из подсчетов Intercomp: средняя зарплата в России увеличилась на 5,7%, в то время как индекс потребительских цен за год, по данным Росстата, составил 5,4%. В 2017 году прирост средних зарплат будет более заметным – до 7%, ожидают специалисты Intercomp.

В пятницу, 31 марта, министр труда Максим Топилин объявил о начале роста реальных доходов россиян. «Есть ощущение, что инфляция будет чуть больше 4%, сейчас такие прогнозы есть.

С учетом этого в январе – феврале реальные доходы по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 1%, реальная заработная плата выросла на 2,3%», – приводит слова министра «Прайм». В прошлом году реальные доходы россиян падали, напомнил Топилин: реальная зарплата по итогам года выросла меньше чем на 1%.

АРЕНДА ЖИЛЬЯ В МОСКВЕ И ПЕТЕРБУРГЕ ДОРОЖАЕТ, В РЕГИОНАХ – ДЕШЕВЕЕТ

Стоимость аренды жилья в столицах идет вверх на фоне стагнации в остальных районах страны

«Известия», 20.03.2017

Разрыв в стоимости аренды жилья между Москвой и регионами в прошлом году увеличился. В среднем по стране снимать квартиру стало на 4,6% дешевле, при этом в столице аренда подорожала на 6,1%. По мнению экспертов, арендные ставки в Москве подстегивают миграционные потоки и рост издержек собственников жилья в столице.

По итогам прошлого года Москва предсказуемо возглавила рейтинг городов РФ с самым дорогим съемным жильем, отмечено в исследовании агентства Domofond.ru, с которым ознакомились «Известия». За 2016 год усредненная стоимость аренды «однушки» в столице выросла на 6,1%, составив 33,8 тыс. рублей в месяц. При этом, по данным Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС), средняя стоимость аренды однокомнатных квартир в России опустилась на 4,6% (с 14552 до 13877 рублей).

В Санкт-Петербурге, который занял вторую строчку, за год расценки поднялись на 2,8%. Ежемесячный платеж в Северной столице составит около 22,5 тыс. рублей против 21,8 тыс. рублей годом ранее. замыкает тройку лидеров Симферополь, где стоимость аренды составила в среднем 22,1 тыс. рублей.

Как отмечается в исследовании, снять недвижимость в столице стоит в среднем в 1,5 раза дороже, чем в других городах, входящих в топ-10 по стоимости аренды. Наиболее низкие расценки преимущественно в городах Центрального Черноземья, Южного Урала и Приволжского федерального округа (Орел, Киров, Саранск, Нижний Тагил и др.). Ставки здесь колеблются от 7,5 до 9 тыс. рублей в месяц. Самое дешевое съемное жилье предлагают в Курске. Средняя цена аренды здесь 7,5 тыс. рублей в месяц – в четыре раза дешевле, чем в Москве.

Руководитель Domofond.ru Анна Брезина отметила, что в целом для рынка аренды жилья характерна стагнация.

– Лидерами в разрезе городов по-прежнему остаются Москва, Санкт-Петербург и города юга России, в которых традиционно фиксируется высокий уровень спроса на съемную недвижимость. На фоне сезонного интереса к поездкам на зимний Байкал произошло также заметное изменение позиций Улан-Удэ и Иркутска, – сообщила она.

В Улан-Удэ за год стоимость аренды жилья выросла на 11,7%, в Иркутске – на 6,9%. Снять однокомнатные квартиры в этих городах можно в среднем за 11,6 тыс. и 14,1 тыс. рублей в месяц. Для экспертов рост арендных ставок в Москве и Санкт-Петербурге на фоне общей стагнации не стал сюрпризом. Цены подогревают миграционные потоки в столицы.

– Относительно высокие зарплаты, достаточно обильный рынок труда в двух крупнейших городах выступают важнейшими стимулами, подогревающими переток населения в них как из других, менее обеспеченных регионов, так и из-за пределов РФ. Интересно, что в целом разница в доходах жителей столиц и регионов нивелируется за счет более высокой стоимости товаров и услуг, однако в целом это не является препятствием для развития миграционных процессов, – заметил руководитель отдела розничных продаж УК «СОЛИД Менеджмент» Сергей Звенигородский.

Он подчеркнул, что по уровню средней величины заработной платы Москва (65,9 тыс. рублей) и Санкт-Петербург (45,4 тыс. рублей) не являются лидерами рейтинга регионов с самыми высокими окладами, занимая 4-е и 13-е места соответственно. Более высокий уровень зарплат в сравнении со столицей сохраняется на севере: это

Чукотка, Ямало-Ненецкий округ, Сахалин. Но в эти регионы потоки внутренней трудовой миграции не направлены, поскольку спрос на кадры здесь очень специфический, да и условия для жизни не самые комфортные.

– На мой взгляд, зафиксированный рост арендных ставок в сегменте жилой недвижимости продолжится до конца этого года вне зависимости от ситуации в экономике: уровень жизни в Москве и Петербурге существенно выше, чем в большинстве регионов, если не считать ранее упомянутые северные районы, а номинальные и реальные доходы растут значительно быстрее. Это будет формировать приток населения и повышенный спрос на жилье в среднем и эконом-сегментах, в случае же развития позитивных тенденций в экономике бизнес и наиболее обеспеченные слои населения будут способствовать росту ставок в премиальном сегменте, – прогнозирует Сергей Звенигородский.

Управляющий партнер агентства недвижимости Spencer Estate Вадим Ламин считает, что рост платы связан в том числе и с тем, что рентабельность арендного бизнеса за последнее время значительно упала.

– Расходы за последнее время ощутимо выросли. Тарифы ЖКХ поднялись, появилась плата за капремонт, налоги на имущество раньше были несопоставимо меньше, при этом ожидается их дальнейший рост. После смены арендаторов необходим восстановительный ремонт, а тут цены значительно выросли и на сантехнику, и на мебель, – пояснил эксперт.

По расчетам Вадима Ламина, учитывая все сопутствующие расходы, прибыль от сдачи в аренду стандартной однокомнатной квартиры в столице составит лишь 150–180 тыс. рублей в год.

– И в чем тогда смысл? Проще продать квартиру и положить деньги в банк, будешь иметь больший доход, причем без всяких хлопот, – заметил он.

В самой Москве арендные ставки могут различаться в разы в зависимости от районов: от 24,6 тыс. рублей за квартиру в Некрасовке до 67,3 тыс. рублей в Тверском районе. При этом дорогие районы зачастую демонстрируют значительно больший рост, чем доступные окраины. Например, в Замоскворечье, по данным Domofond.ru, с начала этого года средние ставки уже успели вырасти с 49 тыс. рублей в месяц в январе до 59 тыс. рублей в феврале.

РОССТАТ ВПЕРВЫЕ ЗА ДВА ГОДА ЗАФИКСИРОВАЛ РОСТ ВВП

РИА, 31.03.2017

МОСКВА, 31 мар – РИА Новости/Прайм.

Рост ВВП РФ на 0,3% в четвертом квартале 2016 года свидетельствует о начавшемся медленном восстановлении экономики, однако по итогам 2017 года темпы ее роста вряд ли превысят 1%, считают эксперты, опрошенные РИА Новости.

Росстат в пятницу сообщил о начавшемся в четвертом квартале росте российской экономики: ВВП за этот период в годовом выражении вырос на 0,3%. В первом квартале был спад на 0,2%, во втором – на 0,4%, в третьем – на 0,5%. В последний раз квартальный рост ВВП в годовом выражении фиксировался в четвертом квартале 2014 года.

По оценке главы Минэкономразвития Максима Орешкина, рост ВВП по итогам 2017 года может составить около 2%. Банк России по итогам 2017 года в базовом сценарии ожидает темпы роста ВВП в интервале 1–1,5%. В первом же квартале рост ВВП составит порядка 0,4–0,7%, считают в ЦБ.

Рост или стагнация

По словам главного экономиста Евразийского банка развития Ярослава Лисоволика, данные Росстата свидетельствуют о медленном восстановлении российской экономики.

«Восстановление началось и будет продолжаться в течение ближайших месяцев, с конца прошлого года об этом говорили многие наблюдатели, фиксировались определенные предпосылки, в том числе стабилизация обменного курса, пошла вниз инфляция, пошли вниз ставки», – считает эксперт.

Российская экономика действительно восстанавливается, однако качество этого восстановления оказалось хуже ожиданий, считает главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова. «Росстат поменял годовые цифры по структуре, принципиально, что раньше у них падение инвестиций по году было 1,4%, а стало 1,8%. А снижение потребления было 5%, а стало 4,5%. Это говорит

о том, что квартальный рост есть, началось восстановление экономики, но качество этого восстановления по итогам года хуже, чем изначально ожидалось. Изначально цифры Росстата говорили о скором возобновлении инвестиционного роста, сейчас, получается, что падение инвестиций оказалось глубже», – комментирует она.

Главный экономист Sberbank CIB Антон Струченевский и вовсе считает, что российская экономика пока еще находится в стадии стагнации.

«Мы связываем это с эффектом базы, поскольку в конце четвертого квартала 2015 года был глубокий спад, на фоне которого получился подъем – это арифметический эффект. Если посмотреть на сезонно сглаженные показатели, то мы не увидим роста в четвертом квартале по сравнению с третьим. Начало этого года тоже не показало серьезного улучшения в экономической динамике и стагнация продолжается. По данным ЦБ, в первом квартале есть некоторый подъем в инвестициях, но он связан закупками импортного оборудования, и не приведет к росту ВВП», – говорит эксперт.

Рост экономики ускорится

В дальнейшем ситуация в российской экономике будет улучшаться, и со второго полугодия рост ВВП ускорится, солидарны эксперты.

«Мы ожидаем, что во второй половине рост экономики несколько ускорится, в целом мы ожидаем выход на темпы роста более 1% по итогам года. Но в первой половине года восстановление все-таки будет медленным, на уровне 0,5%», – говорит Лисоволик. Меньших темпов роста ждет Орлова – статистика пока, по ее словам, «благоприятной не выглядит». «Потребление восстанавливается медленнее ожиданий, восстановления инвестиций у нас с большой долей вероятности тоже не происходит – продолжается сжатие корпоративного кредитного портфеля. Думаю,

что по итогам первого квартала рост будет около 0,4%, небольшой плюс. А по итогам года – рост 0,8%», – полагает эксперт.

Роста улучшений во втором полугодии, но итогового роста ВВП меньше 1% ждет и Струченевский. «Во втором полугодии, по нашим ожиданиям, начнется некоторый подъем в экономике. Мы не ждем чудес и очень высоких темпов роста: думаем, что в этом году рост будет менее 1%», – считает эксперт и добавляет: российской экономике сейчас необходим дополнительный стимул, чтобы выйти на траекторию роста.

«Высокие процентные ставки и сильный рубль не позволяют реализоваться имеющемуся потенциалу экономического роста. Компании зарабатывают деньги, прибыль растет быстро, в январе цифры по прибыли показали рост почти в два раза по сравнению с прошлым годом. Бизнесу нужны такие макроусловия, которые позволят определиться, что делать со всеми этими деньгами. В этом смысле слабый рубль и более доступный кредит смогут подтолкнуть компании к инвестированию», – добавил он.

ЛЕКЦИЯ «КОРПОРАТИВНЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ И ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ»

Основные корпоративные источники информации о деятельности предприятия (пресс-релизы, сайты, отчеты эмитента, проспекты эмиссии, финансовая и нефинансовая отчетность и др.)

Для подготовки обзоров, оценки тенденций развития и анализа деятельности отраслей и отдельных предприятий, расчета обобщенных показателей финансовой деятельности журналисты деловых СМИ используют корпоративные источники информации. Такими источниками служат корпоративные сайты, пресс-релизы, проспекты эмиссии, отчеты эмитента, финансовая и нефинансовая отчетность. Финансовая отчетность состоит из типовых форм, ее данные не являются коммерческой тайной, а потому открыты для внешних пользователей. Корпоративные источники информации позволяют оценить имущественное положение предприятия, его финансовые результаты и финансовую устойчивость, платежеспособность, обязательства, прибыли и убытки, изменения в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами.

Для того чтобы составить объективную картину о деятельности того или иного хозяйствующего субъекта, необходимо уметь самостоятельно читать его финансовые документы.

Понятие о бухгалтерском учете и финансовом анализе

Финансовый анализ позволяет оценить текущее и перспективное финансовое состояние и основные результаты финансовой деятельности предприятия на основе его бухгалтерской отчетности.

Предметом бухгалтерского учета являются все факты хозяйственной деятельности, а также средства организации, совершающие кругооборот по трем основным этапам: снабжение, производс-

тво, реализация. «Бухгалтерский учет представляет собой упорядоченную систему сбора, регистрации и обобщения информации об активах, обязательствах, доходах и расходах организации и их изменениях в стоимостном выражении. Эта система формируется путем сплошного, непрерывного, документального отражения всех хозяйственных операций».¹

Для журналистов представляют интерес стандартные формы бухгалтерской отчетности: баланс и отчет о финансовых результатах и их использовании.

Финансовый анализ позволяет:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние предприятия;
- оценить возможные темпы развития предприятия;
- выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

«Анализ финансовых результатов и деловой активности должен дать оценку привлекательности бизнеса для собственников, а также оценить эффективность менеджмента. При этом анализируется качество прибыли, источники ее формирования и направления использования; посредством коэффициентов рентабельности оценивается уровень прибыльности. Важным элементом анализа является оценка притоков и оттоков денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности».²

Финансовый анализ содержит исследование факторов внутренней и внешней

1 Ю.А. Бабаев, И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 16.

2 Ю.А. Бабаев, И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 474.

среды, которые могут повлиять (или уже повлияли) на результаты деятельности организации. Внешними данными могут быть:

- состояние экономики;
- состояние финансового сектора;
- политическая обстановка;
- курсы валют;
- курсы ценных бумаг;
- доходность по ценным бумагам;
- альтернативные доходности;
- показатели финансового состояния других компаний.

«Конечная цель финансового анализа состоит в получении определенного числа основных (наиболее представительных) параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия и прогноз на будущее. Это относится, прежде всего, к изменениям в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, в составе прибылей и убытков».³

В основе финансового анализа лежит расчет специальных показателей, чаще всего в виде коэффициентов, характеризующих тот или иной аспект хозяйственной деятельности организации. Наиболее важными из них являются коэффициенты ликвидности (текущей, краткосрочной, долгосрочной), свидетельствующие об отношении активов к обязательствам, а также показатели рентабельности собственного капитала (отношение чистой прибыли к собственному капиталу предприятия), рентабельности продаж (отношение прибыли от продаж (валовой прибыли) к выручке предприятия) и рентабельности по чистой прибыли (отношение чистой прибыли к выручке).

Виды учета (бухгалтерский, управленческий и налоговый). Организация учета на предприятии

Основными видами учета на предприятии являются бухгалтерский, управленческий и налоговый.

Бухгалтерский учет по российскому законодательству представляет собой

³ Бочаров В. В. Финансовый анализ: краткий курс., 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 240 с. 9.

систему документального учета всех ресурсов и результатов финансовых и хозяйственных операций предприятия в денежной форме. Первичные данные бухгалтерского учета используются как база при формировании других видов учета, в том числе управленческий и налоговый. «Управленческий учет – подсистема бухгалтерского учета, которая в рамках одной организации обеспечивает ее управленческий аппарат информацией, используемой для планирования, собственно управления и контроля за деятельностью организации. Этот процесс включает выявление, измерение, сбор, анализ, подготовку, интерпретацию, передачу и прием информации, необходимой управленческому аппарату для выполнения его функций».⁴

Основными объектами управленческого учета являются доходы и расходы предприятия и их сопоставление. Единых стандартов или законодательных норм в отношении управленческого учета не существует, каждое предприятие самостоятельно определяет порядок его ведения. При этом данные управленческого учета являются коммерческой тайной и предназначены строго для определенного круга лиц (руководства предприятия), поскольку целью данного учета является помощь управленцам в принятии эффективных стратегических и оперативных решений.

«Зарубежный опыт показывает, что данные управленческого учета являются тем фундаментом, на основании которого принимаются обоснованные управленческие решения, как в текущей деятельности, так и на перспективу. Изучение опыта западных компаний в области управленческого учета и применение его методов на практике с учетом национальных особенностей позволяют повысить эффективность управления в организациях, а значит, и их функционирование в целом».⁵

⁴ Шеремет А.Д., Шишкова Т.В., Николаева О.Е. Управленческий учет: учебное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. – с. 3.

⁵ Ю.А. Бабаев, И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 21.

Налоговый учет служит для обобщения первичной информации о фактах хозяйственной деятельности «для целей налогообложения хозяйственных операций, осуществленных налогоплательщиком в течение отчетного (налогового) периода, а также обеспечения информацией внутренних и внешних пользователей для контроля за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью исчисления и уплаты в бюджет налога.

Система налогового учета организуется налогоплательщиком самостоятельно, исходя из принципа последовательности применения норм и правил налогового учета, то есть применяется последовательно от одного налогового периода к другому.

Порядок ведения налогового учета устанавливается налогоплательщиком в учетной политике для целей налогообложения, утверждаемой соответствующим приказом (распоряжением) руководителя. Налоговые и иные органы не вправе устанавливать для налогоплательщиков обязательные формы документов налогового учета».⁶

Основные принципы бухгалтерского учета. Основные формы отчетности

Бухгалтерский учет представляет собой систему сбора, регистрации и анализа информации о финансовом состоянии предприятия. Основные принципы бухгалтерского учета:

- Принцип автономности – любая организация существует как самостоятельное юридическое лицо. В бухгалтерском учете отражается только то имущество, которое признано собственностью данной конкретной организации или предприятия.
- Принцип действующей организации – организация функционирует и планирует сохранять свои позиции на экономическом рынке в будущем, в указанные сроки и в установленном

порядке погашая обязательства перед своими партнерами.

- Принцип двойной записи – все хозяйственные операции отражаются одновременно по дебету одного бухгалтерского счета и кредиту другого счета.
- Принцип объективности – все произведенные хозяйственные операции должны быть зарегистрированы на всех этапах учета и иметь документальное подтверждение.
- Принцип начислений – все хозяйственные операции должны записываться по мере их осуществления и относиться к отчетному периоду, в который были совершены.
- Принцип периодичности – бухгалтерские баланс и отчетности составляются регулярно, каждый месяц, квартал, полугодие и год. Этот позволяет сопоставлять отчетные данные.
- Принцип конфиденциальности – внутренняя учетная информация является коммерческой тайной организации, за разглашение которой предусмотрена ответственность в законодательном порядке.
- Принцип денежного измерения – единицей количественного денежного измерения фактов хозяйственной деятельности выступает валюта страны. «Методы бухгалтерского учета представляют собой систему способов и определенных приемов, осуществляемых посредством документации, инвентаризации, бухгалтерского баланса, системы синтетических и аналитических счетов с применением метода двойной записи, оценки имущества и обязательств, других статей баланса, калькуляции и отчетности организации».⁷

Российская система регулирования бухгалтерского учета делится на четыре уровня:

- законодательные акты,
- федеральные стандарты (Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ) – издаются Министерством финансов РФ

6 Ст. 313 Налогового кодекса РФ. // Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ, с посл. изм. и доп. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2000. – № 32. – ст. 3340.

7 Ю.А. Бабаев, И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 30.

с рекомендациями, обобщающими практику применения),

- отраслевые стандарты (методические указания с учетом специфики каждой отрасли – издаются отраслевыми министерствами и ведомствами),
- внутренние документы организации.

«Документы первого уровня закрепляют обязательность единообразного ведения учета всеми хозяйствующими субъектами, основные требования по его организации, правила и процедуры ведения учета. К этому уровню нормативно-регулирующего относятся следующие законодательные акты: федеральные законы, утвержденные ими кодексы (Гражданский, Налоговый, Трудовой и др.), указы Президента РФ, постановления Правительства РФ. Основным законодательным актом, регулирующим бухгалтерский учет, является принятый 21 ноября 1996 г. Федеральный закон «О бухгалтерском учете».

...К этой же группе документов относятся федеральные законы «Об акционерных обществах», «Об обществах с ограниченной ответственностью», «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях», «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации» и др., в которых законодательно закреплены отдельные особенности ведения бухгалтерского учета в зависимости от организационно-правовых форм юридического лица».⁸

Каждое предприятие в России обязано предоставлять налоговой службе бухгалтерскую отчетность. Бухгалтерская отчетность составляется на основе данных бухгалтерского учета и оформляется путем заполнения установленных законодательством форм. Если организация имеет обособленные структурные подразделения (филиалы, представительства и т. д.), то в бухгалтерскую отчетность включается отчетность и по этим подразделениям.

8 Ю. А. Бабаев. Бухгалтерский учет: Учебник для студентов вузов / Ю. А. Бабаев, И. П. Комиссарова, В. А. Бородин; Под ред. проф. Ю. А. Бабаева, проф. И. П. Комиссаровой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 100.

Основные формы бухгалтерской отчетности по РСБУ

- Бухгалтерский баланс (форма №1) – главный документ отчетности, в котором отражены активы и обязательства предприятия, а также их соотношение.
- Отчет о прибылях и убытках (форма №2) – содержит экономические показатели, полученные в ходе определенных хозяйственных операций, формирующие прибыль, а также определяющие убытки предприятия.
- Отчет об изменении капитала (форма №3) – отражает движения капитала за отчетный период, а также изменения его величины.
- Отчет о движении денежных средств (форма №4) – содержит информацию о составе определенных активов предприятия, а также его обязательств, их структуры и источников финансирования.
- Приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5).
- Пояснительная записка.
- Аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности (если она подлежит обязательному аудиту).

«В пояснительной записке к бухгалтерской отчетности приводятся дополнительные сведения: об изменениях учетной политики предприятия, основных средствах, материально-производственных запасах, о доходах и расходах, о событиях после отчетной даты, об условных фактах хозяйственной деятельности и др.».⁹

Различия международных и отечественных форм финансовой отчетности

В России используются Российские стандарты бухгалтерского учета (РСБУ), которые регламентируются Федеральным законом от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учете». В России организации любых форм собственности обя-

9 Бочаров В. В. Финансовый анализ: краткий курс, 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 240 с. 36.

заны отчитываться по РСБУ. В условиях глобализации финансовых рынков, создания транснациональных корпораций актуальными становятся проблемы гармонизации национальных систем бухгалтерского учета, особенно бухгалтерской отчетности, с системами отчетности других стран. Для этого были разработаны Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО).

МСФО необходимо тем российским компаниям, которые ведут деятельность в других странах и на международных рынках, осуществляют внешние заимствования (получают займы и кредиты, размещение облигаций за рубежом), а также для размещения своих акций на иностранных биржах.

МСФО от РСБУ отличается тем, что международные стандарты базируются на принципах рекомендательного типа, а не на четко прописанных обязательных правилах. Разрабатывает стандарты МСФО негосударственная некоммерческая организация – Совет по Международным стандартам финансовой отчетности (International Accounting Standards Board) Фонда международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). Совет ведет свою деятельность открыто: публикует проекты стандартов для обсуждения и комментирования всеми заинтересованными лицами.

В состав РСБУ входят обязательные для применения План счетов бухгалтерского учета, Положение по ведению бухгалтерского учета и отчетности, а также Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ), регулирующие различные особенности учета.

Четыре основных формы финансовой отчетности по РСБУ:

- бухгалтерский баланс (группирует активы и пассивы компании в денежном выражении);
- отчет о финансовых результатах (содержит данные о доходах, расходах и финансовых результатах в сумме нарастающим итогом с начала года до отчетной даты);
- отчет об изменениях капитала (раскрывает информацию о движении уставного капитала, резервного капитала, дополнительного капитала,

а также информацию об изменениях величины нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) организации);

- отчет о движении денежных средств (показывает разницу между притоком и оттоком денежных средств за определенный отчетный период).

МСФО никак не регламентирует планы счетов компаний. План счетов большинства западных компаний, как правило, включает пять основных элементов учета: активы, обязательства, капитал, доходы и расходы и два основных финансовых отчета, раскрывающих эти элементы, – балансовый отчет и отчет о прибылях и убытках.

Полный комплект документов МСФО включает:

- отчет о финансовом положении;
- отчет о совокупной прибыли;
- отчет об изменениях собственного капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- дополнения и примечания к финансовой отчетности предприятия (например, описание учетной политики).

РСБУ и МСФО отличаются друг от друга подходом к составлению отчетности: РСБУ основаны на документировании всех операций, а МСФО отталкиваются от экономической сущности операций.

РСБУ традиционно ориентируются на запросы регулирующих органов, в первую очередь, налоговых, в то время как МСФО ориентированы главным образом на пользователей, имеющих действительный или потенциальный финансовый интерес в субъекте отчетности: акционеров, инвесторов и контрагентов.

«Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) – это набор документов (стандартов и интерпретаций), регламентирующих правила составления финансовой отчетности, необходимой внешним пользователям для принятия ими экономических решений в отношении предприятия».¹⁰

10 Башкатова Ю.И., Гусев А.С. Сравнительный анализ международных и российских стандартов финансовой отчетности // Молодой ученый. – 2014. – № 6.2. – с. 1.

В то же время, несмотря на рекомендательный характер, для ряда случаев использование МСФО является обязательным. Например, для первичного размещения акций российских эмитентов на зарубежных площадках – в противном случае эмитент просто не будет допущен на торговую площадку.

Российская отчетность должна быть представлена в рублях. Составляя отчетность по МСФО, можно использовать разную валюту.

В соответствии с российскими документами финансовый год абсолютно для всех предприятий начинается 1 января и заканчивается 31 декабря. В МСФО таких ограничений нет, компания сама определяет даты начала и окончания финансового года.

Главное, чем МСФО отличается от РСБУ, это использование профессионального суждения бухгалтера при оценке показателей деятельности предприятия. С точки зрения МСФО, установить правила для всех случаев, возникающих в бизнес-практике, невозможно. Исходя из объективной необходимости того или иного предприятия и профессионального суждения бухгалтера уже определяются перечень статей финансовой отчетности, уровень существенности, уместность информации для пользователей. Профессиональное суждение бухгалтера является определяющим во многих случаях, например, при определении срока полезного использования, оценке денежных потоков, классификации финансовых инструментов.

Международные стандарты все большее предпочтение отдают оценке по справедливой стоимости. Цель оценки по справедливой стоимости заключается в том, чтобы дать пользователю информацию о финансовом состоянии и результатах деятельности предприятия исходя из реально существующей, а не исторической стоимости. В отчете, составленном по МСФО, балансовая стоимость активов не должна превышать средства, которые компания может получить от продажи или использования таких активов. По международным стандартам долгосрочные активы должны

проверяться на обесценивание. В РСБУ этот принцип не используется, поэтому в отчетности по РСБУ балансовая стоимость активов может быть завышена.

Ключевой недостаток РСБУ состоит в том, что она не предусматривает консолидацию отчетности для холдинговых компаний, что существенно затрудняет их анализ, так как в отчете отображена деятельность лишь головной компании и не отображена деятельность ее дочерних предприятий. Кроме того, РСБУ не учитывает изменения покупательной способности рубля, что делает невозможным сопоставить результаты деятельности за несколько лет в условиях высокой инфляции.

«В целях приведения российской национальной системы бухгалтерского учета в соответствие с требованиями рыночной экономики и сближения с международными стандартами финансовой отчетности в нашей стране проводится работа по реформированию бухгалтерского учета и отчетности».¹¹

Активы и пассивы организации. Основные статьи бухгалтерской отчетности

Бухгалтерский учет предприятия строится на распределении имущества и обязательств организации между активами и пассивами. Основным бухгалтерский отчет, который сдает организация по итогам года – это бухгалтерский баланс, который как раз и дает понятие об активах и пассивах организации.

Структура активов и пассивов в бухгалтерском балансе предельно проста. В активе баланса отражается стоимость имущества. Она состоит из двух разделов, в каждом из них учитываются разные виды имущества: деньги, материальные средства и даже те вещи, увидеть вещественную форму которых нельзя.

В пассивах учитываются источники, которые участвовали в приобретении имущества: складочные (уставные) капи-

11 Ю.А. Бабаев, И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 105.

талы фирмы, различные фонды и резервы, прибыль и кредитные обязательства.

Так соблюдается принцип равновесия баланса – стоимость имущества (активов) соответствует суммарному размеру источников (пассивов) для его приобретения. Две части баланса, т. е. активы и пассивы, всегда равны. Невозможно купить имущество на сумму, большую, чем имеется в предприятии.

Основные характеристики активов

Существует несколько групп имущества предприятия:

Текущие активы – это деньги, имеющиеся в кассе или аккумулированные на расчетных, текущих, валютных и других счетах в банке, а также прочие оборотные средства, основное качество которых – возможность быстрее обращения в деньги. Например, дебиторская задолженность по контрагентам, способным погасить ее в течение года.

Финансовые вложения не имеют обращения в текущих операциях. Они на долговременных условиях вкладываются в объекты строительства, покупку ценных бумаг, акций всевозможных корпораций, участвуют в инвестиционных проектах и не могут быть обращены в денежную форму на протяжении года.

Долговременные и долгосрочные активы или основные фонды (сооружения, оборудование, станки и другие объекты).

Нематериальные активы (торговые марки, патенты, бренды, лицензии, программные продукты).

Имущество фирмы составляют объекты, находящиеся во владении предприятия. Они используются в деятельности компании, от которой планируется получение прибыли.

Активы делятся на внеоборотные и оборотные.

Внеоборотные активы предприятия – это имущество всех видов со сроком полезного использования больше одного года, участвующее в процессе производства продукции. Любой продукт изготавливается на станках и производственных линиях, находящихся в производственных зданиях. Это основные средства.

Кроме объектов, сооружений и оборудования в процессе изготовления продукции принимают непосредственное участие программные продукты, торговые марки и даже деловая репутация производителя. Подобные неосязаемые объекты также относятся к имуществу и определяются как нематериальные активы.

- Оборотные активы – это все то, что участвует в производственном цикле менее одного года: производственные запасы;
- товары, закупленные с целью перепродажи;
- готовая продукция;
- денежные средства в кассе компании и на счетах в банке;
- дебиторская задолженность, представляющая собой долг покупателей за уже вывезенную, но пока неоплаченную продукцию.
(См. таблицу 1).

Пассивы предприятия – это обязательства и источники средств, состоящие из собственных, заемных и привлеченных средств (см. таблицу 2).

Как читать баланс организации и ее отчет о прибылях и убытках?

Бухгалтерский баланс – важнейший источник информации о финансовом положении организации за отчетный период. Он позволяет определить состав и структуру имущества организации, мобильность и оборачиваемость оборотных средств, состояние и динамику дебиторской и кредиторской задолженности, конечный финансовый результат – прибыль или убыток.

«В процессе чтения отчетности важно рассмотреть параметры разных отчетных форм в их взаимосвязи и взаимобусловленности. Так, изменения в активах целесообразно увязывать с объемом продаж. Следует помнить, что разные формы неадекватно отражают информацию о субъекте анализа. Бухгалтерский баланс показывает имущественное состояние предприятия на конец отчетного периода, а отчет о прибылях и убытках выражает финансовый результат за отчетный период (квартал, полугодие, год)

нарастающим итогом. Поэтому по балансу могут быть установлены одни тенденции (например, снижение показателей), а по отчету о прибылях и убытках – другие (например, рост объема продаж и прибыли)».¹²

При чтении баланса организации, прежде всего, необходимо иметь в виду,

12 Бочаров В.В. Финансовый анализ: краткий курс, 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 240 с. 19.

что разделы и статьи актива баланса выстроены по принципу ликвидности – как быстро соответствующий актив может быть конвертирован в деньги.

Таким образом, вверху баланса располагаются наименее ликвидные активы (нематериальные активы и основные средства, которые сложно быстро реализовать), затем следуют более ликвидные (материальные ресурсы, дебиторская задолженность), вплоть до максимально

Таблица 1. Структура активов предприятия.

Внеоборотные	
Нематериальные	Результаты исследований и разработок, права на использование природных ресурсов, имущественные права, обозначения коммерческого характера (товарный знак, марка), авторские права и т. п.
Основные средства	Здания, сооружения, производственные объекты, склады, (в т. ч. незавершенное капитальное строительство), машины, агрегаты, аппаратура, технические принадлежности, инженерные устройства, силовые установки, станки, транспорт, мебель, оргтехника, животные, многолетние растения, торговый инвентарь и т. п.
Долгосрочные финансовые вложения	Инвестиции в дочерние общества, инвестиции в зависимые общества, инвестиции в другие организации, займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев и т. п.
Капитальные вложения	Долгосрочные инвестиции в основной капитал – затраты на: <ul style="list-style-type: none"> – капитальное строительство (новое строительство, реконструкция, расширение, техническое перевооружение действующих предприятий и объектов непроизводственной сферы); – проектно-изыскательские работы; – приобретение зданий, сооружений, машин, оборудования, транспортных средств, инвентаря и других основных средств (их частей); – приобретение земельных участков и объектов природопользования.
Доходные вложения в материальные ценности	Имущество, предназначенное для предоставления организацией за плату во временное владение и пользование или во временное пользование с целью получения дохода (по договору аренды, лизинга или проката).
Прочие	Затраты организации в объекты, которые впоследствии будут приняты к учету в качестве объектов нематериальных активов; оборудование, требующее монтажа; расходы будущих периодов; суммы перечисленных авансов и предварительной оплаты работ, услуг, связанных со строительством объектов основных средств и т. д.

Продолжение таблицы см. на обороте.

Продолжение таблицы.

Оборотные	
Материальные ресурсы	Запасы сырья и материалов, покупных полуфабрикатов и комплектующих, деталей, топлива, тары, запчастей и т. п.
Денежные средства	Денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банках, денежные эквиваленты (высоколиквидные ценные бумаги).
Дебиторская задолженность	Задолженность покупателей за купленную продукцию, выполненные услуги, выполненную работу, подотчетных лиц за выданные им под отчет денежные суммы.
Краткосрочные финансовые вложения	Приобретение краткосрочных облигаций, сберегательных сертификатов, векселей; помещение средств на депозитный вклад сроком до одного года и т. п.
Отложенные налоговые активы	Величина налога на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям.
Готовая продукция и товары	Продукция, предназначенная для продажи.

Таблица 2. Структура пассивов предприятия.

Собственные средства	Заемные средства	Привлеченные средства
Уставный капитал (фонд)	Средства, полученные под залог имущества	Дебиторская задолженность предприятия по поставкам продукции или оплате работ и услуг
Паи, доли в хозяйственных товариществах и обществах	Средства от реализации ценных бумаг	Государственные субсидии или дотации
Выручка от продажи первичного и дополнительных выпусков акций	Средства, полученные в форме кредитов банков и иных кредитов	Задолженность по выплате налогов; задолженности по обязательствам предприятия по трудовым соглашениям
Накопленная нераспределенная прибыль (резервы)	Кредиты предприятий и организаций	
Реализованный прирост рыночной стоимости ценных бумаг	Векселя различного типа	
Государственные средства, которыми наделено предприятие		

ликвидной категории активов – денежных средств.

Статьи пассива баланса группируются по степени срочности возврата и располагаются по возрастающей срочности.

Существуют два основных подхода к анализу баланса организации: горизонтальный и вертикальный, по результатам которых уже можно делать

определенные выводы о финансовой устойчивости организации.

Горизонтальный анализ предполагает изучение абсолютных показателей статей отчетности организации за определенный период, расчет темпов их изменения и оценку. При горизонтальном анализе просчитывается изменения абсолютных показателей в сумме и в процен-

тах. Это позволяет оценить темпы роста или снижения по каждой группе средств организации и их источников за рассматриваемый период.

Назначение вертикального анализа заключается в возможности проанализировать целое через отдельные элементы, составляющие это целое. Вертикальный анализ позволяет увидеть удельный вес каждой статьи в общем итоге, определить структуру средств и их источников, а также произошедшие в них изменения. Вертикальный анализ позволяет получить результаты финансово-хозяйственной деятельности на основе относительных показателей, сглаживающих влияние субъективных внешних факторов, которое имеет место при работе с абсолютными показателями и затрудняет их сопоставление в динамике.

На практике чаще всего данные анализа вертикального и горизонтального бухгалтерского баланса дополняют друг друга.

Баланс дает основную характеристику предприятия с точки зрения устойчивости его положения путем отражения его финансового состояния на определенную дату (месяц, квартал, год). Для получения более полной картины имеет смысл проанализировать также отчет о финансовых результатах (до 2012 года – отчет о прибылях и убытках), который отражает результаты операционной деятельности предприятия нарастающим итогом за определенный период. Кроме того, если бухгалтерский баланс показывает, каким имуществом владеет предприятие и каковы источники его финансирования, то отчет о финансовых результатах показывает эффективность его деятельности: прибыль или убыток.

«В процессе интерпретации полученных результатов необходимо учитывать следующее:

- динамика рентабельности продаж (маржи) косвенно отражает динамику конкурентоспособности продукции: рост рентабельности продукции при наличии роста объема реализации свидетельствует о росте конкурентоспособности продукции, причем за счет таких факторов, как качество

и сервис в обслуживании покупателей, а не ценового фактора;

- уровень рентабельности активов отражает степень кредитоспособности организации: организация кредитоспособна, если рентабельность ее активов превышает процент по привлекаемым финансовым ресурсам;
- уровень рентабельности собственного капитала отражает инвестиционную привлекательность организации: рентабельность собственного капитала должна превышать отдачу от альтернативных вложений с сопоставимым уровнем риска».¹³

При изучении баланса предприятия следует учитывать разницу в хозяйственной деятельности организаций. Так, например, для предприятий оптовой или розничной торговли нормальной может считаться ситуация, когда часть запасов (особенно по статье «Готовая продукция и товары для перепродажи») финансируется за счет кредиторской задолженности либо краткосрочных кредитов.

В то же время аналогичная ситуация на предприятиях длительного производственного цикла, например, в машиностроении, свидетельствует о проблемах со сбытом продукции и угрозах платежеспособности.

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Обзор «Сезон дивидендов: какие акции выбрать» (журнал «Деньги», 28.03.2017) представляет собой анализ доходности акций российских предприятий, сделанный на основе корпоративных источников информации. Текст четко структурирован и разделен подзаголовками, что упрощает восприятие информации для читателя.

Обзор описывает общую тенденцию с выплатой дивидендов российскими эмитентами, выделяет наиболее доходные отрасли, прогнозирует размер дивидендов госкомпаний, описывает ситу-

13 Ю.А. Бабаев, И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – с. 487.

ацию с привилегированными акциями. Подводя итог, автор обзора обращает внимание на совершенно разный уровень риска таких финансовых инструментов, как акции и банковские депозиты: «Депозиты – консервативный инструмент, его предназначение – сохранить сбережения. Их возврат и выплата процентов по ним, пусть и в ограниченных размерах, гарантируются государством. Акции – один из самых рискованных инструментов, который в благоприятных условиях позволяет приумножить вложения. А дивиденды просто приятное дополнение. При этом никто не гарантирует ни размер выплат, ни тем более стоимость ценных бумаг».

Прогнозы по размеру дивидендов построены на данных о результатах деятельности и перспективах компаний, которые взяты из корпоративных источников информации: «Вместе с тем самые резкие колебания дивидендов происходили по префам «Сургутнефтегаза», прибыль которого по РСБУ сильно зависит от переоценки огромных валютных авуаров компании. Например, в 2014 году выплаты утроились, но за 2016 год они могут быть символическими (менее 2%). Вместе с тем по итогам 2017 года дивиденды по этим ценным бумагам могут превысить 10% от курсовой стоимости».

Обзор сопровождается инфографика в виде таблицы «Дивидендная доходность наиболее ликвидных российских эмитентов по итогам 2016 года», также составленная по данным из корпоративных источников информации – размер выплаченных дивидендов, чистая прибыль эмитента.

Источник: <http://www.kommersant.ru/doc/3249137>

В обзоре «Рост тарифов позволил петербургским электроэнергетическим компаниям нарастить выручку» (портал DP.ru, 30.03.2017) детально описываются результаты деятельности ведущих петербургских компаний, работающих в сфере электроэнергетики, за прошедший год. В обзоре широко используются данные из корпоративных источников: размер выручки, операционных расходов, прибыли, по РСБУ и МСФО, стоимость

основных средств, размер дебиторской задолженности, расходов на заработную плату.

На основе данных о показателях деятельности компаний прогнозируются перспективы их деятельности в дальнейшем. Для оценки результатов деятельности компаний и прогнозов используются комментарии экспертов.

«Петербургские публичные электроэнергетические компании отчитались о финансовых результатах за 2016 год. Все они – «Ленэнерго», «МРСК Северо-Запада» и ТГК – 1 – показали рост выручки. В фаворитах оказалась компания «Ленэнерго». Но рост операционных расходов позволил получить прибыль не всем компаниям. Аналитики считают, что в 2017 году они улучшат свои результаты».

Данные о деятельности компаний позволяют понять причины роста компаний. Сравнивая данные о динамике выручки компаний и объемов производства электроэнергии, автор обзора делает вывод о том, что рост в отрасли главным образом обеспечило повышение тарифов на электроэнергию.

Также данные отчетности компаний позволяют объяснить снижение прибыли, которое связывают с ростом операционных расходов: «Однако у компании втрое, до 3 млрд рублей, увеличился резерв под обесценение дебиторской задолженности. Это отражает недостаточно высокую платежную дисциплину потребителей, говорит Илья Фролов из Промсвязьбанка».

К минусам материала можно отнести недостаточно четкое структурирование информации, что затрудняет ее восприятие – первый подзаголовок «Больше передачи и присоединений» не соответствует изложенной под ним информации, которая преимущественно представляет собой данные о динамике выручки компаний, не связанных ни с передачей электроэнергии, ни с присоединениями в отрасли. Например, эксперт объясняет тенденцию в отрасли: «При этом производство электроэнергии в России, по данным Росстата, выросло в 2016 году лишь на 1,9%, отмечает ведущий аналитик ГК TeleTrade Марк Гойхман. По его мнению,

увеличение выработки энергии – индикатор роста экономики в целом, а опережающее повышение выручки энергокомпаний – “знаковый позитивный момент”. Оно обусловлено, в частности, повышением тарифов». Или так комментируют ситуацию участники рынка: «Выручка от оказания услуг по передаче электроэнергии за 2016 год относительно 2015 года выросла на 33,8%. “Рост обусловлен приведением тарифно – балансовых решений в соответствие с действующим законодательством и частичным возмещением недополученных доходов в предыдущие годы периода регулирования”, – отмечают в компании».

Такие несоответствия сбивают с толку читателей и мешают усваиванию информации.

Источник: https://www.dp.ru/a/2017/03/29/JElektricheskij_podem

Аналитическая статья «Промсвязь-банк заработал на роспуске резервов» (газета «Ведомости», 19.03.2017) на примере финансовой политики одного из крупных игроков российского банковского рынка рассказывает о тенденциях в российской банковской сфере.

На основании данных из корпоративных источников объясняется, что стало причиной получения прибыли банком и расхождения ее величины по РСБУ и МСФО: «Чистая прибыль Промсвязь-банка по международным и российским стандартам существенно разошлась: 2,1 млрд и 12,1 млрд руб. соответственно. По РСБУ большую часть прибыли – 10,1 млрд руб. – банк получил в IV квартале 2016 г. за счет роспуска резервов». При этом прибыль по МСФО составила всего 400 млн руб., так как эти сделки в МСФО не отражаются.

Статья разъясняет, что расхождение этих показателей по РСБУ и МСФО типично для всей отрасли в целом в связи с особенностями требований регулятора по достаточности капитала, ключевому для кредитных организаций: «Чтобы улучшить нормативы достаточности капитала, банки в первую очередь стараются улучшить прибыль по РСБУ, а не по МСФО, отмечает управляющий

директор по банковским рейтингам RAEX Станислав Волков: «Банки восстанавливают резервы в отчетности по РСБУ, а политику резервирования по МСФО существенно не меняют».

Перспективы банка в статье раскрываются через комментарий его представителя, зампреда правления Промсвязь-банка Владимира Мамакина, который озвучивает планы и задачи банка. Он также поясняет, с чем связан двукратный рост объема просроченных кредитов в прошедшем году.

Наиболее интересная для участников рынка часть комментария Мамакина используется в виде врезки – в ней объясняется, как банк будет действовать в случае отмены западных санкций, не имея возможности конкурировать с иностранными банками в борьбе за корпоративных клиентов.

К недостаткам статьи можно отнести отсутствие ключевой мысли: текст представляет собой набор интересных, доступно изложенных особенностей работы крупного российского банка, но никакой конкретной темы при этом не раскрывается.

Источник: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2017/03/20/681787-promsvyazbank>

Литература:

1. Федеральный закон от 27.07.2006 №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» с посл. изм. и доп. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2006. – № 31. – ст. 3448.
2. Федеральный закон от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учете». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2011. – № 50. – ст. 7344.
3. Постановление Правительства РФ от 06.03.1998 №283 «Об утверждении Программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1998. – № 11. – ст. 1290.
4. Постановление Правительства РФ от 30.06.2004 № 329 «О Министерстве финансов Российской Федерации», с последующими редакциями. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2004. – № 31. – 3258.
5. Словарь финансово-экономических терминов / А.В. Шаркова, А.А. Килячков, Е.В. Маркина и др. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2015. – 1168 с.
6. Кокин А.С., Ясенев В.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 512 с.
7. Шеремет А.Д., Шишкова Т.В., Николаева О.Е. Управленческий учет: учебное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. – 512 с.
8. Бабаев Ю.А., И.П. Комиссарова, В.А. Бородин Бухгалтерский учет: учебник для студентов вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 527 с.
9. Бочаров В.В. Финансовый анализ: краткий курс, 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 240 с.
10. Шеремет А.Д., Шишкова Т.В., Николаева О.Е. Управленческий учет: учебное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. – 512 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. Каким образом проводится финансовый анализ предприятия, что он позволяет выяснить?
2. Для чего используется бухгалтерский, управленческий, налоговый учет?
3. Какие основные принципы используются для бухгалтерского учета?
4. Какие основные элементы содержит бухгалтерский учет?
5. На какие четыре уровня делится система регулирования бухгалтерского учета в России?
6. Как оформляется бухгалтерская отчетность?
7. Чем различаются принципы составления РСБУ и МФО?
8. Основные различия между РСБУ и МФО?
9. Из чего состоят активы и пассивы организации?
10. Чем отличаются оборотные активы от внеоборотных?

Методические рекомендации к лекции «Корпоративные источники информации и финансовая отчетность организаций»

Данная тема является обязательной, поскольку она знакомит студентов с корпоративными источниками информации, а также финансовой отчетностью предприятий, включая финансовый анализ и бухгалтерский учет.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в изучении финансовой отчетности предприятий, а также в формировании у студентов навыков анализа финансовой отчетности и подготовки на их базе журналистских материалов.

Ключевые понятия: корпоративная информация, бухгалтерский учет, налоговый учет, управленческий учет, финансовый анализ, формы отчетности, принципы бухгалтерского учета, система регулирования бухгалтерского учета, международная финансовая отчетность, международные стандарты финансовой отчетности, активы организации, пассивы организации, оборотные активы, внеоборотные активы, собственные средства, заемные средства, основные фонды, текущие активы, нематериальные активы, привлеченные средства, бухгалтерский баланс, отчет об изменении капитала, отчет о движении денежных средств, отчет о прибылях и убытках, рентабельность, горизонтальный анализ, вертикальный анализ.

Умения

Студенты должны уметь:

- пользоваться корпоративными источниками информации о деятельности предприятия;
- читать финансовые документы предприятия;
- анализировать финансовое состояние предприятия;
- прогнозировать положение предприятия на рынке;

- определять различия международных и российских форм финансовой отчетности;
- выделять сильные и слабые стороны деловых публикаций СМИ, подготовленных с использованием данных финансовой отчетности.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- какую информацию можно получить при помощи финансового анализа;
- каковы основные виды учета на предприятии;
- каковы основные принципы бухгалтерского учета;
- каковы уровни системы регулирования бухгалтерского учета в России;
- каковы основные формы бухгалтерской отчетности по Российским стандартам бухгалтерской отчетности;
- в чем заключаются различия международных и российских форм финансовой отчетности;
- каковы основные статьи бухгалтерской отчетности;
- какова структура активов предприятия;
- какова структура пассивов предприятия;
- что представляет собой бухгалтерский баланс.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности приобретения знаний о корпоративных источниках информации;
- закрепление навыков работы с финансовой отчетностью;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности предоставления читательской аудитории качественной деловой информации, полученной в результате финансового анализа деятельности компаний.

Формы организации занятия

- аудиторное занятия (лекция);
- групповая форма работы – обсуждение публикаций;
- подготовка ответов на вопросы, выполняемая самостоятельно после занятия.

– Аудиторное занятие (лекция) включает усвоение теоретического материала о корпоративных источниках информации, финансовой отчетности, бухгалтерском учете, обсуждение публикаций СМИ.

– Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по теме.

Описание хода занятия

1. Изложение теоретического материала.
2. В конце занятия можно перейти к обсуждению 3 статей СМИ. Разделите аудиторию на 3 группы. Каждой группе раздайте по статье. После прочтения статей студенты каждой группы должны оценить профессионализм раскрытия темы журналистом, положительные стороны и недостатки публикации, оценить ее влияние на решение освещаемой проблемы и озвучить свои выводы для остальной аудитории. Лектор в случае необходимости дает свои комментарии после выступления каждой группы. Время – 20 мин.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая аудиторную работу студентов:

- активность при обсуждении статьи в командах.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

СЕЗОН ДИВИДЕНДОВ: КАКИЕ АКЦИИ ВЫБРАТЬ

Весна на российском фондовом рынке ассоциируется со стойким запахом дивидендов. В последнее время интерес к ним подогревается сокращением инвестиционной активности российских компаний, которые стали направлять больше прибыли на выплаты акционерам. Да и государство не против подлатать бюджет за счет отчислений компаний с госучастием. В ряде случаев дивидендная доходность может превышать самые высокие ставки по банковским вкладам.

Журнал «Деньги», 28.03.2017

Акционеры попали под раздачу

Весной российские эмитенты готовят годовые собрания акционеров. И в их преддверии советы директоров оценивают, сколько из заработанных средств компания может потратить на дивиденды. Пока в большинстве случаев выплаты акционерам проходят один раз в год, поэтому в наступивший период чувствуется повышенное внимание к этому вопросу. Впрочем, медленно, но верно растет число компаний, которые выплачивают дивиденды два, три и даже четыре раза в год, таким образом снижая весеннюю напряженность.

В последние годы выплаты дивидендов публичных компаний, чьи акции торгуются на российской фондовом рынке, стабильно растут. За пять лет их объем удвоился (см. график), тогда как индекс ММВБ за тот период вырос в лучшем случае в полтора раза. Следовательно, выросла и дивидендная доходность рынка.

По оценке председателя совета директоров «ВТБ Капитал Управление активами» Владимира Потапова, средняя дивидендная доходность российского рынка сейчас находится на уровне 5%, что значительно выше доходности, которую предлагают другие развивающиеся рынки. И для такого развития событий есть множество причин.

Как отмечает портфельный управляющий «Альфа-капитала» Эдуард Харин, существенный вклад в это внесло замед-

ление глобального (и как следствие, российского) экономического роста. Следовательно, инвестиции в рост самих компаний уже перестали быть такими рентабельными и низкорискованными и «мажоритарные акционеры сосредоточились на максимизации текущего дохода, а не будущего».

По словам старшего аналитика ИК «Атон» Михаила Ганелина, металлургические компании увязали объем дивидендных выплат с объемом своего денежного потока, а не с чистой прибылью, которая часто подвержена неденежным факторам. Кроме того, как указывает руководитель управления аналитических исследований УК «Уралсиб» Александр Головцов, несколько лет высокой инфляции увеличили «бумажную» прибыль компаний, так как амортизационные отчисления даже сокращались из-за списания активов. Заинтересовано повысить поступления от дочерних компаний и государство, которому необходимо закрыть бюджетный дефицит.

Дивиденды на потоке

В мировой практике высокими дивидендами обычно отличаются сектора с высокой капиталоемкостью и низкими темпами роста бизнеса. Как отмечает Александр Головцов, это то, что называется utilities (включая телекомы), сырьевые сектора и финансовый сектор. Однако, по его мнению, специфика России состоит в том, что больше половины экономики контролируют

ется чиновниками. В результате, несмотря на то что российский рынок на 80% состоит из вышеперечисленных секторов, высокой дивидендной доходностью может похвастаться меньше половины эмитентов, и почти все они негосударственные, указывает эксперт. По итогам 2016 года высокую дивидендную доходность – 5–10% – показали компании из разных отраслей. Среди них – «Аэрофлот» и ЛСР, АЛРОСА и «Норильский никель», МТС и «МегаФон», НЛМК и «Северсталь», «РусГидро» и ФСК ЕЭС. При этом, как замечает управляющий активами «Регион Эссет Менеджмент» Андрей Лобанов, наименее привлекательным выглядит банковский сектор. По оценке «Денег», дивидендная доходность обыкновенных акций Сбербанка и ВТБ находится в пределах 3%.

Среди отраслей в первую очередь выделяется металлургия, где госкомпаний почти нет. Больше 10% от курсовой стоимости за следующие 12 месяцев, вероятно, заплатят НЛМК и «Северсталь», оценивает господин Головцов. У них самая лучшая дивидендная политика на российском рынке: выплаты составляют весь чистый денежный поток и могут даже превышать чистую прибыль. Чуть меньше (8–9%) может заплатить акционерам «Норильский никель», хотя это более рискованный вариант, так как его дивиденды не полностью покрыты денежным потоком.

Схожая ситуация по величине выплат у операторов связи: МТС и «МегаФон» потенциально готовы платить 9–10% от цены акций. Однако, как указывает Александр Головцов, существует серьезный риск дополнительных капитальных затрат, которые могут обернуться сокращением выплат во второй половине 2017 года и в 2018 году. Как отмечают аналитики рейтингового агентства АКРА в прошлогоднем исследовании «Дивиденды растут быстрее прибыли и инвестиций», причиной роста капитальных затрат в отрасли послужит строительство инфраструктуры в соответствии с законодательными изменениями в сфере противодействия терроризму. В результате наращивание инвестиционных программ существенно повлияет на уровень долговой нагрузки телекоммуникационных компаний и на их рентабельность. Сохранение дивидендов на прежнем

уровне в случае убыточности возможно за счет нераспределенной прибыли, однако такой вариант приведет к сокращению капитала компаний, что может негативно сказаться на уровне их кредитоспособности, отмечают аналитики агентства.

В других секторах дивидендная доходность на уровне 7–8% прогнозируется по акциям ЛСР, Московской биржи, ЛУКОЙЛа. В энергетике, по оценке Александра Головцова, есть две интересные дивидендные истории, хотя обе долгосрочные. «Энел Россия» и «Юнипро» с большой долей вероятности заплатят 11–12% от текущей цены своих акций, но лишь в конце 2017 и в 2018 годах.

Подарки от власти

Труднопрогнозируемыми остаются дивиденды госкомпаний. Разве что за исключением Сбербанка, который придерживается своей отдельной, но довольно консервативной дивидендной политики. Как оценивает Александр Головцов, если правительство вдруг примет директиву о 50% выплат из чистой прибыли, то за 10% зашкалит дивидендная доходность «Газпрома», «Россетей», ФСК ЕЭС и нескольких МРСК. Это может оказаться приятной неожиданностью для владельцев этих ценных бумаг. Однако пока ситуация склоняется скорее в сторону 25% выплат и, соответственно, вдвое меньшей доходности, считает господин Головцов.

В 2016 году в качестве антикризисной меры было принято решение повысить планку выплат дивидендов с 25% до 50% чистой прибыли по РСБУ или МСФО. Минфин предложил продлить эту норму бессрочно. При этом глава министерства Антон Силуанов считает, что исключений по норме выплаты дивидендов госкомпаниями быть не должно. Однако в правительстве собираются обсуждать дивиденды по каждой крупной госкомпания в отдельности. Аналитики АКРА в своем исследовании отмечают, что выплата дополнительных дивидендов существенно увеличила бы нагрузку на денежные потоки компаний, тогда как у многих компаний они уже отрицательные или близки к нулю. И выплата повышенных дивидендов может идти лишь за счет средств, высвобожденных

из инвестиционных программ. Что, в свою очередь, негативно отразилось бы на кредитоспособности госкомпаний.

Смутные привилегии

На российском рынке практически не осталось привилегированных акций. Среди наиболее ликвидных – префы Сбербанка, «Сургутнефтегаза», «Татнефти», «Транснефти». Как отмечает Владимир Потапов, среди торгуемых необходимо обращать внимание на устав компании, так как в каждом конкретном случае прописаны различные условия. Но в целом стоит отметить, что дивидендная доходность привилегированных акций лучше защищена и исторически по ним доходность выше. Впрочем, бывшие некогда лидерами по дивидендной доходности привилегированные акции «Транснефти» уже не радуют инвесторов. По итогам 2016 года она не превысит 1%.

Вместе с тем самые резкие колебания дивидендов происходили по префам «Сургутнефтегаза», прибыль которого по РСБУ сильно зависит от переоценки огромных валютных авуаров компании. Например, в 2014 году выплаты утроились, но за 2016 год они могут быть символическими (менее 2%). Вместе с тем по итогам 2017 года дивиденды по этим ценным бумагам могут превысить 10% от курсовой стоимости. Только если рубль к 31 декабря ослабнет против доллара хотя бы до 63 руб./\$, оговаривается Александр Головцов. Из остальных префов интерес представляют ценные бумаги «Ростелекома» (доходность около 10%, с риском сокращения выплат в 2018 году) и «Россетей»,

где остаток дивиденда за 2016 год должен составить 36 коп. – почти 18% от текущей курсовой стоимости.

Дивиденды – это надолго

Но все же дивидендные акции не альтернатива банковским вкладам, несмотря на то что для отдельных компаний дивидендная доходность достигает двузначных значений и превышает ставки по депозитам. Это инструменты с разной степенью риска. Депозиты – консервативный инструмент, его предназначение – сохранить сбережения. Их возврат и выплата процентов по ним, пусть и в ограниченных размерах, гарантируются государством. Акции – один из самых рискованных инструментов, который в благоприятных условиях позволяет приумножить вложения. А дивиденды просто приятное дополнение. При этом никто не гарантирует ни размер выплат, ни тем более стоимость ценных бумаг.

По статистике наилучшую динамику относительно рынка дивидендные акции показывают примерно за месяц до объявления размера выплаты и пару недель после физического осуществления выплаты (за счет реинвестирования дивидендов большинством держателей). Однако, по словам Александра Головцова, по мере распространения квартальных выплат «этот эффект размывается и играет все меньшую роль». В такой ситуации лучшая стратегия – это купить акцию с высокими и растущими выплатами, обеспеченными денежным потоком, и держать ее как можно дольше. По мнению Эдуарда Харина, формировать портфель необходимо минимум на один-два года.

РОСТ ТАРИФОВ ПОЗВОЛИЛ ПЕТЕРБУРГСКИМ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИМ КОМПАНИЯМ НАРАСТИТЬ ВЫРУЧКУ

Выручка петербургских компаний, работающих в сфере электроэнергетики, выросла в 2016 году с 7 до 50%. Им помог рост тарифов и более активное подключение потребителей.

Портал DP.ru, 30.03.2017

Петербургские публичные электро-энергетические компании отчитались о финансовых результатах за 2016 год. Все они – «Ленэнерго», «МРСК Северо – Запада» и ТГК – 1 – показали рост выручки. В фаворитах оказалась компания «Ленэнерго». Но рост операционных расходов позволил получить прибыль не всем компаниям. Аналитики считают, что в 2017 году они улучшат свои результаты.

Больше передачи и присоединений

Выручка компаний сектора электроэнергетики росла и в России в целом. Так, у «Мосэнерго» она выросла по российским стандартам бухучета (РСБУ) на 16%, у ФСК ЕЭС по международным стандартам (МСФО) – на 37%. При этом производство электроэнергии в России, по данным Росстата, выросло в 2016 году лишь на 1,9%, отмечает ведущий аналитик ГК TeleTrade Марк Гойхман.

По его мнению, увеличение выработки энергии – индикатор роста экономики в целом, а опережающее повышение выручки энергокомпаний – «знаковый позитивный момент». Оно обусловлено, в частности, повышением тарифов.

Самую бодрую динамику показателей среди петербургских компаний показало ПАО «Ленэнерго» (основные владельцы: ПАО «Россети» – 67,48% и Петербург – 28,8%). Выручка «Ленэнерго» по стандартам российского бухучета (РСБУ) за год выросла на 40,1%, до 61,3 млрд рублей, по международным стандартам (МСФО) – на 51%, до 59 млрд рублей.

Выручка от оказания услуг по передаче электроэнергии за 2016 год относительно 2015 года выросла на 33,8%. «Рост обусловлен приведением тарифно – балансовых

решений в соответствие с действующим законодательством и частичным возмещением недополученных доходов в предыдущие годы периода регулирования», – отмечают в компании.

Выручка от технологического присоединения составила почти 6,5 млрд рублей (рост в 2,3 раза), при этом себестоимость от этого вида деятельности составила чуть более 0,5 млрд. «Сохранение этого позитивного фактора в 2017 году и далее будет зависеть от наличия новых производственных проектов в регионе, предприятиям которых потребуются присоединение к сетям «Ленэнерго», – отмечает аналитик АО «ФИНАМ» Алексей Калачев.

«Ленэнерго» закончило год с прибылью согласно отчетности и по РСБУ, и по МСФО. По РСБУ прибыль составила 7,6 млрд рублей против убытка 5,9 млрд в 2015 году. Согласно данным отчетности по МСФО, компания закончила с плюсом и 2015 год, но за год ее прибыль выросла почти в 54 раза – до 7,7 млрд рублей. На показатели консолидированной отчетности повлияло то, что «дочки» «Ленэнерго» – АО «СПбЭС» и АО «ПЭС» – вошли в состав группы только в конце 2015 года.

В январе 2017 года завершился перевод их производственного персонала компаний в «Ленэнерго».

Пока непонятно, какое решение примет правительство в отношении 4,3 млрд рублей, которые были выделены «Россетями» на исполнение обязательств по техприсоединению. Эти средства власти могут как оставить в компании для развития, так и попросить вернуть.

Генерация выручки

ПАО «ТГК – 1» (основные акционеры: «Газпром энергохолдинг» – 51,79% и фин-

ская Fortum – 29,45%) также показало рост выручки. За год этот показатель вырос на 14,3%, до 74,5 млрд рублей, по РСБУ. Консолидированная финансовая выручка по МСФО увеличилась сопоставимо – на 13,6%, до 78,9 млрд рублей. Среди факторов роста выручки в компании называют рост объема выработки электроэнергии теплоэлектростанциями при приоритетной загрузке новых высокоэффективных энергоблоков, а также увеличение на 7,5% среднегодовой цены реализации на рынке на сутки вперед (сегмент, в котором тарифы определяются на свободном рынке ежедневно. – Ред.).

Еще один фактор роста выручки – увеличение отпуска тепловой энергии из – за более холодной зимы.

Показатели прибыли повели себя не так равномерно – согласно РСБУ, она выросла на 35,9%, но по МСФО сократилась на 8,6% – показатели составили 3,6 млрд рублей и 5,3 млрд рублей соответственно. Уменьшение консолидированной прибыли в компании связывают прежде всего с фиксацией убытка от обесценения основных средств.

Аналитики считают более значимым фактором опережающий рост операционных расходов на 8,8 млрд рублей (14,4%). «В сравнении с этим начисление резерва под обесценение основных средств не является столь значимой статьей расходов. Оно хотя и повысилось в 5,9 раза, но в абсолютном значении увеличение составило только 1,09 млрд рублей (с 0,22 млрд до 1,31 млрд)», – поясняет Марк Гойхман, добавляя, что этот фактор не будет довлеющим и в 2017 году.

Однако у компании втрое, до 3 млрд рублей, увеличился резерв под обесценение дебиторской задолженности. Это отражает недостаточно высокую платежную дисциплину потребителей, говорит Илья Фролов из Промсвязьбанка.

Недостаточный рост

Распределительная компания «МРСК Северо – Запада» (55,38% у «Россетей») также столкнулась с опережающим ростом операционных расходов. Консолидированная выручка компании и ее «дочек» по МСФО выросла на 7,5%, до 45,5 млрд рублей, по РСБУ выручка выросла на 7,1%. Чистая прибыль за этот период сократилась на 29,1% по РСБУ, до 456,9 млн рублей, и на 28,3% по МСФО, до 584,6 млн рублей.

Это обусловлено обесценением основных средств, обесценением просроченной дебиторской задолженности, ростом заработной платы и ростом стоимости услуг по передаче электроэнергии. «Несмотря на это, в целом результаты можно оценить позитивно. Часть факторов не будет оказывать в наступившем году столь отрицательного влияния, например, можно не ожидать масштабного обесценения основных средств», – говорит Алексей Калачев.

ИЛЬЯ ФРОЛОВ, старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала Промсвязьбанка: Сектор электроэнергетики в России по итогам 2016 года продемонстрировал внушительный рост капитализации. Отраслевой индекс «ММВБ Электроэнергетика» прибавил по итогам прошлого года 110%, вчетверо опередив рост базового индекса Московской межбанковской валютной биржи (см. графики цен акций петербургских компаний. – Ред.). На мой взгляд, основными факторами взрывного роста капитализации электроэнергетических компаний выступила стабилизация и даже некоторое улучшение фундаментальных условий бизнеса, что позволило федеральным компаниям нарастить прибыльность, и возникшая в связи с этим перспектива дивидендных выплат. Ведь несмотря на рост котировок, дивидендная доходность по ряду акций электроэнергетических компаний по итогам 2016 года должна получиться двузначной.

ПРОМСВЯЗЬБАНК ЗАРАБОТАЛ НА РОСПУСКЕ РЕЗЕРВОВ

Этот показатель дал чистой прибыли прирост в 10 млрд рублей по РСБУ по сравнению с МСФО.

Газета «Ведомости», 19.03.2017

Чистая прибыль Промсвязьбанка по международным и российским стандартам существенно разошлась: 2,1 млрд и 12,1 млрд руб. соответственно. По РСБУ большую часть прибыли – 10,1 млрд руб. – банк получил в IV квартале 2016 г. за счет роспуска резервов.

«Из-за специфики отчетности по РСБУ мы вынуждены были держать резервы по ряду клиентов, фактически не относящихся к проблемным», – объяснял тогда зампред правления Промсвязьбанка Владимир Мамакин.

Эти сделки не отразились в МСФО – банк заработал лишь 400 млн руб. в IV квартале. Это Мамакин в пятницу объяснил все той же спецификой отчетности: «Мы никогда не сможем обеспечить более-менее равные резервы по МСФО и РСБУ. Была погашена часть кредитов, которая по РСБУ была зарезервирована сильно, а по МСФО была оценена по справедливой стоимости. Поэтому по МСФО у нас роспуск резервов по погашению этого портфеля плюс-минус нулевой, а по РСБУ было большое восстановление».

Чтобы улучшить нормативы достаточности капитала, банки в первую очередь стараются улучшить прибыль по РСБУ, а не по МСФО, отмечает управляющий директор по банковским рейтингам RAEX Станислав Волков: «Банки восстанавливают резервы в отчетности по РСБУ, а политику резервирования по МСФО существенно не меняют».

Разница в заработках могла бы быть еще больше. Если бы Промсвязьбанк не сократил отчисления в резервы, его прибыль по МСФО была бы меньше или же банк получил бы убыток, говорит аналитик Райф-

файзенбанка Денис Порывай. В 2016 г. он направил в резервы 30,7 млрд руб. против 47,3 млрд в 2015 г.

В то же время просроченные кредиты свыше 90 дней за 2016 г. выросли в 2 раза – до 72,7 млрд руб. (8,5% от портфеля). У банка не появилось больше проблемных кредитов, заверил Мамакин: в прошлом году Промсвязьбанк пересмотрел подход к проблемным заемщикам. Даже если просрочка по кредиту была меньше 90 дней, но в банке понимали, что клиент не погасит долг, его взыскивали через суд, объясняет он: «Это привело к тому, что часть проблемного портфеля вызрела в просроченные кредиты». Резервов банк отчислил меньше из-за более успешного взыскания, чем ожидалось, говорит он. Покрытие резервами просроченных долгов сейчас составляет 94%, говорит Мамакин, а в 2015 г., когда банк создал рекордные провизии, было 200%. «В 2015 г. банк получил вливания в капитал и потому имел возможность создавать такие резервы», – напоминает аналитик Moody's Лев Дорф.

Чтобы не обращаться за поддержкой акционеров в этом году, банку нужно заработать около 10 млрд руб. по РСБУ, говорит Мамакин. Нарастивать кредитный портфель банк в этом году не будет, сказал Мамакин, но проведет его ребалансировку – банк рассчитывает уравнивать доли розничных, корпоративных кредитов и ссуд малому и среднему бизнесу (МСБ; см. врез). По итогам 2016 г. объем корпоративного портфеля составил 676 млрд руб. (сокращение на 1% за год), портфель МСБ – 38 млрд руб. (сокращение на 21%), розничный – 69 млрд руб. (рост на 2%).

ЛЕКЦИЯ «ИНФОРМАЦИЯ КАК ДРАЙВЕР ФОНДОВОГО РЫНКА»

Биржа как система торговли ценными бумагами

Биржа выступает организатором торгов, где продавцы и покупатели заключают сделки в соответствии с правилами, установленными биржей. Биржи делятся на три вида: фондовые, товарные и валютные.

Фондовая биржа организует торги ценными бумагами и финансовыми инструментами: акциями, облигациями, фьючерсами, опционами, свопами, деривативами. При этом биржа гарантирует исполнение сделок, которые заключаются в ходе торгов, принимая на себя риски невыплат. В ходе торгов на основе спроса и предложения формируются котировки (рыночные цены) на ценные бумаги.

«Фондовая биржа, как вторичный рынок, предполагает покупку-продажу ценных бумаг, пришедших с первичного рынка. На этом рынке обращаются, однако, не все ценные бумаги, находящиеся в обращении, а лишь те, которые соответствуют определенным требованиям, выдвигаемым биржей. Поэтому для того, чтобы ценные бумаги стали биржевым товаром, они проходят процедуру допуска, которая в США, Англии и России получила название «листинг». Во Франции это называется «интродукция», в Германии – «допуск». Листинг ценных бумаг – это совокупность определенных процедур, проводимых биржей при содействии эмитента (управляющей компании) или их официальных представителей с целью включения ценных бумаг в котировальные листы биржи и осуществления контроля за соответствием ценных бумаг (а также эмитентов ценных бумаг) требованиям, предъявляемым к ним согласно правилам биржи».¹

В биржевых торгах участвуют профессиональные участники рынка ценных

бумаг, за исключением трейдеров, которыми могут быть и частные инвесторы.

Трейдер заключает сделки от своего имени для получения прибыли для себя самого. Трейдерами могут быть как частные лица, так и организации, например, банки или инвестиционные компании. Чтобы участвовать в торгах, нужно открыть брокерский счет. На бирже в России напрямую это могут делать только лицензированные брокеры, поэтому частные лица открывают брокерские счета через посредничество профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Брокер – это посредник, который продает и покупает ценные бумаги и финансовые инструменты по поручению клиента, получая за это вознаграждение. Клиент может заключить договор на брокерское обслуживание и точно оговаривать, что именно и по каким ценам для него покупает и продает брокер, либо заключить с брокером договор доверительного управления и разрешить ему торговать ценными бумагами по своему усмотрению. В России брокерские услуги предоставляют специализированные брокерские компании, финансовые компании и банки.

Дилер (его функцию может выполнять дилинговый центр) – это посредник, который сам выступает в роли продавца и покупателя ценных бумаг и финансовых инструментов для клиента. Поэтому дилер не получает вознаграждения от клиента за посреднические услуги, он зарабатывает на разнице между ценой покупки и продажи.

«Действия дилеров на рынке ценных бумаг отличаются большей масштабностью, чем действия брокеров, поэтому дилерские фирмы обладают более значительным капиталом, чем брокерские компании. Этот капитал они увеличивают за счет прибыли и комиссионных. Дилерские операции осуществляются на основе котировок ценных бумаг, которые

¹ Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 98.

могут быть объявлены только дилером. Дилер берет на себя обязательство по поддержанию минимального количества котировок по каждой котируемой бумаге. А все остальные участники торговли (брокеры) при выполнении клиентских заказов должны обращаться к дилерам соответствующих ценных бумаг».²

На российских биржах брокерские и дилерские услуги могут предоставлять только юридические лица, эта деятельность требует обязательного получения лицензии в Центральном банке РФ. Кроме того, для участия в биржевых торгах брокеры и дилеры должны пройти аккредитацию на бирже.

«По видам сделки бывают простыми (твердыми), когда происходит реальная покупка-продажа ценной бумаги, и спекулятивными, когда не происходит реальной передачи ценных бумаг.

В них объектом купли-продажи служат не сами ценные бумаги, а контракты, обязательства на их поставку. Занимаются этими сделками брокеры, и это является важной статьей их дохода. Брокеры заключают друг с другом сделку на покупку и затем на продажу ценных бумаг, угадавший изменение курса ценной бумаги получает маржу. Брокеры платят друг другу маржу, так как у них нет ни денег, ни ценных бумаг. Реального движения денег и ценных бумаг не происходит. При этом брокеры бывают «быками» и «медведями», разрушающими рынок (увеличивают нестабильность курса). «Быки» играют на повышение курса. «Бык» покупает ценную бумагу по курсу, зафиксированному при заключении сделки, и затем ждет повышения курса либо сам стремится повлиять на курс в сторону его повышения. Для этого используется стратегия метода украшения витрины (курс будет расти, когда будет расти спрос на данную ценную бумагу) и начинается рекламирование эмитента и его ценных бумаг либо скупаются ценные бумаги, что и приводит к росту курса. В случае удачного стечения обстоятельств к моменту завершения сделки он сможет про-

дать ценную бумагу дороже и выиграть на курсовой разнице. «Медведи» играют на понижение курса: продают акции, которых у них нет в наличии, по действующей цене с условием передать купленное покупателю через некоторый срок в надежде, что по истечении срока сделки цены снизятся. Если предположение оправдывается, то «медведь» к моменту истечения срока сделки имеет возможность закупить ценные бумаги по низкой цене, рассчитаться по всем сделкам и получить прибыль».³

Ряд профессиональных участников рынка ценных бумаг не участвует в торгах, но предоставляет услуги, необходимые для оформления биржевых сделок. Это клиринговые компании, депозитарии и регистраторы.

Клиринговые компании осуществляют расчеты между участниками рынка, контролируя регистрацию ценных бумаг на счетах покупателей и зачисление денег на счета продавцов.

Депозитарные компании (депозитарии) обеспечивают хранение ценных бумаг, открывая клиентам так называемые счета «депо» на которых учитываются имеющиеся у них ценные бумаги.

Компании-регистраторы ведут реестры владельцев ценных бумаг.

Основные мировые биржи

Крупнейшей в мире фондовой биржей по обороту торгов с XX века стала NYSE (New York Stock Exchange) – Нью-Йоркская фондовая биржа, старейшая в США.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) – электронная биржа, которая специализируется на акциях высокотехнологичных компаний (производство электроники, программного обеспечения, связь, биотехнологии и т. п.).

Это первая в мире фондовая электронная площадка, основанная в 1971 году Национальной ассоциацией дилеров ценных бумаг (NASD). NASDAQ занимает первое место в мире по количеству сделок в день.

2 Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 69.

3 Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 110.

Вторая по обороту торгов биржа США – AMEX (American Stock Exchange) – Американская фондовая биржа. Благодаря более либеральным требованиям листинга по сравнению с NYSE и NASDAQ, на ней обращаются акции мелких и средних компаний.

Вторая крупнейшая биржа Северной Америки расположена в Канаде.

Главной площадкой южноамериканского континента является Бразильская фондовая биржа.

В Европе крупнейшей фондовой биржей стала Euronext. Это первая международная европейская биржа, объединяющая Парижскую, Амстердамскую, Брюссельскую и Португальскую фондовую биржи, а также LIFFE (London International Financial Futures and Options Exchange) – Лондонскую международную биржу финансовых фьючерсов и опционов. В 2007 году Euronext была куплена Нью-Йоркской фондовой биржей.

Среди европейских бирж к числу крупнейших в мире относятся LSE (London Stock Exchange), FBW FWB (Frankfurter Wertpapierbörse) – Франкфуртская фондовая биржа, SWX (Swiss Exchange) – Швейцарская биржа, образованная в 1995 году в результате слияния фондовых бирж Женевы, Базеля и Цюриха.

В азиатском регионе к числу крупнейших в мире относятся TSE (Tokyo Stock Exchange) – Токийская фондовая биржа, HKEx (Hong Kong Exchange and Clearing Ltd) – Гонконгская фондовая биржа и SSE (Shanghai Stock Exchange) – Шанхайская фондовая биржа, основанная в 1990 году.

Крупнейшей в России является «Московская биржа ММВБ-РТС» (MICEX), образованная в 2011 году в результате слияния крупнейшей в стране фондовой биржи ММВБ и товарной биржи РТС.

Понятие фондового индекса. Основные биржевые индексы – Доу-Джонс, S&P 500, DAX, FTSE 100, NIKKEI, Shanghai Composite, ММВБ, РТС

Фондовый (биржевой) индекс – это показатель изменения цен на активы. Биржевой индекс рассчитывается как среднее арифметическое стоимости оп-

ределенной группы ценных бумаг, объединенных по какому-либо признаку, например, это могут быть ценные бумаги предприятий одной отрасли либо предприятия одной величины по капитализации.

Для фондового рынка имеет значение динамика биржевого индекса, которая отражает изменение спроса и предложения на рынке ценных бумаг и позволяет прогнозировать дальнейшее развитие событий.

В зависимости от того, какие ценные бумаги составляют выборку, используемую для расчета биржевого индекса, он может характеризовать рынок в целом, рынок определенного класса ценных бумаг (государственные обязательства, корпоративные облигации, акции и т. п.), отраслевой рынок (ценные бумаги компаний одной отрасли: телекоммуникации, транспорт, страхование, сектор высоких технологий и т. п.). Сравнение динамики различных индексов может показать, какие сектора экономики развиваются самыми быстрыми темпами. Индекс может представлять национальный рынок акций в целом или определенную торговую площадку на этом рынке (например, индекс ММВБ).

Таким образом, фондовые индексы дают возможность проанализировать состояние фондового рынка в прошлые периоды времени, выявить определенные тенденции, на основе которых могут быть сделаны прогнозы на будущее. С помощью биржевых индексов можно судить также о состоянии экономики всей страны. Инвесторам они позволяют оценить состояние собственного портфеля ценных бумаг.⁴

В мире насчитывается более 2000 видов биржевых индексов. Индексы рассчитывают биржи, рейтинговые агентства, инвестиционные банки, брокерские конторы, консалтинговые компании и информационные агентства.

В конце названия фондовых индексов может стоять цифра, отображающая число акций, на основании которых расчи-

⁴ Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 121.

тывается индекс: CAC 40, Nikkei 225, S&P 500. Например, S&P 500 (индекс рейтингового агентства Standard & Poor's) рассчитывается на основе котировок акций 500 ведущих компаний страны.

Выборка сделана по капитализации – в этот список входит примерно 80% общей капитализации компаний, торгуемых на NYSE

Первый в мире фондовый индекс создал американский финансист Чарльз Доу в 1884 году, в честь которого этот индекс и получил свое название – Dow Jones Transportation Average. Позже, в 1896 году на его основе был создан другой индекс, Dow Jones Industrial Average, который рассчитывался на основе стоимости акций ведущих промышленных компаний США и стал самым известным по всему миру как «индекс Доу-Джонса». Это и сегодня самый известный в мире американский биржевой индекс.

Вторым наиболее известным американским фондовым индексом считается S&P500.

Для европейских рынков наибольшее значение имеют фондовые индексы FTSE 100, DAX, CAC 40.

Индекс Лондонской фондовой биржи FTSE 100 рассчитывается на основе стоимости акций 100 компаний с наивысшей капитализацией.

Индекс DAX рассчитывается Франкфуртской фондовой биржей на основе значения цен акций 30 крупнейших немецких корпораций банковской сферы, автомобильной, химической и других отраслей.

Индекс Парижской фондовой биржи CAC 40 рассчитывается на основе стоимости акций 40 французских предприятий тяжелой промышленности, банковского и гостиничного сектора, аэрокосмической промышленности, сферы телекоммуникаций.

Для азиатских рынков наибольшее значение имеют биржевые индексы Nikkei 225 и SSE Composite. Фондовый индекс Nikkei 225 рассчитывает Токийская фондовая биржа на основе стоимости ценных бумаг 255 японских компаний. Индекс SSE Composite («Шанхай Композит») рассчитывается на основе значе-

ния цен всех акций, которые торгуются на Шанхайской фондовой бирже.

В России ключевых фондовых индикаторов два: индексы ММВБ и РТС. Оба индекса рассчитываются по одному принципу, на основе значения цен 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных на ММВБ-РТС.

Разница состоит в том, что расчет индекса ММВБ осуществляется на основе цен акций, выраженных в рублях, а расчет индекса РТС – на основе цен акций, выраженных в долларах.

Фондовые индексы и журналистика

Изменения фондовых индексов широко используются в деловой журналистике как оперативный повод для новостей и как фактура для подготовки обзоров и аналитических статей.

В то же время новости, опубликованные в СМИ, способны спровоцировать резкие колебания биржевых индексов, поскольку они чувствительны к изменениям в политической обстановке, корпоративным новостям, заявлениям финансовых регуляторов, таких как ФРС и ЕЦБ, макроэкономическим данным (росту и падению объемов производства, цен на нефть, потребительских расходов и т. п.).

Например, в ноябре 2016 года большинство крупных биржевых индексов обрушились после того, как стало ясно, что 45-м президентом США станет Дональд Трамп. Индекс Dow Jones упал сразу на 800 пунктов, или на 4,4%, что превысило показатели падения после теракта 11 сентября 2001 года. Вслед за американскими биржевыми индексами обрушились и другие мировые рынки: японский Nikkei снизился на 5%, европейский Euro Stoxx 50 упал на 4%.

Падение биржевых индексов объясняется тем, что инвесторы свернули деловую активность и начали переключаться из акций в золото, как в традиционную «тихую гавань» для капитала, пока не станет ясно, чего ожидать от нового президента США. Цена на золото

на следующий день после выборов, повысилась более чем на 4%, или \$ 60, до \$ 1320 за унцию.

В июне 2016 года биржевые индексы рухнули после новостей о выходе Великобритании из Евросоюза.

В 2011 году биржевые индексы Европы и России обрушило заявления члена совета управляющих ЕЦБ Юргена Штарка, что кризис суверенных долгов распространился не только на «периферийные» страны еврозоны, но и на «ключевые», а также затронул экономики за пределами Европы.

Однако биржевые индексы точно так же взлетают на новостях. Например, в августе 2015 года биржевые индексы в США резко выросли на фоне надежд на стабилизацию на мировых рынках после того, как Народный банк Китая снизил уровень учетной ставки, чтобы стимулировать экономику.

В ноябре 2011 года фондовые индексы по всему миру взлетели после заявления греческого премьер-министра о том, что правительство может отказаться от идеи референдума по антикризисной программе. Индекс крупнейших предприятий Европы Dow Jones Euro Stoxx 50 вырос на 2,45%, французский индекс CAC 40 вырос на 2,73%, Nasdaq Composite – на 2,2%.

Источники данных о рынках акций

Первоисточником данных об акциях служат эмитенты. На их сайтах можно узнать полную информацию о первичных и дополнительных выпусках акций, о выплате дивидендов, о продаже крупных пакетов, об обратном выкупе (buy back), оферте (обязательном предложении выкупить акции по определенной цене в случае приобретения более 30% акций).

«Во время освещения информации о рынке ценных бумаг необходимо получать информацию о биржевых торгах.

В этом случае журналисты делают упор на:

- актуальной стоимости ценной бумаги (значении индекса);
- приросте стоимости (значения индекса) за выбранный период;
- объеме торгов;

- минимальной / максимальной стоимости (значениях индекса) за выбранный период».⁵

Все биржи публикуют информацию об итогах торгов с указанием объемов сделок по каждому виду ценных бумаг и сложившихся за день ценах.

На сайте биржи в открытом доступе размещены данные об участниках торгов, аккредитованных брокерах, перечень торгуемых акций, котировки, динамика их изменений, итоги торгов, данные об эмитентах и выпущенных ими акциях. Также биржи публикуют новости и обзоры по рынку акций.

Регуляторы (в России – Центральный банк РФ) публикуют данные о зарегистрированных проспектах эмиссии: сколько акций, какого типа (обыкновенные, привилегированные) и по какой номинальной цене планируется разместить на рынке.

Кроме того, информацию по рынку акций аккумулируют и публикуют на своих сайтах инвестиционные и брокерские компании, профессиональные объединения участников рынка ценных бумаг, а также специализированные сайты для участников рынка ценных бумаг, такие как Quote.ru, Investfunds.ru, Finversia.ru, «Финам». Они сообщают данные не только по российскому рынку ценных бумаг, но и по торгам российских компаний на иностранных биржах.

Графические инструменты

Профессиональные инвесторы принимают решения о покупке и продаже ценных бумаг на основе технического анализа динамики цен на них. Технический анализ позволяет выявлять закономерности движения курсов ценных бумаг на заданный период времени для выявления тенденций на рынке и их устойчивости. Это позволяет увидеть изменение тренда на самой ранней стадии и принять решение о покупке или продаже ценной бумаги.

⁵ Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 443.

Основным инструментом технического анализа служат графики, на которых отображены цены на акции в течение определенного периода времени.

«Очевидно, что современному инвестору нет необходимости вручную строить и рисовать графики – за него это сделает компьютер. Существует большое количество прикладных программ технического анализа (Windows On WallStreet, Metastock и др.).

Столбиковые диаграммы показывают изменение цен на данные ценные бумаги за определенные периоды времени. При построении таких диаграмм по горизонтальной линии графика откладывается время, а по вертикальной оси – цены. При этом цены изображаются в виде вертикальной линии, которая соответствует определенному периоду времени (дню, неделе, месяцу)».⁶

Торговая платформа позволяет открывать до 100 графиков одновременно, настраивать их внешний вид и представляемую информацию, накладывать и удалять различные объекты и индикаторы. Сервис сравнения акций позволяет выбрать интересующие инвестора инструменты и сравнить динамику котировок на заданном временном диапазоне.

Использование данных о рынках акций в материалах СМИ

Данные о рынках акций используются деловыми СМИ в материалах, посвященных состоянию экономики – в глобальном масштабе, на уровне стран и отдельных отраслей.

«Сами по себе торги акциями редко привлекают внимание журналистов, а вот резкие изменения индекса практически всегда становятся информационным поводом.

Также информационным поводом практически всегда становится IPO и SPO...».⁷

Рост или падение биржевых индексов, а также цен на акции ведущих компаний

в отраслях и секторах служат индикаторами различных макроэкономических процессов: например, падение индекса Доу-Джонса отражает ухудшение показателей американской экономики, а падение Nasdaq Composite – спад развития высокотехнологичных отраслей.

Колебания котировок крупных компаний и биржевых индексов служат постоянными темами для новостей в деловых СМИ.

Падение акций лидеров того или иного рынка говорит о снижении доходности в этом бизнесе.

Например, падение акций нефтедобывающих и металлургических компаний говорит о снижении темпов роста промышленности и экономики в целом. И наоборот – рост акций телекоммуникационных компаний отражает подъем в этой отрасли.

Поэтому, оценивая положение дел в той или иной отрасли и перспективы ее развития, деловые СМИ используют данные рынка акций как основу для своих выводов.

В то же время падение акций крупных игроков рынка служит поводом поднять вопрос о спаде в той или иной отрасли и значении этого явления для экономики в целом.

Отдельную тему составляют крупные сделки с акциями, слияния и поглощения компаний, которые означают передел рынков. Такие сделки затрагивают конкурирующие компании, поставщиков и потребителей, поэтому деловые СМИ проявляют к ним большое внимание.

Наиболее популярные у журналистов аспекты функционирования рынка акций. IPO, SPO, их процедура

Если предприятие выпускает акции впервые, это называется первичным размещением, обычно в деловом обороте используется термин на английском – IPO (Initial Public Offering), что в переводе означает первое публичное предложение. При первичном размещении акции сначала предлагаются по номинальной цене, установленной эмитентом, но в ходе торгов определяется их рыночная цена, ко-

6 Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 135.

7 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 443.

торая может превосходить номинальную в несколько раз и больше.

«Исходным звеном функционирования рынка ценных бумаг в определенной степени является первичный рынок. На нем основные эмитенты (государство, муниципалитеты, промышленные компании и кредитные институты) осуществляют эмиссию и первоначальное размещение ценных бумаг, которые впоследствии либо «осядут» у инвесторов, либо перейдут на вторичный рынок».⁸

В дальнейшем для привлечения капитала предприятие может выпустить еще акции (дополнительная эмиссия), этот процесс называется SPO (Secondary Public Offering), вторичное публичное предложение.

IPO и SPO всегда вызывает интерес у журналистов, особенно, если речь идет о приватизации государственных компаний. Во-первых, публичное размещение акций может привести к изменению политики компании, если состав ключевых акционеров изменится. Во-вторых, деятельность компании становится прозрачной, так как публичные компании обязаны предоставлять свою отчетность для открытого доступа. В-третьих, обычно за счет средств, привлеченных от продажи акций, компания может либо решить свои проблемы, либо реализовать планы развития.

Терминология: ценовой коридор (диапазон), организатор, букраннер, переподписка, депозитарная расписка и т. п.

Акция – ценная бумага, подтверждающая долевое участие своего держателя в капитале акционерной компании и дающая ему право голоса на собрании акционеров и право на получение части дохода в виде дивидендов.

Эмиссия – выпуск в свободное либо ограниченное обращение ценных бумаг (в том числе акций), то есть продажа инвесторам.

Эмитент – организация, которая выпускает в обращение ценные бумаги.

Организатор – (Global Coordinator) компания, выбранная эмитентом для организации и координации процесса размещения акций.

Андеррайтер – компания, гарантирующая эмитенту акций их размещение на рынке на согласованных условиях за специальное вознаграждение.

Проспект эмиссии (Prospectus) – документ, предназначенный для инвесторов, который включает информацию об эмитенте, о его финансовой политике, о предстоящем выпуске.

Книга заявок – список всех приказов на покупку и продажу, составленный ведущим андеррайтером.

Букраннер – в ходе IPO управляет книгой заявок, собирает заявки инвесторов, определяет окончательную цену размещения и формирует пул инвесторов, которые в конечном счете станут акционерами компании.

Ценовой коридор (PriceRange) – диапазон цены предложения акций, ожидаемый компанией при подготовке к IPO. Он обязательно устанавливается при согласовании параметров размещения с регистрирующими органами, однако затем может меняться в зависимости от спроса на акции, рыночных ожиданий и прочее.

Переподписка (Oversubscribed) – ситуация, когда инвесторы подписались в книге заявок на большее количество акций, чем может быть предоставлено в ходе IPO. При большой переподписке (в 1,5–2 раза), говорят о том, что IPO является «горячей» сделкой.

Депозитарная расписка – вид производной ценной бумаги, которая удостоверяет право собственности на определенное количество акций иностранного эмитента. Владелец депозитарной расписки получает право требовать от ее эмитента получения соответствующего количества акций и оказания услуг, связанных с осуществлением прав акционера.

Широко распространены ADR – американские депозитарные расписки, которые используют иностранные компании для выхода на фондовый рынок США, а также глобальные депозитарные расписки – GDR, имеющие хождение главным образом в Европе.

⁸ Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 71.

Публичная информация как фактор влияния на стоимость акций конкретного эмитента и динамику фондового рынка

Цены на акции подвержены колебаниям, они могут вырасти или упасть на десятки процентов за один день. «Акции отличаются тем, что их рыночная стоимость может сильно изменяться за короткий промежуток времени (это качество называется волатильностью). Это вызывает интерес не только долгосрочных инвесторов, но и спекулянтов, которые на быстрой покупке и перепродаже одних и тех же бумаг могут получать высокую прибыль».⁹

Стоимость акций меняется под воздействием спроса и предложения на фондовом рынке. Если спрос на акции компании превышает предложение, они растут в цене, если предложение превышает спрос – акции падают в цене. Поэтому главный фактор, влияющий на цены акций – настроение инвесторов. На фондовом рынке одновременно торгует множество людей, это частные инвесторы, банки, управляющие компании, различные фонды.

«Благодаря рынку ценных бумаг происходит переток денежных ресурсов из морально устаревших отраслей и предприятий в более современные, предполагающие наибольшую рентабельность вложений. Это связано с тем, что доход по ценным бумагам (прежде всего акциям) зависит от прибыли предприятия: чем больше прибыль, тем больше доход по ценным бумагам, чем больше доход по ценным бумагам, тем больше на них спрос, а следовательно, и курс ценной бумаги на вторичном рынке».¹⁰

Если инвесторы ожидают роста экономики и прибыли компаний, они будут покупать акции, если они ожидают падения или снижения прибыли, то будут продавать. Большинство инвесторов легко поддается влиянию новостного фона и слухов. Поэтому курс акций может рез-

ко измениться после публикации в СМИ негативной или позитивной новости о компании. Негативные новости вокруг какой-нибудь компании, отрасли или страны могут заставить пугливых инвесторов продать свои акции, что вызовет снижение их цен. И, наоборот, новость, благоприятная для компании, например, о получении крупного госзаказа или росте цен на ее продукцию повышает спрос на акции.

Иногда опасения инвесторов переходят в панику, а слишком оптимистичные ожидания порождают эйфорию на фондовом рынке. Паника на бирже приводит к краху цен акций, инвесторы панически распродают свои акции, и цены акций стремительно падают на десятки процентов вниз.

Инвесторы обращают внимание на самые разные обстоятельства. «Одним из ключевых факторов, влияющих на стоимость ценных бумаг какой-либо компании, являются ее текущее финансово-хозяйственное положение и перспективы развития. Выявление наиболее предпочтительных направлений размещения средств создает основу для выбора в их рамках конкретных видов ценных бумаг, инвестиции в которые обеспечили бы наиболее полное выполнение инвестиционных задач».¹¹

Поэтому курс акций особенно подвержен колебаниям в период выхода отчетности компаний. Имеют значение и другие экономические показатели деятельности, наличие госзаказов, участие в инфраструктурных проектах, планы развития.

Инвесторы внимательно следят за публикуемой статистикой – темпом роста ВВП, индексом промышленного производства, инфляцией, состоянием дел в отрасли, спросе на продукцию компании, мировыми биржевыми индексами и другими экономическими индикаторами. Ухудшение экономических индикаторов может вызвать отток средств из акций.

На курс акций заметно влияет уровень процентных ставок. Повышение или сни-

9 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 304.

10 Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 12.

11 Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – с. 132.

жение ключевой ставки Центрального банка РФ вызывает изменение стоимости кредитов для предприятий. Это означает, что заемный капитал для них станет обходиться либо дороже, либо дешевле, что негативно или позитивно скажется на уровне прибыли предприятий.

Кроме того, в связи с повышением процентных ставок более доходными и привлекательными становятся облигации и депозиты, поэтому часть денег из акций мигрирует в эти финансовые инструменты.

Для фондовых рынков разных стран большее значение также имеет политика центробанков США и ЕС. Повышение ключевых ставок ФРС и ЕЦБ провоцирует приток капиталов в США и Европу, вызывая отток капитала с фондовых рынков развивающихся стран, и, наоборот, низкие ставки способствуют росту спроса на акции компаний из развивающихся стран.

Для компаний экспортеров большую роль играет динамика цен на продукцию, которую производит компания. Цена на многие сырьевые товары устанавливается на мировых рынках. Это цена на медь, никель, алюминий, нефть, удобрения и так далее. Повышение рыночных цен на продукцию, которую производит и продает компания, или заключение крупного контракта положительно сказываются на росте цен акций.

На цену акций может сильно влиять государственная политика. Политические кризисы пугают инвесторов, которые начинают выводить свои деньги из страны, и акции начинают падать в цене. Примером служит ситуация, сложившаяся на российском фондовом рынке в 2014–2015 годах после введения западных санкций и встречного продовольственного эмбарго на ввоз продуктов из стран ЕС со стороны российского правительства. Ухудшение политической обстановки вызвало бегство капиталов с российского фондового рынка и обрушило биржевые индексы.

Однако в то же время продовольственные контрсанкции вызвали рост цен на акции российских производителей продуктов питания, так как инвесторы

посчитали, что перед этими компаниями открываются хорошие перспективы нарастить объемы производства благодаря снижению конкуренции и государственной поддержке.

Курс акций чрезвычайно чувствителен к судебным разбирательствам, связанным с деятельностью компаний. В российской практике примером могут служить скандалы вокруг компаний «Уралкалий» и АФК «Система», связанные с арестами их директоров, ставшие причиной обвала курса акций компаний. В международной практике громким скандалом стало судебное преследование немецкого автоконцерна Volkswagen за подделку результатов тестирования автомобилей с дизельным двигателем на выбросы вредных газов в атмосферу. После предъявления обвинения в 2015 году акции Volkswagen рухнули сразу на 18% и продолжали снижаться в цене еще долгое время.

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Обзор «Купить немного Сбербанка. Как жители Екатеринбурга зарабатывают на акциях крупнейших российских компаний» (портал URA.Ru, 28.07.2016) относится к числу публикаций из серии «финансовый ликбез» и объясняет, как частный инвестор может приобрести акции через сервис для покупки ценных бумаг Freedom24.ru.

Вступительная часть обзора в доступной массовому читателю форме пошагово описывает личный опыт автора по покупке акций. Далее в обзоре приводятся рассказы от первого лица, как частные инвесторы приобретают акции через Freedom24.ru.

Кроме того, объясняется, как инвесторы делают выбор, куда вкладывать деньги: «Я слежу за деловыми новостями Екатеринбурга, и как-то мне попалась статья об объединении российских интернет-компаний Ютинет.ру, Е96 и Сотмаркет. Я решила, что это хороший повод, чтобы инвестировать в акции Ютинет». Использованные для обзора живые примеры конкретных людей uproцают для массового читателя сложную

финансовую тему и одновременно повышают уровень доверия к изложенной информации. Частные примеры обобщаются перечислением наиболее популярных акций среди частных инвесторов Екатеринбурга.

В завершение статьи подчеркивается, что сервис для покупки ценных бумаг Freedom24.ru работает в полном соответствии с российским законодательством: «Акции ставятся на счет инвестора в полном соответствии с законом ЦБ о рынке ценных бумаг и хранятся в НРД (Национальном расчетном депозитарии), а их владельцы являются полноценными акционерами – они участвуют в собраниях акционеров, получают дивиденды и владеют частью настоящего бизнеса».

Обзор служит типичным примером нативной рекламы услуг посреднических компаний на рынке ценных бумаг. Автор использует распространенный прием, разъясняя, как действовать частному инвестору на примере конкретной компании. При этом достоинства компании выделяются за счет подчеркивания недостатков конкурентов, что допустимо для рекламы, но расценивается как серьезное нарушение журналистской этики.

Источник: <http://ura.ru/news/1052256774>

Статья «Как россиянину стать инвестором» («Комсомольская правда», 10.04.2007) описывает возможности для частных инвесторов на российском фондовом рынке. Информационным поводом служит предстоящее IPO ВТБ, рассказ о котором занимает центральное место в материале. Статья имеет логичную структуру, последовательно объясняя, в чем смысл инвестирования в акции, как это сделать частному инвестору, какие акции приносят наиболее высокий доход. Разъясняются преимущества приобретения акций в рамках IPO. Однако восприятию текста мешает отсутствие подзаголовков, без которых длинный сложный текст воспринимается хуже.

Вступительная часть статьи убеждает читателей в том, что вложения в акции могут приносить высокий доход. В качестве доказательства сообщается: «За пос-

ледние пять лет индекс РТС (ключевой показатель роста фондового рынка в нашей стране) поднялся с 313 до 1970 пунктов. Нетрудно подсчитать, что рост составил почти 530 процентов».

Следует отметить, что это неудачный для массового читателя способ убеждения, поскольку большинству эти цифры ни о чем не говорят, соответственно, ни в чем не убеждают. На массового читателя производят впечатление конкретные примеры: какой доход можно было бы получить, вложив определенную сумму в акции той или иной компании за указанный срок благодаря росту курсовой их стоимости. Язык тоже оставляет желать лучшего: в тексте используется много канцелярских оборотов и профессиональных терминов, непонятных массовому читателю, к тому же автор не избежал нагромождения словесных конструкций в предложениях: «Что же стоит за этими словами: «Стать акционером крупного бизнеса»? В первую очередь это, конечно, получение возможности заработать деньги на росте капитализации, то есть рыночной стоимости, исходя из текущей цены акций на бирже, компании: когда вы покупаете акции по одной цене, а потом продаете эти акции по совсем другой цене с прибылью для себя».

Наиболее информативен для аудитории «КП» дополняющий статью раздел в формате «вопрос-ответ», где подробно объясняется, где и как можно приобрести акции ВТБ в рамках IPO.

Источник: <http://www.kp.ru/daily/23884/65747/>

Расширенная заметка «ОНЭКСИМ продал 3,3% акций UC Rusal за \$ 240 млн» (портал РБК, 13.02.2017) сообщает о продаже даже группой «Онэксим», одним из ключевых акционеров российской компании «Русал», части своей доли. В заметке сообщается, сколько составила проданная доля, с каким дисконтом и за какую сумму она была продана.

В заметке анализируются причины сделки, для чего используются экспертные мнения: «По мнению аналитика БКС, продажа 3,3% пакета ОНЭКСИМа в UC Rusal на бирже может быть частью сдел-

ки по продаже 12 % в UC Rusal Sual Partners Виктора Вексельберга. Он полагает, что размещение части акций UC Rusal на бирже устранило одно из препятствий, которое не давало завершить сделку».

По форме и содержанию заметка полностью отвечает жанровым требованиям и служит типичным примером новостей фондового рынка в деловых СМИ.

Из недостатков можно отметить отсутствие данных по динамике роста акций самого «Русала» и перспективах компании в бэкграунде, который сообщает о динамике роста на фондовых рынках российских компаний металлургического сектора.

Источник: <http://www.rbc.ru/business/13/02/2017/58a1e2419a79476efff6ada7>

Литература:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: части первая, вторая, третья и четвертая: текст с изм. и доп. на 1.04.2016. – Москва: ЭКСМО, 2016. – 860 с.
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. –1996. – №1. – ст. 1.
3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации – 1996. – №17. – ст. 1918.
4. Федеральный закон Российской Федерации «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 №46-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1999. – №10. – ст. 1163.
5. Федеральный закон от 29.12.2014 №460-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2015. – №1 (часть I). – ст. 13.
6. Федеральный закон от 27.07.2010 №224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации. // Собрание законодательства РФ. – 2010. – №31. – ст. 4193.
7. Федеральный закон от 21.11.2011 №325-ФЗ «Об организованных торгах». // Собрание законодательства РФ. – 2011. – №48. – ст. 6726.
8. Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.
9. Гитман Л. Дж., Джонк М. Л. Основы инвестирования. – М.: Дело, 2006. – 1008 с.
10. Бретт М. Как читать финансовую информацию. Простое объяснение того, как работают деньги. – М.: Проспект, 2004. – 464 с.
11. Стародубцева Е. Б. Рынок ценных бумаг. – М.: ИД Форум: Инфра-М, 2006. – 176 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. В чем заключаются функции фондовой биржи?
2. Кто принимает участие в биржевых торгах?
3. В чем смысл процедуры листинга?
4. Какие биржи занимают ведущие позиции в мире, какая биржа является крупнейшей в России?
5. Как рассчитываются биржевые индексы и для чего они нужны? Какие биржевые индексы имеют наибольшее значение для мирового фондового рынка?
6. Из каких источников поступает информация о рынке акций?
7. Какую роль играют графические инструменты для инвестора?
8. Какие факторы оказывают влияние на котировки акций?
9. Какие данные о рынках акций представляют наибольший интерес для деловых СМИ?
10. Как публикации в СМИ воздействуют на фондовые рынки?

Методические рекомендации к лекции «Информация как драйвер фондового рынка»

Данная тема является обязательной, поскольку она включает материалы о биржевой торговле разными инструментами на ведущих мировых биржевых площадках, о фондовых индексах, источниках данных о фондовых рынках, различных аспектах освещения в СМИ процессов, происходящих на фондовых рынках.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в изучении функционирования фондового рынка и влияния информации на изменение фондовых индексов и цен на акции отдельных компаний и формировании навыков студентов в работе с информацией о фондовых рынках.

Ключевые понятия: биржа, фондовая биржа, товарная биржа, валютная биржа, листинг ценных бумаг, биржевые торги, листинг, брокер, эмитент, дилер, клиринговые компании, депозитарии, регистраторы, организатор, андеррайтер, букраннер, ценовой коридор, переподписка, фондовый индекс, источники данных о фондовых рынках, технический анализ, графический анализ, торговая платформа, первичное публичное предложение (IPO), вторичное публичное предложение (SPO), депозитарная расписка, американские депозитарные расписки, глобальные депозитарные расписки.

Умения

Студенты должны уметь:

- осуществлять поиск информации о состоянии фондового рынка;
- использовать данные о рынках акций для подготовки журналистских материалов;
- сравнивать динамику различных индексов и делать выводы о макроэкономических изменениях;
- анализировать состояние фондового рынка;
- выявлять тенденции развития фондового рынка;

- прогнозировать будущее фондового рынка;
- выделять сильные и слабые стороны деловых публикаций СМИ, подготовленных с использованием данных о фондовом рынке.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- как проходят торги на бирже, кто их организует,
- кто является основным участником биржевой торговли,
- ведущие биржевые площадки в мире,
- что представляет собой фондовый индекс,
- виды фондовых индексов,
- основные источники информации о рынке акций,
- в чем заключается сущность IPO и SPO,
- популярные у журналистов аспекты функционирования рынка акций,
- факторы, влияющие на стоимость акций.

Личностные характеристики и установки:

- осознание ответственности за изменения на фондовом рынке, возникающие вследствие распространения новостей СМИ;
- владение знаниями о функционировании фондового рынка для профессионального и личностного роста;
- закрепление навыков работы с источниками информации о фондовом рынке;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности предоставления читательской аудитории достоверной деловой информации, полученной в результате финансового анализа деятельности предприятий.

Формы организации занятия

- аудиторное занятие (лекция);
- групповая форма работы – обсуждение публикаций;

- подготовка ответов на вопросы, выполняемая самостоятельно после занятия.

– Аудиторное занятие (лекция) включает усвоение теоретического материала о фондовых рынках, источниках информации, влиянии СМИ на фондовые индексы и экономику, обсуждение публикаций СМИ.

– Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по теме.

- активность при обсуждении задаваемых вопросов;
- активность при обсуждении статьи в командах.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

Описание хода занятия

1. В начале лекции рекомендуется предложить студентам привести примеры кризисов и потрясений на фондовых рынках России и за рубежом, после чего перейти к изложению лекционного материала.
2. После ознакомления студентов с ведущими мировыми площадками и фондовыми индексами можно в режиме онлайн проследить за работой ведущих бирж ЕС, Африки, Ближнего Востока и других зарубежных стран, выявить основные фондовые индексы и прокомментировать динамику соответствующего индекса за последний период (день/месяц/квартал/год).
3. После освещения аспектов первичного и вторичного публичных размещений с помощью мобильных устройств привести примеры IPO/SPO по отдельным странам или компаниям за 2016 и/или 2017 гг.
4. В конце занятия можно перейти к обсуждению 3 статей СМИ. Разделите аудиторию на 3 группы. Каждой группе раздайте по статье. После прочтения статей студенты каждой группы должны оценить профессионализм раскрытия темы, положительные стороны и недостатки публикации и озвучить выводы для остальной аудитории. Лектор в случае необходимости дает свои комментарии после выступления каждой группы. Время – 20 мин.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая аудиторную работу студентов:

КУПИТЬ НЕМНОГО СБЕРБАНКА

Как жители Екатеринбурга зарабатывают на акциях крупнейших российских компаний

Портал URA.Ru, 28.07.2016

Всем нам рано или поздно приходится сталкиваться с задачей, как сберечь деньги. Самый популярный и привычный способ у россиян – банковские депозиты, хотя проценты по ним не всегда покрывают инфляцию. Предприниматели Екатеринбурга одними из первых стали инвестировать в акции российских и зарубежных компаний, чтобы получать пассивный доход. Сегодня редакция «URA.Ru» проведет «тест-драйв» первого интернет-магазина ценных бумаг

Опыт редакции: журналист «URA.Ru» Иван Горнунг становится акционером

Сегодня я попробую стать акционером и проверить, насколько быстро можно купить настоящие акции. Зайдя на главную страницу сайта, вижу предложения – их множество, все с разными ценами, но выбор я оставляю за собой.

Лично у меня представление, что акции крупнейшей российской компании «Газпром» могут быть довольно ценными, и попробую их приобрести. Акции «Газпрома» – бестселлер в этом магазине. Предлагается купить сразу семь пакетов (в каждом из них по 10 акций), то есть 70 акций я могу приобрести за 9811 рублей. Поскольку сумма минимальной покупки должна составлять 10 тысяч рублей, а комиссия с приобретения 70 акций – 235 рублей, покупка обойдется мне в 10046 рублей.

Для любого приобретения требуется пройти процедуру регистрации, состоящую из трех шагов: заполнить личные данные, включая ИНН, загрузить скан паспорта и подписать договор по СМС. У меня возникли сложности при определении ИНН. Порадовало, что сразу со мной по телефону связалась представительница freedom24 и объяснила, как все сделать правильно.

Итак, сама покупка не вызвала никаких затруднений, и я стал владельцем пакета из 70 акций «Газпрома»!

Среди клиентов магазина freedom24.ru в Екатеринбурге в основном предприниматели и владельцы бизнеса, для которых покупка акций – способ получать пассивный доход от вложений.

Вот как комментирует свой выбор предприниматель Валентина Шадурская: «Я живу между Екатеринбургом и Москвой. Моя компания предоставляет услуги в сфере ИТ и является авторизованным партнером австралийской компании Atlassian. Я слежу за деловыми новостями Екатеринбурга, и как-то мне попалась статья об объединении российских интернет-компаний Ютинет.ру, Е96 и Сотмаркет. Я решила, что это хороший повод, чтобы инвестировать в акции Ютинет. У меня были опасения, что процесс приобретения акций – трудоемкий и затратный по времени, но сервис Freedom24.ru оказался весьма удобным и позволил в несколько кликов стать обладателем акций Ютинет.ру, а также Ростелекома и Сбербанка. В Москве я посетила офис ИК Фридом Финанс – познакомилась с консультантами компании и убедилась в надежности сервиса».

Другой житель Екатеринбурга, инженер ОАО «Первоуральский Новотрубный завод» Евгений Белоусов, отмечает простоту и доступность сервиса Freedom24.ru для инвесторов без опыта: «Когда я решил инвестировать в акции, все брокерские компании, в которые я обращался, разговаривали на русском, но совершенно непонятном мне языке. Слова «ПИФ», «торговля с плечом», «счет депо» – были для меня непонятны.

Потратив несколько месяцев на поиски в интернете я наткнулся на рекламу Freedom24.ru – из любопытства перешел

на сайт. Был приятно удивлен как простым языком можно объяснить ранее непонятные вещи. Я воспользовался очень привычным интерфейсом и смог совершить свою первую сделку на бирже – приобрел акции Газпрома и МТС. Так, в декабре 2014 года я открыл для себя возможность инвестировать на фондовой бирже. Я уверен в своем завтра, так как имею диверсифицированный портфель не только по акциям, но и по странам.»

Какие акции выбирают жители Екатеринбурга и Свердловской области?

По данным freedom24.ru, самыми популярными акциями остаются «Лукойл» – 40%, «Газпром» – 40%, «Сургут» – 20%, Сбербанк – 20% – эти предпочтения ничем

не отличаются от предпочтений остальных россиян. Екатеринбургцы отличились любовью к акциям автопроизводителей: «АвтоВАЗ» и Tesla (американский производитель электромобилей) – их покупает около 20%.

Первый в России сервис для покупки ценных бумаг – Freedom24.ru – работает более трех лет и помогает начинающим инвесторам быстро и просто купить настоящие акции через Интернет. Акции ставятся на счет инвестора в полном соответствии с законом ЦБ о рынке ценных бумаг и хранятся в НРД (Национальном расчетном депозитарии), а их владельцы являются полноценными акционерами – они участвуют в собраниях акционеров, получают дивиденды и владеют частью настоящего бизнеса.

КАК РОССИЯНИНУ СТАТЬ ИНВЕТОРОМ

У россиян есть возможность зарабатывать на экономическом росте страны

«Комсомольская правда», 10.04.2007

Российский фондовый рынок вот уже несколько лет демонстрирует высокие показатели роста, что является отражением общего экономического роста в стране. Как отмечают эксперты, он является сегодня одним из наиболее быстрорастущих в мире. За последние пять лет индекс РТС (ключевой показатель роста фондового рынка в нашей стране) поднялся с 313 до 1970 пунктов. Нетрудно подсчитать, что рост составил почти 530 процентов. Доходность, демонстрируемая паевыми инвестиционными фондами, показала россиянам, что и непрофессиональные инвесторы могут зарабатывать на этом росте. Теперь же у россиян есть новая возможность – стать совладельцами крупнейших российских компаний и банков. Прошлый год ознаменовался первым «народным» размещением акций нефтяной компании «Роснефть». В этом году ближе россиянам стал сначала Сбербанк, а с 9 апреля началась подписка на акции одного из крупнейших российских банков – ВТБ.

Что же стоит за этими словами: «Стать акционером крупного бизнеса»? В первую очередь это, конечно, получение возможности заработать деньги на росте капитализации, то есть рыночной стоимости, исходя из текущей цены акций на бирже, компании: когда вы покупаете акции по одной цене, а потом продаете эти акции по совсем другой цене с прибылью для себя. Вспомните встречающиеся в зарубежных кинолентах клише: у главного героя фильма внезапно оказываются в руках акции какой-нибудь компании, которые когда-то за бесценок были приобретены кем-либо из его родственников или знакомых, и которые он может, как оказывается, в настоящее время продать втридорога. Понятно, что это весьма упрощенный взгляд на вещи, но своя правда в таком сюжете есть.

Кроме того, обладание акциями дает право на регулярное получение дивиден-

дов, части ежегодной прибыли компании, которая распределяется пропорционально между всеми акционерами. Немаловажно и то, что акционер участвует в принятии стратегических решений и в управлении бизнесом на уровне общего собрания акционеров и других корпоративных институтов.

Если вы решили, что готовы стать самостоятельным инвестором без услуг посредников, то необходимо определиться с тем, во что вы вложите собственные деньги. «Особенно быстро растут акции компаний нефтегазового, энергетического и банковского секторов», – замечает Кирилл Шишов, руководитель Quote.ru – крупнейшего портала по фондовым рынкам в Рунете. По его словам, наибольший интерес у инвесторов вызывают акции компаний, еще только размещающихся на бирже.

Яркий тому пример – IPO (первичное публичное размещение акций. – Прим. ред.) «Роснефти», ценные бумаги которых вызвали в 2006 году настоящий ажиотаж на фондовом рынке как на российском, так и за рубежом, так как акции нефтяной компании размещались также на Лондонской бирже.

В ходе размещения ценных бумаг нефтяной компании россияне получили доступ к предлагавшимся акциям, и многие желающие стали совладельцами государственной нефтяной компании.

Вышедший на старт ВТБ, чьи акции с 9 апреля по 7 мая будут предлагаться потенциальным инвесторам, явно подготовился, проанализировав опыт предыдущих «народных» размещений. Эксперты сходятся во мнении, что позиции ВТБ сильны: здесь и общий беспрецедентный рост российского банковского сектора, и динамика развития самого ВТБ, которая значительно выше, чем у Сберегательного банка и прочих российских банков, и уникальное для российских банков активное присутствие на международных рынках, что делает его

акции гораздо более привлекательными для инвесторов.

В рамках сформированной стратегии банка ВТБ, который уже сейчас занимает около 10% российского банковского рынка и не намерен останавливаться на достигнутом, стоит задача развивать международный бизнес ВТБ. В частности, на базе VTB Europe (со штаб-квартирой в Лондоне) планируется создание инвестиционного холдинга, который станет ключевым посредником в экономическом и бизнес-диалоге российского и международного делового сообщества. Кроме того, ВТБ активно налаживает работу в странах Африки и Азии – сейчас это наиболее перспективные и динамично развивающиеся регионы мира, работа в которых сегодня выльется в высокую прибыль завтра. Такая стратегия развития позволит банку существенно увеличить свои позиции на мировом рынке, как следствие, это приведет к значительному росту его капитализации, заверяют эксперты.

«Возможность, которая предоставляется в рамках размещения акций ВТБ, уникальна по своей сути», – считает Кирилл ШИШОВ. Стать совладельцем наиболее динамично развивающейся отечественной банковской группы может каждый желающий, вне зависимости от своего гражданства. Единственное требование, которое выдвигает ВТБ, – покупатель акций должен быть старше 18 лет. Оформить заявку и приобрести акции в течение всего периода предложения с 9 апреля по 7 мая можно будет во всех офисах ВТБ 24, а также в ряде дополнительных офисов ВТБ в Москве, Санкт-Петербурге и других городах. На протяжении всего периода будет работать телефонная «горячая линия», а также на сайте ВТБ (www.vtb.ru) работает специальный информационный раздел, посвященный размещению.

НАША СПРАВКА

ВТБ является одним из крупнейших коммерческих банков России. Уставный капитал банка составляет 52,1 млрд. руб. Главным акционером ВТБ с долей в 99,9% является Правительство Российской Федерации. Банку присвоен наивысший для российских банков международный рейтинг.

Наблюдательный совет ВТБ возглавляет министр финансов Российской Федерации Алексей Кудрин. Должность президента-председателя правления ВТБ занимает Андрей Костин.

ВОПРОС – ОТВЕТ

Решив разобраться с тем, как будет проходить процедура предложения акций ВТБ, мы получили возможность ознакомиться с материалами и условиями размещения, которые позволили получить ответы на наши вопросы, которыми мы делимся с читателями газеты:

Где принимаются заявки на покупку акций и какие документы должен иметь при себе желающий для оформления заявки?

В период с 9 апреля по 7 мая 2007 года необходимо прийти в офисы ВТБ или ВТБ 24. Полный список офисов опубликован на сайтах ВТБ и ВТБ 24 – www.vtb.ru и www.vtb24.ru. Также о местоположении ближайших офисов можно узнать по телефону «горячей линии»: 8-800-200-77-99. Для оформления заявки надо иметь при себе паспорт или иной документ, удостоверяющий личность, а также заполненный специальный бланк анкеты. В анкете необходимо указать сумму, на которую планируется приобретение акций. После оформления необходимых документов осуществляется внесение денег для оплаты.

Кто может купить акции ВТБ?

Банк ВТБ открыт для всех. Акции банка может приобрести любой человек, независимо от его гражданства. Единственное условие – покупателю акций должно быть больше 18 лет. Никаких других ограничений нет.

Где можно получить анкету для оформления?

Анкету можно получить в любом из 233 офисов ВТБ 24, а также заполнить и распечатать из специального информационного раздела, посвященного IPO, на сайте ВТБ – www.vtb.ru

Какие расходы возникают при оформлении покупки акций ВТБ?

Никаких дополнительных расходов, кроме самой суммы, которая будет внесена в оплату акций, не предусмотрено. Для инвесторов, приобретающих акции ВТБ

в ходе первичного размещения в офисах ВТБ и ВТБ 24, счета будут открыты бесплатно, комиссия за брокерское обслуживание и депозитарные услуги в течение первых трех месяцев после размещения взиматься не будет. По истечении трехмесячного срока брокерские и депозитарные услуги оплачиваются согласно текущим тарифам банка ВТБ 24, которые, по нашим данным, являются среднерыночными.

Сколько акций ВТБ можно приобрести?

Установлена только минимальная сумма приобретения акций – 30000 рублей. Максимальный предел не установлен. Количество приобретенных акций будет зависеть от той цены за одну акцию, которая будет принята Наблюдательным советом банка по итогам размещения в начале мая.

В заявке необходимо указать сумму, которую потенциальный инвестор готов внести, или количество приобретаемых акций?

Необходимо указать общую сумму, которую инвестор готов потратить на покупку акций.

Какое количество акций будет выделено каждому из подавших заявки?

Количество приобретенных акций будет рассчитано после объявления цены. На счет-депо, открываемый при подаче заявки, будет зачислено целое число акций в зависимости от внесенной суммы и от зафиксированной по итогам размещения стоимости одной акции банка. Остаток

денег будет перечислен на текущий счет, также оформляемый при подаче заявки.

От чего будет зависеть цена акции ВТБ?

В первую очередь стоимость акции определяется уровнем спроса на ценные бумаги со стороны российских и иностранных инвесторов в ходе размещения. Также на нее влияет общая рыночная ситуация в России и за рубежом.

В случае большего, чем запланировано, количества заявок от населения может ли произойти сокращение объемов каждой конкретной заявки?

В ходе размещения акций будут удовлетворены все заявки, поступившие от физических лиц. Каждый инвестор получит максимальное количество акций, соответствующее сумме его заявки, при условии, что документы оформлены правильно и сумма, указанная в заявке, полностью оплачена до срока окончания подписки – 7 мая 2007 года.

Что даст приобретающему покупка акций ВТБ?

Приобретение акций автоматически делает покупателя акционером банка ВТБ. С финансовой точки зрения это дает право на получение дивидендов, а также на продажу и покупку акций ВТБ на фондовых биржах, с юридической – на участие в принятии управленческих решений относительно наиболее важных вопросов развития банка, в частности через институт Общих собраний акционеров.

ОНЭКСИМ ПРОДАЛ 3,3% АКЦИЙ UC RUSAL ЗА \$240 МЛН

Группа ОНЭКСИМ Михаила Прохорова разместила 3,3% акций UC Rusal на биржах Гонконга и Москвы с дисконтом в 10% к текущим котировкам компании, сообщили банковские источники РБК. ОНЭКСИМу удалось привлечь \$240 млн

Портал РБК, 13.02.2017

Неоправданный дисконт

ОНЭКСИМ Прохорова в понедельник продал 3,3% акций UC Rusal (всего ему принадлежало 17,02%) за \$240 млн с дисконтом в 10% к котировкам компании на Гонконгской бирже.

Всего было продано 505 млн акций UC Rusal по 3,7 гонконгских доллара (\$0,48) за бумагу, на закрытие торгов в понедельник акции UC Rusal на Гонконгской бирже стоили 4,09 гонконгских доллара. Торги акциями начнутся 14 февраля.

Заявки собирались по ускоренной процедуре, книга должна была закрыться в 19:00 мск, затем прием заявок продлили еще на час.

«Дисконт не оправдан, UC Rusal торгуется сейчас на низком уровне для сектора. Видимо, он вызван привычкой рынка требовать дисконта при размещении», – считает аналитик БКС Олег Петропавловский.

По мнению аналитика БКС, продажа 3,3% пакета ОНЭКСИМа в UC Rusal на бирже может быть частью сделки по продаже 12% в UC Rusal Sual Partners Виктора Вексельберга. Он полагает, что размещение части акций UC Rusal на бирже устранило одно из препятствий, которое не давало завершить сделку. ОНЭКСИМ и Sual Partners, по законодательству Гонконга, считались аффилированными лицами, их пакет при совершении сделки суммировался (32,82%), что обязывало акционеров сделать оферту миноритариям. Теперь их суммарная доля в UC Rusal не превышает 30% с учетом снижения доли ОНЭКСИМа до 13,72% и доли Sual Partners в 15,8%.

ОНЭКСИМ в понедельник начал ускоренный сбор заявок на продажу части своего пакета в UC Rusal на биржах Гонконга и Москвы, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на источники. Это подтвержда-

ется материалами, которые организаторы размещения разослали в понедельник, 13 февраля, потенциальным инвесторам (копия есть у РБК).

Условия размещения предполагали возможное увеличение объема предложения. Книга заявок открылась в 12:30 мск. По итогам торгов в понедельник (на Гонконгской бирже торги завершились в 11:00 мск) 2,5% UC Rusal стоили \$200 млн. Организаторами размещения выступали «ВТБ Капитал» и «Ренессанс Капитал».

Всего ОНЭКСИМ готов был предложить инвесторам 2,5–3,75% акций UC Rusal, сообщила газета «Ведомости».

Окно Трампа

Российские компании сектора заметно подорожали за последние полгода на фоне роста цен на сырье и повышенного интереса к ним с приходом к власти нового президента США Дональда Трампа, на которого возлагались надежды на сближение с Россией. Уже в конце прошлого года после долгого затишья акции на бирже успели продать Новолипецкий металлургический комбинат (привлек \$120 млн), а с нового года ТМК и «Фосагро» разместили акции и привлекли еще по \$176 млн и 250 млн соответственно.

Кто быстрее

Накануне того как стало известно о планах ОНЭКСИМа разместить на биржах часть своего пакета в UC Rusal, в четверг, 9 февраля, в агентствах Bloomberg и Reuters появилась информация, что сама UC Rusal решила провести допэмиссию и продать 20% акций на Лондонской бирже. Это размыло бы доли не только крупнейшего акционера компании – Еп+ Олега Дерипаски (48,13%), но и основных миноритариев – ОНЭКСИМа,

Sual Partners (15,8%) Виктора Вексельберга и Леонарда Блаватника, а также швейцарской Glencore (8,75%).

Один из собеседников РБК, близкий к акционерам UC Rusal, подверг сомнению эту идею, назвав новость о размещении UC Rusal в Лондоне «уткой». Сама UC Rusal на следующий день сообщила, что ее совет директоров пока не рассматривал и не обсуждал SPO в Лондоне.

С четверга, когда впервые появилась информация о планах алюминиевой компании провести допэмиссию и разместить на бирже 20% акций, до понедельника капитализация UC Rusal на Гонконгской бирже снизилась на 4,2%, или \$310 млн. По итогам торгов в понедельник, 13 февраля, компания стоила \$8,06 млрд. Пакет ОНЭКСИМа (17,02%) за это время подешевел на \$50 млн, до \$1,37 млрд.

Группа ОНЭКСИМ с лета 2016 года искала покупателя на часть своего пакета в компании – 12 из 17,02%. Сначала на него претендовал бизнесмен Сулейман Керимов, а после того как он сошел с дистанции, в переговоры вступила Sual Partners Вексельберга и Блаватника. За переговорами с последней внимательно следил

Дерипаска. Он опасался, что по их итогам влияние Sual Partners в компании значительно увеличится, потому что пакет Sual Partners вырос бы с 15,8 до 27,8%, что сделало бы совместное предприятие Вексельберга и Блаватника крупнейшим акционером UC Rusal после En+ (48,13%). Об этом в декабре 2016 года РБК рассказал источник, близкий к En+. Представитель En+ не стал это комментировать.

В понедельник, 6 февраля, стало известно, что переговоры ОНЭКСИМа и Sual Partners по продаже доли в UC Rusal затягиваются. Об этом сообщила газета «Ведомости» и подтвердили два источника РБК, близких к обеим сторонам переговоров. По их данным, помехой стали большой долг UC Rusal, законодательство Гонконга и ряд других факторов. Кроме того, капитализация UC Rusal сильно выросла с лета 2016 года: в октябре стороны обсуждали цену пакету в \$700 млн, а сейчас его стоимость превышает \$1 млрд.

Представители Sual Partners и ОНЭКСИМа не прокомментировали РБК факт возвращения к переговорам о сделке. Представитель UC Rusal не ответил на звонок корреспондента РБК.

Разбор кейсов «Влияние информации на капитализацию»

Кейс А2–01. Освещение в СМИ подготовки и итогов «народного» IPO банка ВТБ и дальнейшей динамики котировок его акций

Предметная область

ВТБ – российская группа, объединяющая более 20 финансовых организаций – банков, управляющих, лизинговых и страховых компаний. Основным ее акционером является Российская Федерация, которой в лице Росимущества и Министерства финансов принадлежит 60,9348% голосующих акций, или 45,01% (с учетом ГК «Агентство по страхованию вкладов», АСВ – 92,23%) от уставного капитала банка. По состоянию на 1 сентября 2016 года у группы было 89 980 акционеров.

Чистая прибыль группы ВТБ в первом полугодии 2016 г. по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) составила 15,4 млрд рублей против убытка в 17,1 млрд рублей в I полугодии 2015 года. За 2015 год чистая прибыль банка составила 1,7 млрд рублей (в 2014 году этот показатель составлял 800 млн рублей).

По данным Центрального Банка, по итогам первых 3 месяцев 2016 года группа ВТБ выступала кредитором 16,5% всех пользующихся услугами банков российских юридических лиц, управляла 20,4% депозитов юридических лиц и обслуживала 16,6% от общего числа кредитруемых физических лиц.

В финансовую группу ВТБ входят как российские финансовые организации (ВТБ-24, «ТрансКредитБанк», «Банк Москвы», «ЛетоБанк»), так и международные дочерние организации в Армении, Германии, Австрии, Грузии, Франции и других странах¹.

Интерес со стороны СМИ к финансовой группе ВТБ крайне высок и связан прежде всего с позицией банка ВТБ на российском рынке (второй после «Сбербанка России» банк в РФ), наличием как государства, так и международных инвесторов в составе акционерного капитала, а также присутствием GDR компании на Лондонской фондовой бирже. Также часть из обыкновенных именных акций банка ВТБ (ПАО) находится в свободном обращении на Московской бирже.

ВТБ покрывают ключевые рейтинговые агентства: Moody's, Standard & Poor's.

Первичное размещение акций (IPO) группа ВТБ провела в мае 2007 года, разместив акции как на Московской, так и на Лондонской биржах, а также допустив к участию в акционерном капитале частных инвесторов, установив для них минимальные ограничения. В связи с чем IPO ВТБ было названо «народным».

Ключевые сегменты аудитории для СМИ:

- участники профессионального сообщества;
- массовые инвесторы, в том числе не имеющие опыта инвестиций.

Развитие событий

СМИ освещают такие процессы, как IPO, не только как отдельный информационный повод. Они проводят соответствующие исследования, готовят аналитические тексты и рейтинги.

Подготовка к IPO

Сегодня первичное размещение акций (Initial Public Offering, IPO) – скорее редкость на рынке, нежели естественный процесс. Это связано с множеством факторов, основным из которых является состояние экономики в целом. IPO непременно связано с переходом от государственной к государственно-частной и частной формам собственности (первичная

¹ ВТБ в цифрах и фактах. Информация для акционеров и инвесторов. Официальный сайт группы

ВТБ. <http://www.vtb.ru/ir/glance/>

приватизация) – этот процесс в российской экономике начался в 90-х годах и активно продолжался в 2000-х годах.

В текущих экономических условиях естественным стал процесс вторичного размещения акций компаний. Тем не менее компании практикуют первичное размещение на биржах, в том числе в кризисные 2014–2016 годы. Так, IPO в 2014 году провела российская электронная платежная система Qiwi и ритейлер «Лента», в 2015 году – «Объединенная вагонная компания».

Несмотря на то, что IPO подразумевает под собой продажу ценных бумаг неограниченному кругу лиц, компания оставляет за собой право определить ограничители при доступе к бумагам. Так, при «классическом» варианте IPO перед началом размещения акций на бирже определяется круг заинтересованных инвесторов, фиксируется диапазон возможных цен за бумагу и назначается день сделки.

ВТБ пошел по пути неклассического варианта размещения бумаг. Компания провела «народное» IPO – привлекла к размещению частных инвесторов, максимально снизив минимальный размер лота. ВТБ выходил на открытый рынок после Сбербанка и активно готовился к публичному размещению. Банк успешно отчитался по итогам 2006 года, выплатил дивиденды в размере 20% от прибыли. Чистая прибыль банка в 2006 году выросла на 130,7% и составила 1,179 млрд долларов. Активы на конец 2006 года составили 52,403 млрд долларов (+42,7% с начала года).

Один из основных источников бизнес-информации, газета «Коммерсантъ» сообщила о планах банка уже в мае 2006 года, хотя размещение пройдет только через год. Статья выходит с заголовком «Внешторгбанк ищет новых акционеров среди состоятельных россиян²».

Газета со ссылкой на президента-председателя правления ВТБ Андрея Костина сообщает, что банк рассматривает не-

сколько вариантов размещения «для народа» – в том числе через продажу бумаг населению через собственную сеть филиалов либо через продажу облигаций, в дальнейшем конвертируемых в акции. Все это не отменяет классический вариант IPO для инвесторов – через механизм открытой подписки, на московской и лондонской площадках, отмечает издание.

Обсуждение условий размещения, хода IPO, а также обязательств банка по исполнению непременно «народного» IPO велось на уровне Президента РФ Владимира Путина. В 2006 году Владимир Путин подписал указ, разрешающий увеличение уставного капитала банка путем дополнительных выпусков акций и их реализации частным инвесторам. После этого ВТБ увеличил уставный капитал на 1,734 трлн акций (24,97% от общего количества акций после увеличения) и оформил листинг на международной бирже. В размещении бумаг ВТБ участвовали сразу несколько крупных инвестиционных компаний – «Ренессанс Капитал», Goldman Sachs, Citigroup и Deutsche Bank (банки-андеррайтеры).

«Помимо Сбербанка Владимир Путин предложил включить российских граждан в состав акционеров второго по величине банка ВТБ. В ответ на это (министр экономического развития РФ) Герман Греф проинформировал президента о том, что принято решение о дополнительной эмиссии акций Внешторгбанка на сумму 90–120 млрд рублей и размещении их на открытом рынке. По словам главы МЭРТа, такое размещение преследует две цели: во-первых, консолидировать приобретенные ВТБ в 2006 году другие банки в единую акцию ВТБ, а во-вторых, провести капитализацию банка, позволив ему устойчиво развиваться после 2007 года. Как известно, в настоящее время 99,9% уставного капитала ВТБ принадлежит государству. По словам Германа Грефа, планируется, что после эмиссии, когда на рынке будет размещено от 20% до 22% акций, у государства останется 78%–80% уставного капитала ВТБ. По информации Минэкономразвития, акции будут размещаться на двух площадках: часть

2 «Внешторгбанк ищет новых акционеров» / «Коммерсантъ», выпуск от 29.05.2006 <http://www.kommersant.ru/doc/677274>

на внутреннем российском рынке, часть на лондонской бирже», – писала газета wek.ru

Прогнозы аналитиков по IPO были сдержанными, но положительными. Тем не менее ни одно из ведущих деловых СМИ не позиционировало это размещение как выгодную возможность для инвесторов.

«В том, что ВТБ разместится, сомневаться не стоит. Главный вопрос – это цена и объем спроса. Как новый банк на рынке, ВТБ представляет интерес для инвесторов, однако на размещение будет влиять конъюнктура развивающихся рынков. Старые деньги ведут себя очень аккуратно, а новые на рынок приходят не торопятся», – цитирует «Росбалт» аналитика инвестиционного банка «Траст» Евгений Надоршина.

Старший экономист «Альфа-банка» Наталия Орлова там же отмечает, что решение о проведении IPO не будет зависеть от конъюнктуры рынка. «Это не является существенным фактором для банка – они могли бы увеличить капитализацию за счет государства. Для них сейчас главное – выйти на рынок», – отметила она. По словам Орловой, после IPO структура держателей акций ВТБ станет похожей на структуру акционеров Сбербанка. «ВТБ будет необходимо приложить дополнительные усилия, по сравнению со Сбербанком, чтобы показать свою прозрачность возможным инвесторам», – резюмировала она.

«Скорее всего, IPO пойдет по плану. Его постараются сделать демонстративно хорошим, и поводов для сенсаций будет мало. Что касается ситуации на рынке, то она ко времени размещения может измениться – тем более, что банковский сектор сейчас выглядит очень привлекательно и стабильно», – говорит там же аналитик ФК «Уралсиб» Антон Табах.

В ходе IPO

Размещение проходило одновременно на Московской и Лондонской биржах. Оно началось 9 апреля 2007 года, завершилось 7 мая. В ходе IPO было размещено 1,734 трлн акций – 22,5% от общего числа. Одна GDR банка, размещенная в Лондоне, была эквивалентна 2000 обыкновенных

акций. Цена размещения составила 13,6 копейки, или 0,0053 доллара на акцию. Нижняя граница диапазона перед торгами составляла 0,0043 доллара, верхняя – 0,0054 доллара за акцию – то есть спрос на бумаги был высок и они были проданы практически по верхней границе диапазона. GDR ВТБ стоил 10,56 доллара. В то же время стоит отметить, что нередко эмитенты предпочитают размещаться несколько ниже верхней границы, чтобы оставить запас для роста бумаг в первые недели после размещения и произвести этим позитивное впечатление на инвесторов. В данном случае этого сделано не было.

Банки-андеррайтеры не воспользовались правом на выкуп и перепродажу акций ВТБ в ходе размещения. Обычно банки – агенты размещения – используют этот опцион, чтобы «подогреть аппетит» инвесторов, что в данном случае не потребовалось.

Минимальный объем заявки составлял 30 тысяч рублей (1,158 тысячи долларов), что делало бумаги доступными для инвесторов любого класса. В России ВТБ разместил 35% от объема первичного публичного размещения акций, за рубежом – 65%. Чтобы продавать акции «в народ», банк создал специальную базу консультантов, в ней работали 450 человек, принимавших заявки от физических лиц и разъяснявших условия.

Как сообщал ВТБ по итогам размещения, в «народном» IPO приняли участие 123 тысячи розничных инвесторов, купившие акции суммарно на 40,6 миллиарда рублей. Порядка 112 тысяч человек приобрели пакеты на сумму менее 500 тысяч рублей, в том числе более 60% акционеров приобрели акции на сумму менее 100 тысяч рублей, 20% – купили минимальные пакеты по 30 тысяч рублей. С учетом глобальных инвесторов объем привлечения составил 8 млрд долларов. Доля государства после размещения сократилась до 77,47%. Капитализация ВТБ достигла 35,5 млрд долларов.

К закрытию торгов на LSE 8 июня одна GDR банка стоила \$11. На ММВБ последняя сделка с акциями ВТБ 9 июня прошла по цене 14,26 копеек. Эта тенденция про-

должилась: при открытии индикативных (предварительных) торгов котировки GDR ВТБ на Лондонской бирже (LSE) выросли на 8% до 11,4 доллара. Официальные торги размещенными депозитарными расписками на акции ВТБ на LSE стартовали 17 мая, на Московской бирже – 28 мая.

Прошедшее IPO журналисты обсуждали с чиновниками, банкирами, бизнесменами. В частности, «Ведомости» опубликовали постфактум подборку мнений аналитиков, банкиров и чиновников в отношении вопроса «нужны ли народные IPO». Газета констатировала, что экс-руководитель Росимущества Ольга Дергунова поддерживала эту инициативу, тогда как банкиры – нет.

Падение акций

Размещение прошло в не самое удачное для инвесторов время – приближался кризис. Уже к концу июля акции ВТБ на обеих площадках – и Московской, и Лондонской – упали ниже цены размещения. На российской площадке падение началось раньше. Тогда в прессе и аналитических отчетах изменилась полярность суждений относительно успешности этого «народного» IPO. К примеру, трейдер компании «Атон Брокер» Алан Дзасаров высказал предположение, что на снижение котировок ВТБ повлияла отчасти очень высокая цена размещения. «Но рискну предположить, что через 2–3 дня цена по акциям ВТБ отскочит вверх – никакого резона “сливать” бумаги нет», – сказал он агентству «Интерфакс-АФИ».

Однако падение акций продолжилось и в сентябре, в связи с чем менеджмент компании попытался повлиять на настроения инвесторов. 19 сентября 2007 года глава ВТБ Андрей Костин сделал заявление для прессы, где заявил, что банк сделает все возможное, чтобы вернуть прошлые цены на бумаги компании. По его словам, в последние два месяца акции ВТБ падали в результате общих тенденций на мировых фондовых рынках. «Падение наших акций соответствовало уровню падения, который был у ведущих западных банков», – сказал он. Тем не менее, падение продолжилось, а менеджмент ВТБ продолжал делать оп-

тимистичные заявления. В частности, в середине ноября первый зампред ЦБ РФ, член наблюдательного совета ВТБ Алексей Улюкаев предположил, что цена акций ВТБ может вернуться к уровню размещения в рамках IPO к концу 2007 года. К этому моменту доходность по акциям уже составляла минус 13% от цены размещения.

После того, как пытаться оказывать влияние на инвесторов через информационное поле стали и чиновники, стало очевидно, что результаты IPO вредят репутации банка.

В 2008 году газета «Ведомости» опубликовала репортаж о первой встрече руководства банка с новыми инвесторами. Газета описала весь ход встречи: и высказанное недовольство миноритарных акционеров в части низкой стоимости акций на рынке, и заверения представителей ВТБ в том, что финансовая структура делает все возможное для роста котировок.

В начале 2008 года некоторые инвесторы, несмотря на то, что теряли на продаже, начали избавляться от акций банка. По информации газеты «Ведомости», которой в феврале 2008 года дал интервью председатель правления банка «ВТБ 24» Михаил Задорнов, около 2 тысяч частных инвесторов из 124 тысяч продали акции ВТБ, приобретенные в ходе IPO, на 1,2 млрд рублей. «Мы понимаем, что люди недовольны [падением котировок], стараемся разъяснить происходящее. Но самая главная задача менеджмента ВТБ и «ВТБ 24» – шаг за шагом увеличивать долю на рынке и объемы бизнеса, чтоб инвесторы убедились: несмотря на глобальные проблемы, банк выполняет намеченный план, ради которого и привлекались деньги акционеров», – сказал Задорнов³.

С этого момента систематически поднимался вопрос о buy back (обратном выкупе) акций ВТБ. Больше всего недовольство нерентабельным вложением средств высказывали именно физические лица, покупавшие акции не на бирже, а в ходе

³ Интервью председателя правления ВТБ Михаила Задорнова / «Ведомости» от 26.02.2008, <http://rb.ru/inform/61767.html>

«народного» IPO. Компания, в свою очередь, заявляла в прессе об отказе от таких планов и убеждала инвесторов, что цена за бумагу банка будет расти. Банк поднимал вопрос buy back внутри собственных структур и выносил его на уровень Правительства РФ, однако в итоге стороны возвращались к варианту с сохранением акционеров.

Согласие на buy back

Принципиальное решение пойти на встречу «обманутым» инвесторам и выкупить у желающих их акции, приобретенные в ходе «народного» IPO ВТБ, было принято в 2012 году, после более чем трех лет обсуждения этой идеи. На этом решении настоял Владимир Путин (тогда уже премьер-министр России) – он поручил руководству ВТБ проработать вопрос о выкупе акций у миноритариев банка, участвовавших в народном IPO 2007 года. Таким образом кандидат на пост президента РФ предложил компенсировать убытки, которые понесли граждане, купившие акции ВТБ. В деловой прессе инициативу окрестили предвыборной и практически неосуществимой, обобщала Lenta.ru⁴.

«Своего минимума акции госбанка достигли в начале 2009 года – тогда они торговались по цене в две-три копейки за штуку. Достигнув “дна”, ценные бумаги госбанка начали медленно расти. В январе 2012 года они торговались на уровне 7 копеек за штуку – следовательно, народные акционеры сейчас могут вернуть чуть более половины вложенных денег. Некоторые из них в течение почти пяти лет продавали свои пакеты, но большинство оставило акции у себя. Эти миноритарии и стали настоящей “головной болью” банка – одни из них начали требовать компенсации за неудачное народное IPO, другие стали задавать вопросы, почему ценные бумаги госбанка так дешево стоят и так медленно растут», – писало издание.

За решением премьер-министра последовало решение банка: ВТБ объявил о выкупе у участников размещения акций по цене размещения (13,6 копейки),

то есть вдвое выше текущей рыночной цены.

Forbes отмечает, что в этой ситуации нарушена рыночная логика, ведь, как правило, buy back – это знак, что компания считает свои акции недооцененными и способными к скорому росту. Но в таких случаях ни одна компания не переплачивает почти вдвое к рынку.

«С точки зрения корпоративного управления, на мой взгляд, имиджу банка вновь нанесен серьезный урон. Во-первых, время и сама скорость принятия решения (много лет в банке не находили приемлемого механизма, а потом придумали его за неделю) указывает на его явную политическую мотивированность. Во-вторых, цена выкупа определена нерыночным образом, а исключительно по принципу компенсации потерь участникам «народного» IPO. Третье – фактически банк делает «подарок» одной группе акционеров (кто купил акции на IPO, владел ими на 1 февраля 2012 года, сможет предъявить их к выкупу на сумму до 500 000 рублей) за счет других. И, в-четвертых, ухудшится (правда, незначительно) показатель достаточности капитала банка по МСФО. Кстати, по капиталу первого уровня за девять месяцев 2011 года, ВТБ и так опустился ниже целевого уровня в 10%», – пишет обозреватель Forbes⁵.

Результат

– Успех IPO был продиктован не публикациями ведущих СМИ, а прежде всего собственной PR-активностью банка и включением в процесс руководства страны.

– После падения курса акций позитивные заявления руководства банка и официальных лиц в прессе практически перестали влиять на поведение инвесторов.

– Даже самые негативные новости не приводили к активному сбросу акций массовыми инвесторами – хотя по состоянию на конец торгов 21 ноября 2016 года акции ВТБ на Московской бирже стоили

4 «Предвыборные миноритарии» / Lenta.ru, 03.02.2012, <https://lenta.ru/articles/2012/02/03/vtb/>

5 «ВТБ и уроки народного IPO» / Forbes.ru, 26.03.2012, <http://www.forbes.ru/investitsii-column/tsennye-bumagi/80507-uroki-narodnogo-ipo>

6,85 коп., число акционеров банка за прошедшие с IPO годы принципиально не уменьшилось.

– Ключевое влияние на стоимость акций оказывали и оказывают действия крупных инвесторов, имеющих источники информации помимо СМИ.

Кейс А2–02. Влияние информационных поводов на динамику стоимости акций Сбербанка России в период рецессии 2014–2015 гг.

Предметная область

Сбербанк – крупнейшая в России финансовая корпорация. Банк обслуживает порядка 70% населения России, является оператором 44,9% вкладов населения, 37,7% кредитов физических лиц и 32,7% кредитов юридических лиц. Банк имеет представительства в таких странах, как США, Великобритания, Турция, страны Центральной и Восточной Европы. Различным клиентам банк предлагает такие услуги, как кредитование, обслуживание банковских карт, денежных переводов, банковского страхования и брокерских услуг. Чистая прибыль группы Сбербанк по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) снизилась в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 23%, до 222,9 млрд рублей. За 2014 год чистая прибыль группы Сбербанк составляла 290,3 млрд рублей.

Акции банка торгуются на двух площадках – Московской и Лондонской биржах. Сейчас Банк России является крупнейшим акционером Сбербанка с контрольным пакетом в 50% + 1 акция, 45,6% акций принадлежит иностранным инвесторам, 1,5% – российским инвесторам и 2,9% частным инвесторам. Общее количество акционеров превышает 198 тысяч. Все эти факторы делают банк одним из самых важных активов для обсуждения и оценки как со стороны аналитиков и рейтинговых агентств, так и со стороны макропрогнозных организаций России и мира. В прессе Сбербанк освещается и как отдельная компания, и как «лакмусовая бумага» внутренней

экономики, и как один из крупнейших финансовых институтов. Текущий руководитель банка Герман Греф выступает в роли топ-менеджера, эксперта, аналитика и одного из основных спикеров, представляющих политику и экономику государства.

В 2013 году Сбербанк подготовил стратегию развития на период 2014–2018 годов. К концу 2013 года на Сбербанк приходилось порядка 30% активов российской банковской системы, он обеспечивал порядка 45% всего долгосрочного кредитования внутренней экономики и около 70% совокупного финансирования государственных органов и муниципальных образований⁶. При этом ожидания банка от экономико-политической ситуации в стране были гораздо выше объективной наступившей реальности. При написании стратегии Сбербанк не предусматривал ни попадания в санкционные списки Европы и США, ни значительных падений цен на сырьевые ресурсы.

При базовом сценарии цен на нефть Сбербанк ожидал невысоких темпов роста ВВП на уровне 2,2–2,4% и стабильную динамику основных экономических показателей. Цена на энергоресурсы, по ожиданиям банка, должна была сохраниться на уровне 100 долларов за баррель, а мировая торговля должна была расти на 4,5–5% в год. Оптимистический сценарий был основан на предположении, что рост мировой торговли ускорится до 6–6,5%, цена нефти поднимется до \$ 115 за баррель. Пессимистический сценарий предполагал падение цен на нефть до \$ 70–80 за баррель. «Предполагается, что модель экономики России во всех сценариях не претерпит существенных изменений – сохранится ее сырьевая направленность с достаточно высокой концентрацией производства и значительным присутствием государства. Базовый сценарий является основным. Его вероятность мы оцениваем в 70–80%», – говорилось в стратегии Сбербанка.

⁶ Стратегия развития "Сбербанка" на период 2014–2018 гг. / http://www.sberbank.com/portalserver/content/atom/contentRepository/content/ru_SberbankDevelopmentStrategyFor2014-2018.pdf?id=11d45d56-9f97-4678-8807-d37c96795b7c

К концу лета 2014 года Сбербанк попал под международные санкции и лишился доступа на внешние рынки. Осенью 2014 года банк, как и российский бизнес в целом, начал привыкать к новой экономической реальности, при которой сырье на мировых рынках стремительно дешевеет. Серьезные финансовые трудности начали испытывать его крупные заемщики, такие как «Мечел» и «Трансаэро».

Ключевые сегменты аудитории для СМИ:

- участники профессионального сообщества;
- массовые инвесторы, в том числе не имеющие опыта инвестиций.

Развитие событий

Первый год кризиса

2014 год Сбербанк встретил с относительно слабыми финансовыми результатами за 2013 год по международным стандартам финансовой отчетности. Несмотря на то, что его прибыль выросла на 4,1% относительно 2012 года до 362 млрд рублей, банковские аналитики оценили этот результат «ниже ожидаемого»⁷. Тогда рост чистой прибыли Сбербанка оказался самым низким с кризисного 2009 года. Первой причиной этого финансового результата Сбербанка назывались расходы на имиджевые проекты по олимпийским стройкам. Второй – приток вкладчиков из небольших банков на фоне активизации действий Банка России по оздоровлению банковской системы (необходимость создания резервов по этим депозитам привела к росту издержек банка). Тогда же аналитики начали задумываться о том, какими будут результаты 2014 года. Нестабильная макроэкономическая ситуация и продолжающаяся «зачистка» банковского сектора продолжают оказывать давление на деятельность Сбербанка в 2014 году, считали они. В текущий план Сбербанка заложен рост ВВП России в 2,2%, отмечала аналитик компании «Уралсиб Кэпитал» Наталья Березина. Од-

нако, по ее мнению, очевидным был тот факт, что таких темпов роста экономики не будет. После публикации отчетности Сбербанка провел конференц-звонок для аналитиков, инвесторов и журналистов с целью объяснить финансовые результаты. Инвесторы восприняли отчетность банка за 2013 год умеренно негативно. Акции Сбербанка в ходе той торговой сессии шли хуже рынка. Индекс ММВБ по итогам торгов снизился на 1,9%, тогда как акции Сбербанка (здесь и далее – обыкновенные, если не указано иное) подешевели на 3,2%.

В дальнейшем котировки акций Сбербанка также находились под давлением негативного информационного фона. Так, 21 марта на фоне заявлений США о новых санкциях в отношении РФ акции Сбербанка упали на 3,4%. Кроме того, на котировки оказывали минимальное влияние и новости о планах по реструктуризации долга «Мечела». Тогда металлургическая компания была на грани банкротства и искала пути к оплате долгов, одним из которых был долг перед «Сбербанком». Несмотря на единичные подъемы, в целом капитализация банка падала.

С мая акции на фоне относительно благополучного периода (точнее, периода отсутствия негативных новостей) немного отыгрывают свои позиции, но уже в середине лета возобновляют падение. США с 29 июля и ЕС с 1 августа 2014 года ввели секторальные санкции в отношении ряда российских компаний. В том числе ЕС запретил инвесторам покупать новые выпуски акций Сбербанка. 12 сентября ЕС усилил санкции против ряда банков, в том числе Сбербанка – стали запрещены операции с новыми облигациями и другими ценными бумагами, имеющими срок обращения более 30 дней. Под санкции США попали дочерние предприятия банка. В сентябре «Сбербанк» попал под новую волну санкций США, ограничивающих кредитование банка сроком в 30 дней.

Также действовал и макроэкономический фактор. Цена нефти марки Brent на мировых торговых площадках начала снижение в июне-июле 2014 года. Цена

7 «Сбербанк недополучил прибыль из-за олимпиады и притока вкладчиков» / ТАСС, 27.03.2014, <http://tass.ru/ekonomika/1079937>

со 114,4 доллара за баррель уже к концу лета снизилась до 103 долларов за баррель. Осенью падение цен на нефть ускорилося.

В итоге ADR Сбербанка на Лондонской бирже, 11 июля стоившие 10,16 доллара, к концу сентября подешевели до 7,59 доллара за бумагу.

В июне газета «Коммерсантъ» сообщила, что банк намерен в ближайшие пять лет сократить примерно 10 тысяч сотрудников. В июле там же появилась информация о том, что Сбербанк ускорил темпы сокращения отделений, переводя все больше клиентов на удаленные каналы обслуживания. «Сеть является основным генератором издержек для банков. Однако в погоне за эффективностью Сбербанк рискует потерять одно из своих главных преимуществ – шаговую доступность отделений», – пишет издание.

В августе обыкновенные акции Сбербанка подешевели еще на 3,69%. В конце 2014 года ситуация продолжала развиваться по худшему сценарию: нефть уже стоила порядка 50 долларов за баррель; санкции продолжали действовать; рубль терял позиции по отношению к доллару и евро (к концу года курс составлял порядка 50–65 рублей за доллар).

В целях торможения инфляции и из-за девальвации рубля в ночь с 15 на 16 декабря 2014 года ЦБ принял решение поднять ключевую ставку сразу на 6,5 процентных пунктов – до 17% годовых. Это было не первое повышение в течение года – в начале марта она составляла 5,5% годовых, однако до этого все повышения ограничивались 1,5 п.п. В прессе этот день прозвали «черным вторником» – тогда с утра рубль отреагировал на сообщения слабым ростом, но к концу дня подешевел до 80 рублей за доллар и до 100,7 рубля за евро.

В прессе появилась информация, что после решения ЦБ Сбербанк приостановил с 16 декабря кредитование физических лиц по всей России. В этот день обыкновенные акции Сбербанка упали до 49,81 рубля (–17,2%), привилегированные акции – до 38,86 рубля (–13%). Депозитарные расписки Сбербанка в Лондоне упали более, чем на 20%. На следующий

день последовало заявление Центрального банка о необходимости поддержки финансового сектора, и бумаги Сбербанка выросли на Московской бирже на 10%.

Выход в 2015 год

2015 год в целом можно охарактеризовать как «стабильно негативный». В начале года доллар стоил 56 рублей, в течение года колебался от 55 до 65 рублей, к концу года стал стоить 70,7 рубля. Баррель нефти Brent в начале года стоил 50 долларов, к маю подорожал до 65,9 доллара, однако после этого продолжил дешеветь – в августе стоил уже 49,3 доллара, а в декабре – 39 долларов.

Чистая прибыль банка в соответствии с МСФО по итогам 2014 года упала на 19,8% до 290,3 млрд рублей. Глава банка Герман Греф назвал предстоящий кризис в банковской сфере «масштабнейшим», поскольку банки испытывают проблемы с валютной ликвидностью из-за режима санкций, на что накладываются проблемы в экономике, ведущие к росту доли просроченных кредитов.

Для поддержки банков Банк России последовательно вводил новые инструменты предоставления ликвидности, включая нестандартные, а Правительство РФ приняло решение о докапитализации банковского сектора на 1 трлн рублей.

При этом, подводя итоги работы в 2014 году, в ходе телефонной конференции заместитель председателя правления банка Александр Морозов сообщил, что банк рассчитывает на прибыль по итогам 2015 года и будет самодостаточным с точки зрения и капитала, и фондирования. В начале года ADR Сбербанка торговались на Лондонской бирже по цене в 3,7–4,4 доллара – минимальной за 2014–2015 годы.

С февраля акции банка начали неуверенный рост. Частично это связано с прохождением пика кризиса: 2 февраля 2015 года Банк России снизил ключевую ставку до 15%, 6 марта – еще раз, с 15% до 14% годовых.

Тем не менее в середине апреля привилегированные акции банка на Московской бирже упали на 6% до 51,26 рубля за бумагу, обыкновенные акции упали

на 3,74% до 73,64 рубля за одну бумагу на информации о незначительном раз­мере дивидендов за 2014 год. «Сбербанк» рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2014 год в размере 45 копеек на акцию, тогда как за 2013 год они составляли 3,2 рубля.

С 1 мая ключевая ставка снизилась до 12,5% годовых, аналитики прогнозируют ее на уровне 10% к концу года. В опубликованном в ряде изданий прогнозе Bank of America было сказано, что ожидающееся снижение ключевой ставки прежде всего повлияет на финансовые компании, а инвесторы в этих условиях могут проявить интерес к бумагам Сбербанка, как основного представителя сектора. ADR Сбербанка по итогам торгов 5 мая выросли в цене на 5,2% до 6,31 доллара за одну бумагу.

В то же время банк продолжает испытывать сложности с российскими компаниями-должниками «Мечелом» и «Трансаэро», однако на ходе торгов эти истории отражаются минимально.

К середине года ADR Сбербанка в Лондоне торговались по 4,9–5,3 доллара. Одной из причин снижения капитализации банка стало решение годового собрания акционеров компании о выплате скромных дивидендов, а также сделанное на нем заявление о возможном продолжении финансового кризиса и в 2016 году.

С 16 июня 2015 года ключевая ставка ЦБ составляла уже 11,5% годовых, а с 3 августа ставка снизилась до 11%. При этом изменение ключевой ставки ЦБ на 1 процентный пункт повышает прибыль «Сбербанка» до конца года в 26 млрд рублей, рассказывал финансовый директор группы Александр Морозов. Проблемы с кредиторами сохранялись, однако банкротство «Трансаэро» на котировках банка значительно не отразилось. В конце года цена на одну ADR «Сбербанка» составляла 5,88 доллара, на одну обыкновенную акцию на Московской бирже – 101,3 рубля за бумагу.

Возвращение к росту

Чистая прибыль группы Сбербанк по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 2015 год снизилась на 23% до 222,9 млрд рублей. «Сбер-

банк» намерен выплатить дивиденды по итогам 2015 года в размере 20% от чистой прибыли по МСФО.

Акции Сбербанка на Московской бирже к концу торгов 22 ноября подорожали до 155 рублей, хотя курс доллара по сравнению с апрелем 2015 года вырос всего на 30%.

Результат

– Корпоративные новости Сбербанка, за исключением новостей по дивидендной политике, слабо влияют на котировки акций компании.

– Международные экономические оценки и сообщения серьезно отражаются на торгах.

– Также значительно влияют на котировки российские макроэкономические изменения.

Кейс А2–03. Влияние информационных поводов на M&A сделки СК «РЕСО-Гарантия» (2011–2012 гг.)

Предметная область

«РЕСО-Гарантия» – ритейловый страховщик с большой агентской сетью. Почти 68% сборов приходится на автострахование, включая ОСАГО. Компания создана в 1991 г. Основные акционеры – братья Сергей и Николай Саркисовы (по 27,2% акций у каждого), международная группа АХА (36,7%), Европейский банк реконструкции и развития (6,3%), президент группы «РЕСО» Андрей Савельев (2,5%), а также Росимущество, которому принадлежит 0,001% акций.

К началу 2010-х годов «РЕСО-Гарантия» входила в число крупнейших страховых компаний Российской Федерации, несколько лет подряд занимая 4-е место по объему собранных премий в рейтинге страховщиков (данные Центра экономических исследований «РИА-Аналитика» за 2010 и 2011 годы). В 2007 году свою рыночную капитализацию «РЕСО-Гарантия» оценивала в 17,3 млрд руб. На начало 2010 года, по данным журнала «Финанс», капитализация «РЕСО-Гарантии» достигала \$1 млрд.

Избыточная капитализация компании на начало 2011 года дала возможность новых инвестиций⁸: «РЕСО-Гарантия» растет быстрее рынка, но этого мало, чтобы приблизиться к вершине, а создание альянса – реальный способ решения этой задачи. У «РЕСО-Гарантия» избыток капитала, а инвестиции в знакомый и прибыльный бизнес наиболее эффективны», – заявлял председатель совета директоров группы «РЕСО» Сергей Саркисов. Владельцы «РЕСО-Гарантия» договорились о приобретении блокирующего пакета акций «Военно-страховой компании», чтобы в течение 2013–2015 гг. осуществить полное слияние компаний.

19 сентября 2011 года страховое общество «РЕСО-Гарантия» и «Страховой Дом ВСК» объявили о создании объединенной «Страховой Группы РЕСО-ВСК»⁹. К ОСаО «РЕСО-Гарантия» должен был перейти контроль над 25%+1 акцией ОСаО «ВСК». Приблизительная стоимость сделки должна была составить 250–350 млн долларов при оценке стоимости «ВСК» в 1–2 млрд долларов.

Сообщалось, что группа в 2010 году собрала 61,6 млрд рублей страховых премий (второе место по сборам в России) и выплатила 38,4 млрд рублей возмещений. Суммарные активы группы по МСФО на 31 декабря 2010 года составили 65,7 млрд рублей.

Объединение компаний позволило бы занять группе 1-е место на рынке страхования КАСКО, 2-е место на рынке ОСаГО, ДМС и страхования от несчастных случаев и болезней, а также войти в тройку лидеров по страхованию имущества и ответственности. В целом группа контролировала бы до 10–11% страхового рынка в России.

В течение 2012 года «РЕСО-Гарантия» несколько раз заявляла о возможном скором завершении сделки. Последний раз такое заявление было сделано в феврале 2013 года – предполагалось, что сделка может быть закрыта в марте. Однако по со-

стоянию на 31 декабря 2012 года группа не завершила сделку по приобретению 25%+1 акций ОСаО «ВСК», и возможность исполнить опционы отсутствовала. Договор купли-продажи 25%+1 акций ОСаО «ВСК» был расторгнут в апреле 2013 года¹⁰.

Причиной расторжения сделки стороны назвали неопределенность на рынке обязательного автострахования гражданской ответственности (ОСаГО).

Представитель «РЕСО-Гарантия» Игорь Иванов пояснил, что убыточность ОСаГО на конец 2013 года прогнозируется до 110–120%, что делает значительные инвестиции в российский страховой рынок в текущий момент «несвоевременными и безответственными».

Ключевые сегменты аудитории для СМИ:

- участники профессионального сообщества;
- регулирующие органы и саморегулируемые организации (СРО);
- иностранные инвесторы.

Развитие событий

Крупнейшая на рынке российского страхования сделка привлекла повышенное внимание СМИ. 19 сентября 2011 года все деловые и общественно-политические издания посвятили предстоящему слиянию РЕСО и ВСК аналитические статьи. Так, «Коммерсантъ» в материале «Страховой дом с подселением» указывал на потенциальный иностранный интерес в сделке: опцион на увеличение доли в «РЕСО-Гарантии» дает ее миноритарному владельцу – французской группе АХА – шанс на получение контроля в объединенном бизнесе страховщиков¹¹. В то же время издание делало вывод, что синергия от сделки между компаниями со схожим бизнесом неочевидна.

«Эксперт», напротив, оценивал синергетический эффект от объединения РЕСО и ВСК как «максимально возможный»¹². Издание привело мнение председателя

8 http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2011/09/20/sliyanie_eto_process_slozhnyj_i_opasnyj_no_neizbeznyj

9 <http://www.reso.ru/About/Media/News/news190911/>

10 http://www.reso.ru/export/sites_reso/Shareholders/Finance/OSAO_RESO_Garantia_FS_2012_RUS_Signed.pdf

11 <http://www.kommersant.ru/doc/1776639>

12 <http://expert.ru/2011/09/19/trojnoj-effekt/>

правления Гильдии актуариев Владимира Новикова: в случае полного объединения компаний начнет действовать закон «один плюс один равно трем», и объединенный страховщик займет существенно большую долю рынка, чем сейчас совокупно занимают обе компании.

«РБК Daily» приводит комментарий заместителя гендиректора рейтингового агентства «Эксперт РА» Павла Самиева: на рынке появится группа, претендующая на место одного из игроков ведущей тройки – СОГАЗа, «Росгосстраха» и «Ингосстраха». Однако это не означает, что группа сможет обогнать «Ингосстрах» по прибыли, подчеркивал Самиев.

«Ведомости» вышли с большим интервью с владельцем ВСК Сергеем Цикалюком, который объяснял причину партнерства необходимостью «капитала для развития»¹³. Цикалюк заявил, что бренды «РЕСО-Гарантия» и ВСК сохранятся, а само слияние станет «мотивацией для развития бизнеса» в стране. Группу РЕСО издание назвало «компанией недели»¹⁴.

Вскоре после объявления о сделке рейтинговое агентство Standard&Poor's снизило прогноз по рейтингу «РЕСО-Гарантии» со стабильного до негативного, поскольку капитализация страховщика могла снизиться после покупки акций страхового дома ВСК.

Снижение рейтинга было обусловлено повышением долговых обязательств РЕСО. В декабре миноритарный акционер компании – ЕБРР – одобрил компании пятилетний кредит на \$100 млн. Также в январе 2012 года совет директоров «РЕСО-Гарантии» принял решение о возможности выпуска дебютных десятилетних облигаций на 10 млрд руб. для финансирования сделки по покупке блокпакета «Страхового дома ВСК».

В конце концов аналитики сошлись на следующем перечне возможных причин, ставших ключевыми для совершения сделки с ВСК. Среди них: увеличение стоимости акций РЕСО; сдвиг необходи-

мости реализации опциона страховой группой АХА-holding, срок которого истек в декабре 2011 г.; получение доступа к заключению контрактов по всем видам автострахования с Минобороны России (через связи руководителей ВСК).

Уже в январе Standard&Poors (S&P) повысило прогноз по рейтингам страховщика «РЕСО-Гарантия» с «негативного» на «стабильный». Одновременно был подтвержден рейтинг ВВ+. Как писали «Ведомости», хорошая конкурентная позиция РЕСО, высокие операционные результаты и достаточная финансовая гибкость компании частично компенсируют негативные факторы.

В марте 2012 года Федеральная антимонопольная служба одобрила ходатайство «РЕСО-Гарантии» о приобретении контроля над страховщиком ВСК, при этом выставив большой список требований по сокращению доли группы РЕСО-ВСК по разным видам страхования в тринадцати субъектах Федерации.

Переговоры по слиянию шли в течение всего 2012 года, но в конце 2012 года сделка расстроилась, а основной владелец ВСК Цикалюк начал поиск новых инвесторов, сообщил «Прайм» со ссылкой на источники на страховом рынке. Представители страховых компаний тогда опровергали информацию о срыве сделки, но по итогам 2012 года первая часть сделки – покупка блокпакета акций ВСК – так и не была закрыта. Тем не менее «РЕСО-Гарантия» несколько раз заявляла о возможном скором ее завершении. Последний раз такое заявление было сделано в феврале 2013 года. Тогда предполагалось, что сделка может быть закрыта в марте.

В мае 2013 года совладелец «РЕСО-Гарантии» Сергей Саркисов рассказал «Коммерсанту»¹⁵, что сделки фактически не было: алгоритм предполагал сначала кредитование ВСК под залог акций, впоследствии РЕСО имело опцион на выкуп акций. Таким образом, РЕСО фактически предоставило ВСК средства под залог 25%+1 акции, и после того, как сделка не

13 http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2011/09/20/ya_privyk_k_postoyanstvu_v_otnosheniyah_sergej

14 <http://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2011/09/22/resogarantiya>

15 <http://www.kommersant.ru/doc/2193062>

состоялась, ВСК должна была эти средства вернуть.

По мнению опрошенных АСН участников рынка, объявление о сделке было необходимо акционерам «РЕСО-Гарантии», братьям Сергею и Николаю Саркисовым для того, чтобы сохранить контрольный пакет акции компании в своих руках¹⁶. Французский страховщик АХА, владевший на момент объявления о сделке 39,337% акций голландской RGI Holdings B.V., которой, в свою очередь, принадлежали 93,256% акций «РЕСО-Гарантии», имел опцион на выкуп остальных акций RGI. Срок опциона истек 31 декабря 2011 г. «Из-за объявления о возможном слиянии компаний переговоры с АХА были приостановлены и опцион не исполнен в оговоренный срок», – говорил участник рынка, знакомый с ходом сделки и пожелавший остаться неназванным.

В конце января 2013 года РЕСО опубликовала сообщение о выходе ЕБРР из капитала страховщика «РЕСО-Гарантия». Как писал «Коммерсантъ»¹⁷, ЕБРР продал остаток своего пакета в 6,3% акций за \$ 146 млн. Их выкупила CIS Equity Partners Ltd., входящая в группу РЕСО – таким образом, российские акционеры РЕСО – братья Сергей и Николай Саркисовы совместно с Андреем Савельевым – довели свою долю в капитале «РЕСО-Гарантии» до 62,9%.

Уже в апреле 2013 года РЕСО и ВСК объявили об отмене сделки. Помимо официальной причины – неопределенности на рынке ОСАГО – СМИ пытались выяснить другие мотивы компаний, но безуспешно. Так, Gazeta.ru приводила мнение неназванного топ-менеджера страховой компании из топ-10, который считал, что «все делается закулисными соглашениями, страховой рынок крайне закрытый», и что реальные причины расторжения сделки могут не совпадать с публичной позицией компаний¹⁸.

«Ведомости» не приводили никаких причин, кроме официальной, процитировав слова представителя РЕСО Игоря Ива-

нова: «Стороны не пришли к соглашению о возможных вариантах сотрудничества в установленные ранее сроки»¹⁹.

РБК daily в материале об отмене сделки приводил мнение топ-менеджера одной из крупнейших компаний: «Сделка крайне непрозрачна, все это время рынку непонятно, что происходит внутри, намечаются ли процессы интеграции»²⁰.

Результат

– Высока вероятность того, что срыв сделки с АХА был продиктован чисто рыночными причинами: к 2011 году убыточность рынка ОСАГО резко возросла.

– Сохранение контроля российскими акционерами над «РЕСО-Гарантией» себя оправдало: компания получила в 2013 году самую высокую чистую прибыль с 2005 года – 5005,5 млн рублей (данные рейтинга «Эксперт-400»²¹) и сохранила 4-е место в списке крупнейших страховых компаний Российской Федерации. По итогам 2015 года «РЕСО-Гарантия» собрала 77,87 млрд руб., выплаты составили 40,17 млрд руб. Сейчас компания занимает 1-е места в стране по КАСКО и добровольной гражданской ответственности и вторые места по ОСАГО и ДМС. В рейтинге страховых компаний РФ «РЕСО-Гарантия» находится на третьей строчке.

– РЕСО получила позитивный имиджевый эффект на продаже части акций французскому инвестору и на объявлении о покупке ВСК. Срыв этой сделки, а также реализации опциона АХА, напротив, произвели негативный эффект.

16 <http://www.asn-news.ru/ews/39734#ixzz4ILcQI5xK>

17 <http://www.kommersant.ru/doc/2117054>

18 <https://www.gazeta.ru/usiness/2013/04/11/5252837.shtml>

19 http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2013/04/12/reso_ne_budet_pokupat_vsk

20 <http://www.rbc.ru/newspaper/2013/04/12/56c1aca79a7947406ea09d3d>

21 <http://www.raexpert.ru/database/companies/reso-garantiya/>

МОДУЛЬ А3. ОСВЕЩЕНИЕ РАБОТЫ ОРГАНИЗАЦИЙ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Характеристики модуля

Цель:

Формирование способности выбирать актуальные темы, проблемы для публикаций, владеть методами сбора информации, ее проверки и анализа применительно к освещению деятельности организаций финансового сектора.

Задачи:

- Формирование навыков освещения в СМИ работы банков и других организаций розничного финансового сектора (страховые организации, инвестиционные и пенсионные фонды).
- Формирование навыков освещения в СМИ инвестиционных проектов.
- Формирование навыков освещения в СМИ корпоративных конфликтов и перебоев в работе организаций финансового сектора.

Результаты освоения:

- Знать ключевые экономические показатели работы банка и других организаций розничного финансового сектора.
- Знать структуру основных услуг, предлагаемых банками розничным потребителям.
- Иметь представление о долгосрочной государственной политике в отношении инвестиций и инноваций.
- Осознавать роль СМИ в поддержке инвестиционных процессов.
- Знать основные правила освещения корпоративных конфликтов в финансовой сфере и банкротства финансовой организации.
- Знать основы работы журналиста с информацией, получаемой во время расследований и судебных разбирательств.
- Уметь пользоваться источниками независимой экспертно-аналитической информации.
- Уметь анализировать влияние ключевых экономических показателей работы банка на его способность оказывать гражданам финансовые услуги должного качества и надежности.
- Уметь анализировать ключевые показатели, характеризующие инвестиционный потенциал организации или проекта.
- Владеть навыками анализа, оценки и редактирования медиатекстов, освещающих деятельность организаций финансового сектора, приведения текстов в соответствие с нормами, стандартами, форматами, стилями, технологическими требованиями, принятыми в СМИ разных типов.

Стратегия обучения

Модуль включает занятия двух типов:

- Аудиторные занятия (лекции), включающие в том числе рассмотрение примеров освещения в СМИ работы банков, инвестиционных проектов, корпоративных конфликтов и судебных споров.
- Интерактивное занятие (разбор кейсов) по рассмотрению примеров освещения в СМИ деятельности отдельных типов финансовых организаций (розничных и инвестиционных банков, страховых компаний, пенсионных фондов и др.).

Процедура оценки

Тип оценки	Вес
Включение вопросов, освещавшихся в лекциях, в контрольное тестирование	50%
Активность на интерактивном занятии (по решению преподавателя-модератора)	50%

Описание учебной нагрузки студентов

Тематическое содержание	Тип	Ак. часов
<p><i>Лекция «Освещение работы банковского и инвестиционного рынков»</i> Финансовый рынок как источник информационных поводов для журналистов. «Потребительские» и «деловые» аспекты работы банка. Ключевые показатели деятельности банка (активы, пассивы, их структура, капитал банка, «продуктовая линейка» банка). Ключевые показатели инвестиционного рынка (структура прямых и портфельных инвестиций). Источники информации о банковской системе и инвестиционном рынке. Сторонние аналитические материалы как источники информации для СМИ. Банковские продукты для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса. Расчетно-кассовое обслуживание предприятий: безналичные платежи, операции с наличностью. Зарплатные проекты. Особенности кредитования малого бизнеса. Проектное финансирование. Особенности финансирования инновационных проектов. Государственные программы содействия предпринимательству, возможность получения грантов. Поддержка инновационного бизнеса, институты развития, государственное (со) инвестирование. «Посевные» инвесторы, бизнес-ангелы. Венчурный капитал. Рассмотрение возможности IPO – для кого и как это реально в России.</p>	Аудиторное занятие	2
<p><i>Лекция «Надежность финансовой организации»</i> Корпоративные конфликты в сфере финансового бизнеса и их освещение журналистами деловых изданий. Виды, причины и сценарии корпоративных конфликтов. Правила подачи информации во время корпоративных конфликтов. Работа журналиста при освещении банкротства/санации финансовой организации. Освещение судебных процессов журналистами деловых изданий. Правовые основы работы с судебной информацией. Источники информации о судебных разбирательствах. Правила получения и использования информации во время расследований и разбирательств.</p>	Аудиторное занятие	2
<p><i>Разбор кейсов «Освещение работы организаций финансового сектора в деловых СМИ»</i> Анализ примеров освещения деятельности отдельных типов финансовых организаций (розничные банки, страховые компании, инвестиционные банки, пенсионные фонды и др.) в отечественных средствах массовой информации.</p>	Аудиторное занятие	2

ЛЕКЦИЯ «ОСВЕЩЕНИЕ РАБОТЫ БАНКОВСКОГО И ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКОВ»

Финансовый рынок как источник информационных поводов для журналистов. Источники информации о банковской системе и инвестиционном рынке. Сторонние аналитические материалы как источники информации для СМИ. «Потребительские» и «деловые» аспекты работы банка. Расчетно-кассовое обслуживание предприятий: безналичные платежи, операции с наличностью. Зарплатные проекты. Ключевые показатели деятельности банка (активы, пассивы, их структура, капитал банка, «продуктовая линейка» банка). Банковские продукты для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса. Особенности кредитования малого бизнеса. Государственные программы содействия предпринимательству, возможность получения грантов. Ключевые показатели инвестиционного рынка (структура прямых и портфельных инвестиций). Особенности финансирования инновационных проектов. Поддержка инновационного бизнеса, институты развития, государственное (со) инвестирование. Проектное финансирование. Венчурный капитал. «Посевные» инвесторы, бизнес-ангелы. Рассмотрение возможности IPO – для кого и как это реально в России.

Финансовый рынок как источник информационных поводов для журналистов

Финансовый рынок служит источником большого числа информационных поводов для журналистов. В качестве оперативных поводов используются данные о динамике курсов валют, о торгах на межбанковском рынке, результаты биржевых торгов, сообщения о размещении акций, их обратном выкупе (buy back). Информационными поводами служат данные о различных аспектах деятельности банков, страховых компаний,

игроков рынка коллективных инвестиций (инвестиционные фонды, ПИФы, НПФ), изменения в системе регулирования банковского и инвестиционного рынка.

«Межбанковское кредитование относится к наиболее крупным сегментам финансового рынка, на котором продаются-покупаются краткосрочные кредитные ресурсы в форме межбанковских кредитов и межбанковских депозитов».¹ В том числе активным участником рынка межбанковского кредитования выступает Центральный банк РФ, чьи операции служат информационным поводом для деловых СМИ, поскольку отражают текущее направление денежно-кредитной политики.

Например, в освещении деятельности банков очень популярными темами являются динамика ставок по кредитам и депозитам – для населения, малого и крупного бизнеса. Актуальна тема банковского надзора и выявления нарушений в работе банков, а также проблем в сфере страхования и в деятельности НПФ.

Пользуются популярностью обзоры, где сравнивается уровень доходности разных финансовых инструментов, в особенности по пенсионным накоплениям. Во многих СМИ массовой направленности регулярно или периодически публикуют материалы из серии «финансовый ликбез», где разъясняют назначение того или другого финансового инструмента и принцип его использования, например, как вкладывать деньги в ПИФы или как пользоваться индивидуальным инвестиционным счетом, в чем смысл вложений в НПФ.

Неизменный интерес вызывает информация о создании новых банковских

¹ Банковское дело: учебник./ Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 295 с.

и инвестиционных продуктов, новых сервисных услуг и технологий.

Информация, которая поступает с финансового рынка, служит основой для обзорных и аналитических материалов на экономические темы, они используются в качестве аргументов для объяснений различных экономических процессов и прогнозов.

Источники информации о банковской системе и инвестиционном рынке

Информация о банковской системе и инвестиционном рынке поступает в СМИ из открытых и корпоративных источников.

К числу открытых источников относятся Государственная дума РФ, президент РФ, правительство РФ (Минфин РФ, Минэкономразвития РФ, отраслевые министерства), региональные органы законодательной и исполнительной власти, законодательные и исполнительные органы страны, а также уполномоченные органы – Федеральная налоговая служба, Федеральная служба государственной статистики (Росстат), Центральный банк РФ, Федеральная антимонопольная служба РФ, Агентство по страхованию вкладов (АСВ), Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК).

Помимо законодательных и нормативных актов они выпускают исследования, аналитические обзоры, предоставляют статистику рынка и экспертные оценки.

Кроме этого, государственные структуры публикуют на своих сайтах данные, которые банки, эмитенты и профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны предоставлять регулятору.

Банки обязаны раскрывать информацию о лицах, оказывающих существенное прямое или косвенное влияние на решения, принимаемые органами их управления.

Эта информация публикуется на официальных сайтах банков и на сайте Центрального банка РФ.

Основные сведения о компании можно узнать, запросив выписку из Единого государственного реестра юридических

лиц (ЕГРЮЛ), – дату регистрации, данные о владельцах и смене владельцев, размере уставного капитала, адресе.

«Информацию о собственниках можно почерпнуть и из сообщений Федеральной антимонопольной службы. В рамках контроля конкуренции она рассматривает ходатайства новых собственников о покупке крупных долей или пакетов акций компаний. Кроме того, согласно ст. 31 федерального закона «О защите конкуренции» №135-ФЗ от 26.07.2006 г. отдельные группы компаний обязаны уведомлять Федеральную антимонопольную службу об изменениях в своем составе. Эта информация публикуется на сайте службы».²

Реквизиты компании можно узнать на их корпоративных сайтах, через бесплатные или платные базы данных, таких как СПАРК или «Коммерсантъ Картотека».

В этих же базах содержится вся информация о компании, которую можно получить из открытых и корпоративных источников, а также из СМИ. Аналогичные базы существуют за рубежом, и у них можно за плату заказать данные об иностранных компаниях.

Также источниками информации выступают профессиональные объединения (ассоциации, союзы и т. п.) участников различных отраслей экономики. Например, источниками данных о банковской системе выступают сайты Ассоциации российских банков (АРБ), Ассоциация региональных банков России (АРБР).

Данные о большинстве страховых компаний содержатся на сайтах Всероссийского союза страховщиков (ВСС). Данные о финансовых рынках содержатся на сайтах Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), Национальной лиги управляющих (НЛУ), Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ). Профессиональные объединения аккумулируют большое количество информации о рынке и на этой основе готовят об-

2 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 492.

зоры и аналитические материалы. Также статистику и аналитику по банковской системе распространяют крупные игроки рынка, например «Сбербанк», ВТБ, «Альфа-Банк», брокерские компании – «Финам», «БКС», «Альпари».

Помимо этого, источниками данных служат специализированные организации (консультативные и экспертные компании, например, аудиторские, консалтинговые, юридические, рейтинговые), которые ведут статистику рынка и готовят обзоры по ней.

Например, регулярные обзоры по банковской системе, инвестиционному рынку, рынку ценных бумаг готовят аудиторская компания PwC, рейтинговые агентства Moody's, Standard & Poor's, «РИА Рейтинг».

Еще одним источником информации об инвестиционном рынке служат специализированные сайты для профессиональных участников рынка ценных бумаг, таких как Quote.ru, Investfunds.ru, Финам.ру, Финмаркет.ру.

Информационными поводами для публикаций в деловых СМИ о банковской системе и инвестиционном рынке служат выступления на деловых мероприятиях (форумах, съездах, конгрессах, выставках, пресс-конференциях и т. д.).

Источниками данных о банковской системе служат и корпоративные источники информации: корпоративные сайты, пресс-релизы, проспекты эмиссии, отчеты эмитента, финансовая и нефинансовая отчетность.

«Компания, предлагающая свои долговые бумаги (облигации) или акции всем желающим, обязана соблюдать установленные законом правила распространения информации. В разных странах они имеют свои особенности, общими условиями являются: ежеквартальная публикация финансовой отчетности и годового отчета, информации об изменениях долей крупных акционеров, о размещении новых ценных бумаг, о собрании акционеров».³

3 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 496.

«Потребительские» и «деловые» аспекты работы банка. Расчетно-кассовое обслуживание предприятий, безналичные платежи, операции с наличностью, зарплатные проекты

Банковская деятельность делится на две части: обслуживание населения (розничный блок) и обслуживание организаций (корпоративный блок).

Стандартный набор услуг розничного блока включает в себя линейку депозитных и кредитных продуктов, выпуск пластиковых карт (дебетовых, овердрафтных, кредитных и предоплаченных), обмен наличной валюты, денежные переводы, аккредитивы, сейфовые ячейки. Часть банков предлагает отдельное VIP-обслуживание для самых богатых клиентов. В рамках этого обслуживания банк может предоставить консьерж-сервис, который включает, например, заказ билетов на самолеты, поезда и пароходы, аренду автомобиля, заказ номера в гостинице, столика в ресторане.

Некоторые банки дополнительно предлагают услуги по инвестированию – клиент может открыть брокерский счет для игры на бирже, передать свои деньги под управление инвестиционного подразделения банка.

Также банк может выступать агентом страховых компаний и НПФ и оформлять договоры с ними.

Услуги для корпоративных клиентов включают также линейку депозитных и кредитных продуктов, расчетно-кассовое обслуживание, операции по покупке и продаже иностранной валюты. Некоторые банки предлагают услуги по факторингу и лизингу.

Факторинг представляет собой услугу для поставщиков, работающих на условиях отсрочки оплаты. Это финансирование взамен на уступку задолженности дебитора за отгрузку продукции или оказание каких-либо услуг.

«Под лизингом обычно понимают долгосрочную аренду машин и оборудования или договор аренды машин и оборудования, купленных арендодателем для арендатора с целью их производственного использования при сохранении права

собственности на них за арендодателем на весь срок договора».⁴

Расчетно-кассовое обслуживание – это комплекс услуг, в который входит обслуживание текущего счета клиента (безналичные платежи в пределах остатка средств на счете клиента), снятие денежных средств, интернет-банкинг, покупка/продажа иностранной валюты, прием платежей от третьих лиц за товары и услуги, прием денежной выручки в кассу банка, инкассация выручки, банковская гарантия и многое другое.

Открытие счетов клиенту производится после предоставления пакета документов, предусмотренных для каждого вида счета действующим законодательством и требованиями Центрального банка РФ.

Банк осуществляет выдачу наличных денег со счетов юридических лиц на заработную плату и выплаты социального характера, стипендии, пенсии, пособия, закупку сельскохозяйственной продукции у населения, на страховые возмещения, а также на другие расчеты с физическими лицами, текущие хозяйственные нужды. Также банк может заключать договоры с предприятиями и организациями на прием в их пользу платежей от физических лиц.

Зарплатный проект представляет собой услугу по перечислению заработной платы со счета компании на индивидуальный расчетный счет каждого сотрудника. Банкам эта услуга очень выгодна, потому что для реализации зарплатного проекта, как правило, всем сотрудникам компании выпускают дебетовые или овердрафтные карты и таким образом банк сразу приобретает много новых клиентов.

При этом в рамках зарплатных проектов предлагаются льготные условия на другие банковские продукты – кредиты, кредитные карты, а также на продукты страховых компаний, которые выступают партнерами большинства банков. Это, с одной стороны, позволяет увеличить объем продаж банковских продук-

тов и комиссионные доходы от продажи страховых полисов, а с другой стороны, льготные условия повышают лояльность клиента и привязывают его к банку.

Ключевые показатели деятельности банка (активы, пассивы, их структура, капитал банка, «продуктовая линейка» банка)

Финансовые показатели банка используются для оценки текущего состояния кредитной организации и прогноза ее развития.

Основные аспекты деятельности банка отражены в его финансовых показателях. Если проанализировать их, становится ясно, насколько банк успешен и надежен.

Ключевые показатели деятельности банка – достаточность капитала, ликвидность и прибыльность банка.

Достаточность капитала – показатель деятельности банка, выражаемый в виде отношения собственных средств банка к суммарному объему активов, взвешенных с учетом риска.

Активы – это собственные средства банка и деньги клиентов, размещенные на счетах с целью получения дохода. К активам банка относят ссуды, инвестиции, кассовую наличность, ценные бумаги, недвижимость и прочие объекты собственности, имеющие материальную оценку. «Качество активов определяется их ликвидностью, объемом рискованных активов, удельным весом критических и неполноценных активов, объемом активов, приносящих доход».⁵

Ликвидность банка отражает его возможность полностью и своевременно выполнять свои обязательства перед клиентами. «Источниками средств для выполнения обязательств являются денежная наличность банка, выраженная в остатках денег в кассе и на корреспондентских счетах (в ЦБ РФ и других коммерческих банках); активы, которые можно быстро превратить в наличность; межбанковские кредиты, которые при необ-

4 Банковское дело: учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 458 с.

5 Банковское дело: учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – с. 101.

ходимости можно получить с межбанковского рынка или от ЦБ РФ».⁶

В ликвидные активы входят: наличные деньги, золото, остатки средств на счетах до востребования, депозиты сроком до одного календарного месяца, частные и государственные ценные бумаги, коммерческие векселя и другие легко реализуемые средства. Пассивы банка складываются из двух частей: собственного капитала и средств, привлеченных от вкладчиков.

Банк считается ликвидным, если он имеет доступ к средствам, которые могут быть привлечены по разумной цене и именно в тот момент, когда они необходимы. Это означает, что банк либо располагает необходимой суммой ликвидных средств, либо может быстро их получить с помощью займов или продажи активов. Недостаточный уровень ликвидности часто является первым признаком наличия у банка серьезных финансовых затруднений.

Прибыль банка представляет собой разницу между доходами от размещения ресурсов и расходами по их привлечению. «В форме отчета о прибыли по мировым стандартам доходы и расходы, формирующие прибыль, группируются не только по содержанию, но и по принципу стабильности. Выделяются блок процентной маржи, блок беспроцентных доходов и расходов, блоки нестабильных источников прибыли. Такая форма отчетности о прибыли позволяет видеть динамику конечного финансового результата, выявить основной фактор прироста или падения прибыли, оценить источники увеличения чистой прибыли с качественной стороны. Положительные выводы можно сделать в случае прироста чистой прибыли за счет стабильных источников. В противном случае рейтинг банка не увеличивается, несмотря на количественный рост конечного финансового результата».⁷

6 Банковское дело: учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – с. 140.

7 Банковское дело: учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – с.128

Продуктовую линейку банка составляют услуги, которые он предоставляет розничным и корпоративным клиентам.

Ключевые показатели инвестиционного рынка (структура прямых и портфельных инвестиций)

Существуют два вида инвестиций: прямые и портфельные.

Прямые (стратегические) инвестиции осуществляются без посредников между инвестором и их получателем. Это вложение средств непосредственно в предприятие (реальные активы), которое обеспечивает контроль над ним. Прямые инвестиции осуществляются в виде вложений в основные средства (материальные и нематериальные активы) и оборотные средства.

Инвестиции в основные средства включают:

- приобретение (или изготовление) нового оборудования, включая затраты на его доставку, установку и пуск,
- техническую модернизацию предприятия,
- строительство и реконструкцию зданий и сооружений.

Инвестиции в оборотные средства предполагают обеспечение:

- новых и дополнительных запасов основных и вспомогательных материалов,
- новых и дополнительных запасов готовой продукции,
- увеличение счетов дебиторов.

Прямые инвестиции относятся к среднесрочным или долгосрочным, получения прибыли от них следует ожидать не раньше чем через 5–7 лет.

Портфельные (спекулятивные) инвестиции – это вложения в акции, паи, государственные ценные бумаги, долговые обязательства (облигации, векселя) компаний, банков, инвестиционных фондов и прочие финансовые инструменты. В этом случае инвестор не участвует в оперативном управлении предприятием, получая доход от владения ценными бумагами или от их продажи. Приобретенные инвестором активы образуют

портфель, откуда и произошло название этого вида инвестиций.

Портфельные инвестиции могут содержать как однотипные бумаги (акции), так и самые разные ценности (облигации, залоговые свидетельства, депозитные и сберегательные сертификаты, страховой полис и так далее).

Существуют разные способы портфельных инвестиций. Можно приобретать ценные бумаги и вкладываться в другие финансовые инструменты самостоятельно, можно поручить формирование инвестиционного портфеля профессионалам – брокерской или инвестиционной компании. Но для этого нужно иметь достаточно крупную сумму, потому что доходные инструменты могут дорого стоить, например, одна акция Amazon стоит 755 долларов.

«Избежать проблемы высокого порога входа позволяет механизм коллективных инвестиций, когда многочисленные инвесторы объединяют свои средства и передают в управление профессионалам».⁸

Основной инструмент коллективных инвестиций – инвестиционный фонд. Инвестиционные фонды отличаются друг от друга структурой активов и формой участия. В России наиболее распространены паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

Банковские продукты для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса

Существует несколько видов банковского финансирования и кредитования малого и среднего бизнеса. Это универсальные кредиты, кредиты на текущую деятельность, инвестиционные кредиты, кредитная линия, коммерческая ипотека, факторинг и лизинг.

Универсальный кредит для бизнеса чаще всего не имеет никаких специальных условий.

Эти деньги можно потратить на любые цели.

Кредит на текущую деятельность берут либо для пополнения оборотных средств, либо для приобретения основных средств.

Инвестиционные кредиты, как правило, должны расходоваться с учетом бизнес-плана. Их могут выдать на реализацию нового проекта или для развития нового направления деятельности, для существенного повышения производственных мощностей.

Кредитная линия – это лимит заемных средств, которые можно использовать поэтапно в течение довольно продолжительного срока. В зависимости от характера кредитной линии заемщик получает средства или по четкому графику, или произвольно. Первый вариант называется невозобновляемой кредитной линией (с лимитом выдачи), второй – возобновляемой кредитной линией (с лимитом задолженности). Кредитную линию можно использовать как на пополнение оборотных средств, так и на инвестиционные цели. При финансировании оборотных средств источником погашения служит будущая выручка, поэтому для оформления кредитной линии банку необходим прогноз движения денежных средств на период чуть больше срока действия лимита.

Инвестиционными целями считаются приобретение, создание, строительство или модернизация имущества, использование которого принесет прибыль в будущем. В этом случае источником погашения становится будущая прибыль. Поэтому, чтобы открыть кредитную линию на инвестиционные цели, вместе с заявкой в банк предоставляется бизнес-план на срок, превышающий время действия кредитной линии.

Коммерческая ипотека немногим отличается от кредитов на покупку жилья. Принцип и условия практически такие же: кредит выдают под залог недвижимости. И точно так же кредит может быть целевым и нецелевым. Целевой кредит выдают на приобретение объекта коммерческой недвижимости (здание или помещение для офиса, ресторана, кафе, склада, мастерской и т. д.), который и будет служить залогом. Нецелевой кредит

⁸ Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 332.

выдают, чтобы получить деньги под залог собственного объекта коммерческой недвижимости.

Довольно распространенным инструментом кредитования юридических лиц является банковская гарантия. Ее смысл в том, что банк обязуется выплатить долг за владельца гарантии, если он окажется не в состоянии выполнить эти обязательства.

Услуги факторинга и лизинга банки чаще всего предоставляют через свои компании соответствующего профиля. Факторингом называют вид финансирования, который основан на переуступке долга за поставленные товары, работы или услуги. Поставщик получает сумму, соответствующую стоимости поставок, а банк или факторинговая компания взыскивает долг уже без вашего участия.

Лизинг представляет собой аренду с постепенным выкупом. При оформлении договора лизинга имущество передается в аренду и за него выплачивается и плата за аренду, и часть стоимости, пока лизингополучатель не выплатит стоимость имущества целиком – тогда оно переходит в его собственность.

Особенности кредитования малого бизнеса

Кредитование малого бизнеса имеет ряд особенностей. Скоринговые методики в этом случае не подходят для анализа, потому что у каждого предпринимателя индивидуальный подход к бизнесу.

Учитывая, что большинство малых предприятий используют либо упрощенную систему налогообложения, либо систему единого налога на вмененный доход, оценка их финансового состояния при рассмотрении кредитной заявки строится преимущественно на управленческих данных, а не на основании бухгалтерской отчетности. Оценка внеоборотных активов осуществляется, исходя из их рыночной, а не остаточной стоимости.

Анализ финансовой и хозяйственной деятельности предприятия проводится при выезде на место ведения бизнеса заемщика. Эксперт банка осматривает офис, производственные площади, склады, торговые точки, чтобы оценить их

местоположение и величину, осмотреть материальные активы, проанализировать бизнес-процессы.

Для получения кредита малому предприятию важно, чтобы хорошая кредитная история была как у него самого, так и у всех его собственников.

Обеспечением по кредиту для малого бизнеса может быть поручительство, залог, гарантия от банка или от государственной структуры по поддержке предпринимательства. Поручителями кредитов для малого бизнеса чаще всего выступают их собственники, отвечающие за возврат кредита своими доходами и имуществом.

Государственные программы содействия предпринимательству, возможность получения грантов

В России поддержку малому бизнесу оказывают как федеральные, так и региональные государственные структуры. На федеральном уровне программы господдержки реализуют корпорация МСП, Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере и Министерство сельского хозяйства РФ. В регионах действуют локальные программы поддержки малого и среднего бизнеса, которые частично финансируются в рамках программы Министерства экономического развития РФ.

В качестве мер государственной поддержки предпринимателям предоставляются финансирование, бесплатные места на выставках и ярмарках, земельные участки или помещения по льготным арендным ставкам, проводится обучение с бесплатными консультациями специалистов по бизнесу.

Субсидирование производится по разным направлениям и на разные цели. Это могут быть субсидии и на открытие, и на развитие бизнеса. Принимая решение о выдаче субсидии, государственная структура учитывает не только перспективность бизнеса, но и его приоритетность для региона. В большинстве случаев к приоритетным направлениям деятельности относятся инновационная, образовательная, медицинская, сельскохозяйственная, культурная.

Поимно субсидий корпорация МСП и региональные организации по поддержке предпринимателей оказывают содействие в получении банковского кредита на льготных условиях и предоставляют госгарантии для получения кредитов.

Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере и Министерство сельского хозяйства РФ предоставляют поддержку по отдельным направлениям – предприятиям инновационной сферы и сельского хозяйства.

Фонд реализует программы инновационного развития, которые направлены на создание новых и развитие действующих высокотехнологических компаний, коммерциализацию результатов научно-технической деятельности, привлечение инвестиций в сферу малого инновационного предпринимательства.

Минсельхоз РФ на конкурсной основе предоставляет гранты фермерам. По государственной программе фермерским хозяйствам субсидируют часть расходов на проценты по кредитам, компенсируют затраты на приобретение земли и сельскохозяйственной техники.

Поддержка инновационного бизнеса, институты развития, государственное (со)инвестирование

Инновационные проекты отличаются высоким риском и невозможностью прогнозировать доходы. По этой причине проекты в сфере инноваций, как правило, реализуются как самостоятельный бизнес-проект, чаще всего в формате малого предприятия.

В силу таких особенностей для инновационных проектов чаще всего используются специфические виды финансирования: проектное и венчурное финансирование.

Также в России существует система мер государственной поддержки инновационных проектов.

В соответствии с законом «О науке и государственной научно-технической политике» государственная поддержка инновационной деятельности может осуществляться в следующих формах:

- предоставление льгот по уплате налогов, сборов, таможенных платежей;
- предоставление образовательных услуг;
- предоставление информационной поддержки;
- предоставление консультационной поддержки, осуществление содействия в формировании проектной документации;
- формирование спроса на инновационную продукцию;
- финансового обеспечения (субсидии, гранты, кредиты, займы, гарантии, взносы в уставный капитал);
- реализация целевых программ и подпрограмм;
- поддержка экспорта.

Финансовая поддержка инновационным предприятиям может осуществляться путем предоставления бюджетных инвестиций, субсидий, грантов, государственных гарантий по обязательствам субъектов инновационной деятельности.

Кроме того, может оказываться поддержка посредством передачи в пользование государственного имущества, земельных участков, различного рода недвижимости, оборудования, транспортных средств, инвентаря, инструментов либо на возмездной, либо на безвозмездной основе, либо на льготных условиях.

Для содействия в коммерциализации инновационных разработок оказывается информационная и экспертная поддержка, организуются программы бизнес-обучения.

Проектное финансирование

Проектное финансирование – это особый вид инвестирования, долгосрочное вложение средств в реализацию проекта, который рассчитан на определенный срок, например, на строительство жилого комплекса, разработку месторождения.

«Структуры проектного финансирования различаются между собой для различных промышленных секторов, а также при заключении различных договоров: не существует такого понятия, как стандартное проектное финансирование,

так как каждый договор имеет свои собственные уникальные характеристики».⁹

Как правило, проектное финансирование используется для новых проектов, поэтому получателем средств выступает специально под него созданная компания. Она отвечает за его реализацию и обычно не имеет ни финансовой истории, ни имущества для залога. Вложенные средства возвращаются из прибыли от реализации профинансированного проекта. Доля проектного финансирования обычно составляет 70–80%.

«Заемный капитал проектного финансирования имеет приоритет требования к чистому операционному денежному потоку проекта; доход инвесторов от собственного капитала в этом случае больше зависит от успешности всего проекта в целом».¹⁰

Особенность проектного финансирования состоит в том, что под него не предоставляется обеспечение или гарантии, либо обеспечение или гарантии полностью покрывают финансовые риски по проекту; Кредиторы рассчитывают, в основном, на поступление денежных средств от реализации проекта. Основными гарантиями являются контракты профинансированной компании, лицензии и исключительные права использования и разработки ценных активов или технологии и производство конкурентоспособной продукции.

Венчурный капитал

Венчурное финансирование – это вид краткосрочных высокорискованных инвестиций в новое предприятие, наиболее распространенный во всем мире вид финансирования стартапов. Это основной источник финансирования для инновационных проектов.

Венчурные инвестиции допускают высокий риск в расчете на получение сверхприбыли. Чаще всего такие инвестиции предоставляются в обмен на долю в предприятии. Венчурный инвестор,

как правило, осуществляет постоянный контроль за реализацией профинансированного проекта, часто в договоре инвестирования оговаривается его право вмешиваться в управление предприятием.

Венчурное финансирование рассчитано приблизительно на три – пять лет. После выхода проекта на запланированную рентабельность инвестор может выйти из бизнеса, продав свою долю либо основному собственнику, либо стратегическому инвестору.

Венчурный капитал предлагают специализированные инвестиционные фонды, крупные частные компании, государственные структуры, изредка банки. В России наиболее крупными фондами в этой сфере являются «Российская венчурная компания» (РВК), Runa Capital, Almaz Capital Partners.

Примером государственного венчурного финансирования служит Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере города Москвы. Государственные фонды и центры подобного рода действуют и в других российских регионах.

«Посевные» инвесторы, бизнес-ангелы

Существуют особые виды венчурных инвесторов, это посевные инвесторы и бизнес-ангелы, которые вкладываются в стартапы на этапе создания компания.

Посевные инвестиции (деньги на вырост) – это вложение средств на этапе идеи в обмен на долю в компании, которая может превышать 50%. Такие инвестиции носят высокий риск и осуществляются в расчете на высокую прибыль, до 1000% и больше. Посевные инвестиции распространены в IT-стартапах, как средство финансирования производства необычных и уникальных товаров.

Для посевных инвестиций характерны сравнительно небольшие суммы, предоставленные изобретателям или предпринимателям для финансирования начального этапа развития нового продукта или услуги. Они используются на создание образцов или прототипов, исследования рынка, формирование ко-

9 Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – с. 19.

10 Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – с. 20.

манды управленцев и разработку бизнес-плана.

Вслед за посевным идет «ангельский» этап, когда к финансированию проекта подключаются «бизнес-ангелы». Особенностью ангельского инвестирования является то, что помимо денежных средств они предлагают помощь в организации, управлении и правильном распределении этих средств. Нередко эта помощь имеет большее значение, чем финансирование.

В роли «бизнес-ангелов» могут выступать частные лица, компании и акселераторы – это проекты по развитию и поддержке стартапов, в рамках которых начинающие предприниматели могут принять участие в программе интенсивного развития компаний через обучение, экспертную поддержку, налаживание связей с потенциальными инвесторами. Обычно акселераторы являются одним из направлений деятельности венчурных компаний, в России наиболее известными акселераторами стали «Сколково», ФРИИ, GenerationS (проводит РВК).

В России действуют сообщества бизнес-ангелов, наиболее известные из которых – «Национальное содружество бизнес-ангелов» (СБАР) и Национальная ассоциация бизнес-ангелов (НАБА).

Рассмотрение возможности IPO – для кого и как это реально в России

Открытое акционерное общество для привлечения капитала с рынка ценных бумаг может провести IPO – первичное размещение своих акций по открытой подписке или, проще говоря, запустить свои акции в свободную продажу.

Главные цели компании в IPO – привлечение долгосрочные финансовые ресурсы в максимальном объеме, создание и поддержание статуса публичной компании.

Чтобы успешно провести IPO, компания должна достигнуть достаточно крупного размера, иметь хорошие перспективы развития в своей отрасли, показывать положительную динамику основных финансовых показателей. Подготовка и проведение IPO является длительным и дорогостоящим процессом.

В первую очередь руководство компании должно принять решение, в какой стране и на какой биржевой площадке будет проходить размещение акций – в России (чаще всего это ММВБ-РТС), либо за рубежом (чаще всего это LSE, NYSE, NASDAQ).

Выбор страны размещения для российской компании зависит от того, насколько большую сумму компания рассчитывает привлечь через IPO и как велики шансы собрать ее в России. Многие российские компании опасаются, что российский рынок из-за недостатка инвесторов не способен аккумулировать большие средства для покупки акций. С другой стороны, полагаясь на размещение акций за рубежом, компания принимает на себя риски страны, так как в случае потери доверия к России иностранные акционеры будут избавляться от акций компании, что может резко снизить ее капитализацию. Например, в 2014 году из-за санкций, введенных США против России, американский инвестфонд избавился от акций одного из крупнейших российских компаний «Русагро».

Публичный статус компании подразумевает формирование всестороннего объективного представления о компании с помощью процедуры Due Diligence (англ. due diligence – должная добросовестность), это необходимое условие успешного проведения IPO. Проведением due diligence занимается команда специалистов, в которую входят юристы, аудиторы, бухгалтеры, эксперты в сфере финансов, налогообложения, оценки. Продолжительность due diligence занимает от нескольких недель до года в зависимости от структуры и размера бизнеса (см. таблицу 1).

Выход компании на рынок регулируется законодательно. Необходимо выполнить ряд условий и предоставить большой пакет документов для регулятора, организатора торгов, а в некоторых случаях и для саморегулируемых организаций. Ключевым из них является проспект эмиссии. «Этот документ детально описывает состав руководящих органов, размер их вознаграждения, историю компании, суть ее бизнеса, историю акцио-

Таблица 1. Основные участники проведения IPO

Участник	Функция
Юридический и налоговый консультант	Осуществляет проверку правильности оформления основных документов (информационный меморандум, решение о выпуске ценных бумаг, проспект ценных бумаг и др.).
Андеррайтер	Основной посредник между компанией и инвесторами, банк или финансовая организация, которая осуществляет подписку на акции, а затем их размещение на бирже.
PR-агентство	Разрабатывает стратегию привлечения инвесторов, работает над имиджем компании, готовит презентационные материалы и т. д.

нерного капитала, выплаты дивидендов, кредитную историю. К нему прилагается финансовая отчетность компании».¹¹

Подготовка документов к IPO представляет собой сложный юридический процесс, чаще всего с участием приглашенной юридической фирмы. При IPO за рубежом роль юридических консультантов для российских компаний еще более важна. Например, в США необходимо зарегистрировать выпуск в соответствии с законом о ценных бумагах того штата, где компания намеревается проводить операции со своими бумагами, и различие в нюансах законодательства могут быть существенными.

Для привлечения потенциальных инвесторов необходимо раскрыть и обосновать необходимость и взаимосвязь всех структур, входящих в компанию. Возможно, потребуются провести ее реструктуризацию – создать компанию с ясными связями и консолидированной отчетностью. Для российских компаний, получивших активы в ходе приватизации или в ходе слияний и поглощений, может потребоваться провести дополнительную тщательную юридическую проверку на предмет возможности возникновения судебных споров и налоговых претензий.

Непременным условием публичности является составление консолидированной финансовой отчетности компании по российским и международным стан-

дартам и ее аудит. Очевидно, компания будет стремиться к удовлетворительным показателям доходности, ликвидности, структуры активов и пассивов.

Считается, что важным фактором IPO является наличие у компании перспектив в том секторе экономики, где она действует. Маркетинговый анализ деятельности, проводимый силами самой компании или привлеченными специалистами, может привести к необходимости изменений продуктового ряда и принятию решений о выводе на рынок новых продуктов или услуг, изменений в структуре поставщиков и потребителей, созданию новых подразделений в структуре компании.

Основные задачи андеррайтера – выбор схемы IPO, анализ эмитента, подготовка и осуществление всех юридических процедур, информационное сопровождение, привлечение инвесторов, организация работы других посредников, помогающих в процессе подготовки и проведения IPO. Ключевой момент в деятельности андеррайтера – определение цены предложения акций.

Процесс информационного сопровождения выхода на IPO начинается с пре-маркетинга – поиска потенциальных инвесторов, выявление заинтересованности инвесторов в акциях компании. Следующий этап информационного сопровождения – это организация road show. В road show участвуют первые лица компании. Успех road show определяет количество инвесторов и поданных ими заявок и, в конечном итоге, значи-

11 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 497.

тельно влияет на окончательную цену размещения. Составление книги заявок заканчивает информационный процесс подготовки к IPO, в результате чего в инвестиционном меморандуме появляются точные цены предложения акций.

«По окончании размещения ценных бумаг компания обязана раскрыть итоговые данные, включая количество проданных акций и их стоимость. После этого она переходит в публичное поле».¹²

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Расширенная заметка «В Казани ухудшилось положение малого и среднего бизнеса» (портал Inkazan.ru, 06.04.2017) сообщает о снижении доходов предпринимателей на основании статистики. «Средняя зарплата работников малых и микропредприятий сократилась в прошлом году на 5 тысяч рублей и составили 21,8 тысячи рублей. Зарплаты работников крупных и средних предприятий за тот же период увеличились почти на 8%. Обороты МСП в Казани, по оценкам властей, сократились на 40,1 миллиона рублей, до 562 миллиардов».

Это распространенный тип материала для региональных СМИ и изданий, рассчитанных на массового читателя. Их недостаток состоит в том, что они приводят данные сухой статистики, которые позволяют читателю ощутить динамику развития, но суть проблемы при этом остается непонятной. Другим недостатком заметки является сухой канцелярский стиль изложения. В заметке приводятся мнения чиновников о причинах снижения доходов у предпринимателей. Однако в этом формате объяснения представляют собой набор общих фраз: «Чиновники в программе выделяют четыре основных проблемы МСП: падение потребительского спроса в результате снижения доходов, дорогая аренда коммерческой недвижимости, труднодоступность кредитов и «отсутствие возможности выявления рынков сбыта». Такие обобщения ниве-

лируют ценность комментариев и относятся к числу высказываний «скучно и очевидно».

При многообразии форм малого бизнеса нельзя свести их проблемы к перечисленным причинам. Использование в тексте цитаты, которая представляет собой канцелярский оборот, ничем не оправдано и затрудняет понимание текста.

При этом отмечается: «Падение реальных доходов так отразилось на общих показателях МСП, поскольку основная часть предпринимателей в Казани занимается торговлей (46%)». Почему это должно объяснять снижение доходов предпринимателей, остается непонятным, поскольку это утверждение не сопровождается данными об общем снижении оборотов торговли в Казани за тот же период.

Точно также мнение предпринимателей о причинах снижения доходов выглядит формальным: «По мнению самих предпринимателей, выявленному в рамках проведения опросов, немаловажными факторами, затрудняющими развитие предпринимательской деятельности, являются недостаточность информирования субъектов о реализующихся программах поддержки предпринимательства и наличие административных барьеров».

Основная проблема в том, что в формате заметки невозможно провести анализ причин ухудшения положения дел в малом бизнесе, для этого нужны мнения экспертов, мнения реальных предпринимателей из разных сфер деятельности, информация о существующих формах государственной поддержки, и все это можно использовать только в формате статьи или обзора. В заметке такие данные просто не стоило приводить, для привлечения внимания к ней необходим комментарий предпринимателя, который прибавил бы тексту живости.

Источник: <http://inkazan.ru/news/economy/06-04-2017/v-kazani-uhudshilos-polozhenie-malogo-i-srednego-biznesa-ca31d072-3c2a-411d-8cb6-a9901de972f3>

Информационным поводом для расследования РБК «Росэнергобанк привлечет ликвидность завышенны-

12 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 498.

ми ставками по вкладам» (портал РБК, 03.04.2017) стало повышение ставок по вкладам в банке значительно выше рыночных. Подобная тактика свойственна банкам, испытывающим острую нехватку в деньгах, и поэтому «Росэнергобанк» привлек внимание журналиста.

В статье в самом начале указывается ключевой показатель в данном контексте: 51-е место по объему средств частных лиц – 35,8 млрд руб., по данным рэнкинга «Интерфакса», чтобы подчеркнуть, о каком объеме выплат из АСВ может идти речь в случае банкротства банка. Далее подробно анализируется ситуация и все связанные с ней обстоятельства: какими причинами она может быть вызвана и какова реакция регулятора на происходящее. Бэкграундом служат примеры перебоев в работе Росэнергобанка, отмеченные за последнее время. Статья четко структурирована и разбита на части подзаголовками. В статье сравниваются ставки по депозитам, предложенные банком, и средние ставки по рынку, по данным Центрального банка РФ, чтобы наглядно продемонстрировать разницу.

Для объяснения причин такой политики банка используются мнения экспертов: «Агрессивная политика по вкладам в целом является серьезным индикатором неустойчивого финансового состояния банка, – говорит Волков. – Что касается Росэнергобанка, очевидно, предпринята попытка удержать стремительно убывающую ликвидность». Также в статье объясняется, что на повышение ставок по депозитам выше рыночных банки идут только в крайних случаях, так как Центральный банк РФ расценивает это как повышение рисков для банка, что может привести к ограничению привлечения средств во вклады по предписанию регулятора. Кроме того, в этом случае для банка повышается ставка отчислений в Агентство по страхованию вкладов.

Источник: <http://www.rbc.ru/finances/03/04/2017/58e2535d9a79470e74a394fb>

Расширенная заметка «Средний доход российского венчурного инвестора упал в 4 раза» (газета «Ведомости», 28.03.2017) подводит итоги российского

рынка венчурных инвестиций за прошедший год. Источником данных служит отчет аудиторской компании PwC, подготовленный при поддержке Российской венчурной компании (РВК). На данных статистики четко показано, какие тенденции развиваются на российском рынке венчурных инвестиций.

В заметке сообщается, как изменился доход и объем венчурных инвестиций: «За 2016 г. суммарная стоимость выходов из венчурных инвестиций в России сократилась год к году в 13 раз до \$120 млн». Уточняется, что «речь идет о сумме, которую инвесторы получили, продав свои доли в различных компаниях». Уточняется, как изменилось количество проектов, проинвестированных за счет венчурного капитала: «При этом число выходов в прошлом году немного увеличилось – до 30, что на четыре сделки больше, чем в 2015 г.».

Отмечается, что статистику рынка искажает тот факт, что три четверти объема всего дохода от венчурных инвестиций в России в 2016 году составила одна сделка: «В октябре 2015 г. Accel Partners, Kinnevik и Northzone продали доли в сервисе Avito южноафриканской Naspers – она купила 50,5% компании за \$1,2 млрд. В 2015 г. на эту сделку пришлось 76% общей суммы выходов». Без учета результатов этой сделки показатель упал намного сильнее: «Средняя же сумма выхода сократилась почти в 4 раза – с \$14,9 млн в 2015 г. до \$4 млн в 2016 г., следует из материалов компаний».

Указано, что «падают и суммы инвестиций в венчурные проекты. Суммарный объем венчурных сделок в долларовом выражении снизился на 29% до \$165,2 млн, следует из отчета. Средний размер сделки сократился на 27% до \$1,1 млн».

В то же время подчеркивается, что количество венчурных сделок в 2016 году практически не изменилось по сравнению с 2015 годом.

Завершает заметку экспертная оценка причин спада на рынке венчурных инвестиций.

Источник: <http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2017/03/28/682947-dohod-venchurnogo-investora>

Литература:

1. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395–1-ФЗ «О банках и банковской деятельности». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1990. – № 27. ст. 4295.
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 1. – ст. 1.
3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 17. – ст. 1918.
4. Федеральный закон «О науке и государственной научно-технической политике» от 23.08.1996 № 127-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 35. – ст. 4137.
5. Федеральный закон Российской Федерации «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 № 46-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1999. – № 10. – ст. 1163.
6. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2007. – № 31. – ст. 4006.
7. Федеральный закон от 21.07.2011 № 254-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О науке и государственной научно-технической политике». // Собрание законодательства РФ. – 2011. – № 30. – ст. 4602.
8. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – 480 с.
9. Деловая журналистика / А. В. Афанасьева, М. В. Блинова, Д. А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.
10. Банковское дело: учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 672 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. Какие аспекты деятельности финансового рынка служат информационными и оперативными поводами для деловых СМИ?
2. Какими источниками пользуются журналисты для получения информации о финансовом рынке?
3. Какие услуги предлагают банки в рамках розничного блока своей деятельности?
4. Какие услуги предлагают банки в рамках корпоративного блока своей деятельности?
5. Какие показатели деятельности банка являются ключевыми?
6. В чем состоят особенности кредитования малого бизнеса?
7. На какие два вида делятся инвестиции и в чем состоят их особенности?
8. Что отличает инвестирование инновационных проектов?
9. Какие виды инвестирования используются для финансирования инвестиционных проектов?
10. Из чего состоит подготовка к процедуре IPO?

Методические рекомендации к лекции «Освещение работы банковского и инвестиционного рынков»

Данная **тема** является обязательной, поскольку она знакомит студентов с банковской и инвестиционной деятельностью, а также с ключевыми показателями для ее анализа и оценки. Знания финансового рынка являются необходимыми для формирования дальнейших навыков освещения в СМИ различных аспектов развития финансового рынка.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в изучении основных вопросов и показателей банковского и инвестиционного рынков, а также формирование у студентов навыков осуществления анализа банковской и инвестиционной деятельности и подготовки на их базе журналистских материалов.

Ключевые понятия: финансовый рынок, динамика курсов, торги на межбанковском рынке, биржевые торги, размещение акций, межбанковское кредитование, источники информации о банковской системе, информация об инвестиционном рынке, расчетно-кассовое обслуживание предприятий, безналичные платежи, операции с наличностью, зарплатные проекты, услуги розничного банка, ключевые показатели деятельности банка, достаточность капитала, структура активов и пассивов, ликвидность, продуктовая линейка, прибыль, ключевые показатели деятельности инвестиционного рынка, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, банковские продукты для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса, универсальный кредит, инвестиционный кредит, факторинг, лизинг, коммерческая ипотека, кредитная линия, банковская гарантия, скоринг, государственные программы содействия малому предпринимательству, субсидирование, финансирование инвестиционных проектов, государственная поддержка инновационной деятельности, проектное

финансирование, венчурный капитал, посевные инвесторы, бизнес-ангелы, первичное публичное размещение (IPO), участники IPO, процедура Due Diligence.

Умения

Студенты должны уметь:

- пользоваться открытыми источниками информации о деятельности банков и инвестиционного рынка;
- анализировать основные показатели деятельности банков;
- оценивать способности банков оказывать услуги клиентам;
- анализировать ключевые показатели инвестиционного рынка;
- определять инвестиционный потенциал компании;
- выделять сильные и слабые стороны деловых публикаций СМИ, подготовленных с использованием данных финансовой отчетности;
- оценивать и редактировать материалы о деятельности финансового рынка.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- каковы информационные поводы на финансовом рынке;
- каковы оперативные поводы на финансовом рынке, используемые журналистами;
- каковы источники информации о банковской системе;
- каковы сторонние аналитические материалы как источники информации для СМИ;
- каковы ключевые показатели деятельности и характеристики деятельности банка;
- каковы ключевые показатели инвестиционного рынка;
- каковы основные банковские продукты для малого и среднего бизнеса;
- каковы сущность и механизм государственной поддержки предпринимательства;

- каковы особенности финансирования инновационных проектов;
- какова роль СМИ в поддержке инвестиционных процессов;
- каковы основы работы журналиста с информацией, получаемой во время расследований и судебных разбирательств.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности приобретения знаний и навыков работы с открытыми источниками информации и экспертно-аналитическими материалами;
- закрепление навыков работы с финансовой отчетностью банков;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности предоставления качественной деловой информации, полученной в результате финансового анализа банковской и инвестиционной деятельности;
- осознание важности профессиональной деятельности журналиста в развитии инвестиционных процессов в экономике и улучшении деятельности финансовых институтов.

Формы организации занятия

- аудиторное занятие (лекция);
- групповая форма работы – обсуждение публикаций;
- подготовка ответов на вопросы, выполняемая самостоятельно после занятия.
 - Аудиторное занятие (лекция) включает усвоение теоретического материала об открытых источниках информации, экономических показателях банковской и инвестиционной деятельности, обсуждение публикаций СМИ.
 - Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по теме.

Описание хода занятия

1. После ознакомления с источниками информации профессиональных участников рынка, а именно международных рейтинговых агентств Moody's и Standard & Poor's, можно загрузить страницу Standard & Poor's

и ознакомить студентов с основными рейтинговыми шкалами и значением рейтингов данного агентства. Затем можно попросить студентов самостоятельно найти с помощью поисковых систем примеры рейтингов банков, компаний, а также стран и прокомментировать их.

2. В конце занятия можно перейти к обсуждению 3 статей СМИ. Разделите аудиторию на 3 группы. Каждой группе раздайте по статье. После прочтения статей студенты каждой группы должны оценить профессионализм раскрытия проблематики, положительные стороны и недостатки публикации, оценить ее влияние на решение освещаемой проблемы и озвучить выводы для остальной аудитории. Лектор в случае необходимости дает свои комментарии после выступления каждой группы. Время – 20 мин.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая аудиторную работу студентов:

- активность при обсуждении рейтингов Standard & Poor's;
- активность при обсуждении статьи в командах.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

В КАЗАНИ УХУДИЛОСЬ ПОЛОЖЕНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

Количество субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) в столице РТ выросло. Но обороты бизнеса и зарплаты в этом секторе снизились.

Портал Inkazan.ru, 06.04.2017

На начало этого года в Казани насчитывалось 77,36 тысячи субъектов малого и среднего предпринимательства – 45,95 тысячи малых и микропредприятий, 189 средних и 31,22 тысячи индивидуальных предпринимателей. За 2016 год численность субъектов МСП увеличилась на 8,1%. Эти данные содержатся в проекте муниципальной программы развития МСП на 2017–2019 годы.

Однако обороты МСП, как и зарплаты в этой сфере, упали, видно из документа. Средняя зарплата работников малых и микропредприятий сократилась в прошлом году на 5 тысяч рублей и составили 21,8 тысячи рублей. Зарплаты работников крупных и средних предприятий за тот же период увеличились почти на 8%. Обороты МСП в Казани, по оценкам властей, сократились на 40,1 миллиона рублей, до 562 миллиардов.

Чиновники в программе выделяют четыре основных проблемы МСП: падение потребительского спроса в результате снижения доходов, дорогая аренда коммерческой недвижимости, труднодоступ-

ность кредитов и «отсутствие возможности выявления рынков сбыта».

Падение реальных доходов так отразилось на общих показателях МСП, поскольку основная часть предпринимателей в Казани занимается торговлей (46%). 19% субъектов бизнеса специализируются на операциях с недвижимостью и предоставлении услуг, еще 13% заняты в сфере транспорта и связи.

«По мнению самих предпринимателей, выявленному в рамках проведения опросов, немаловажными факторами, затрудняющими развитие предпринимательской деятельности, являются недостаточность информирования субъектов о реализующихся программах поддержки предпринимательства и наличие административных барьеров», – сказано в проекте программы.

Больше остальных от проверок контролирующих органов страдают предприниматели, занятые в сфере общепита, бытового обслуживания, образования и здравоохранения. А бизнес, работающий в производящих отраслях, сильнее беспокоит излишняя налоговая нагрузка, отмечают чиновники.

РОСЭНЕРГОБАНК ПРИВЛЕЧЕТ ЛИКВИДНОСТЬ ЗАВЫШЕННЫМИ СТАВКАМИ ПО ВКЛАДАМ

На банковском рынке недавно появилось крайне щедрое предложение: ставки по депозитам, от полутора до пяти раз выше среднерыночных, предлагает Росэнергобанк из первой сотни, который испытывает, как жалуются его клиенты, перебои с ликвидностью

Портал РБК, 03.04.2017

О том, что Росэнергобанк (51-е место по объему средств частных лиц – 35,8 млрд руб., по данным ренкинга «Интерфакса») начал привлекать средства граждан во вклады по ставкам существенно выше среднерыночных, РБК сообщили источники на банковском рынке со ссылкой на контекстную рекламу. РБК ознакомился с ее содержанием.

Щедрое предложение

Ссылка с рекламного баннера ведет на отдельный сайт rosenergobank-deposit.ru, на который нельзя выйти с официального сайта банка. На этой страничке банк предлагает разместить вклад в рамках «акции с дополнительными бонусами» под ставки до 11,9% годовых по рублевым годовым вкладам и до 5,1% по таким же вкладам в долларах США. В качестве контактного указан телефон Росэнергобанка. Потенциальным клиентам рекламное сообщение советует поторопиться, так как «ставка скоро будет снижена».

Как сообщал РБК в своих ежемесячных обзорах ставок по вкладам, в марте среднерыночная ставка по рублевым годовым вкладам у 15 крупнейших игроков была на уровне 7,56% годовых в рублях и 0,89% годовых в долларах США.

Таким образом, текущее предложение банка значительно, от полутора до более чем пяти раз, превышает среднерыночный уровень.

Секретные проценты

На сайте самого Росэнергобанка ставок, указанных в рекламе, нет, как и возможности узнать о щедром предложении. Максимальные ставки по вкладам, соглас-

но официальному сайту, – 9,9% годовых по рублевым вкладам и 3,10% по долларовым депозитам.

Идентифицировать принадлежность страницы по адресу rosenergobank-deposit.ru именно Росэнергобанку удалось не сразу. По номерам горячей линии банка и головного отделения в Москве никто не отвечал. На запрос, посланный РБК в пресс-службу, ответа на момент написания материала не поступило.

По номеру одного из московских отделений, указанному на официальном сайте Росэнергобанка, оператор подтвердил информацию о привлечении вклада под столь высокие проценты. Как объяснил сотрудник Росэнергобанка, ставка 11,9% получается из годовой ставки 9,9% плюс бонус от первоначальной суммы вклада, который будет начислен как дополнение в конце срока вклада.

Оператор также рассказал, что документов на данную программу пока нет, но уже можно заполнить анкету на участие и открыть рублевый вклад под 9,9% годовых на сумму от 300 тыс. руб.

В поиске ликвидности

Щедрое предложение Росэнергобанка аналитики оценивают как сигнал об экстренной потребности в дополнительной ликвидности, особенно учитывая, что на фоне сложившегося структурного профицита ликвидности у банков они, напротив, в большинстве своем снижают, а не повышают ставки.

«Банки стараются избегать агрессивной политики по депозитам физических лиц, так как регулятор в таких случаях действует достаточно быстро и жестко. Когда

финансовая организация прибегает к процентным ставкам по вкладам, заметно отличающимся от рыночных, она рискует получить предписание ЦБ, ограничивающее объем привлеченных вкладов населения. Помимо мер ограничивающего характера со стороны регулятора в отношении такого банка автоматически применяется повышенная ставка отчисления в Агентство по страхованию вкладов, напоминает директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» Станислав Волков.

«Агрессивная политика по вкладам в целом является серьезным индикатором неустойчивого финансового состояния банка, – говорит Волков. – Что касается Росэннергобанка, очевидно, предпринята попытка удержать стремительно убывающую ликвидность».

Как правило, завышение относительно среднерыночных ставок по вкладам связано с необходимостью привлечь дополнительные ресурсы, и в некоторых случаях это может свидетельствовать о проблемах с ликвидностью, говорит и аналитик рейтингового агентства АКРА Кирилл Лукашук. Он подтверждает: «Регулятор крайне негативно относится к существенному превышению величины процентных ставок по вкладам и может в самый короткий срок ограничить их уровень». Впрочем, учитывая «специальное» размещение рекламы, обнаружить ее может быть непросто, указывают эксперты.

Реакция регуляторов

В Банке России РБК сообщили, что не комментируют работающие банки, посоветовав обратиться в Федеральную анти-

монопольную службу (ФАС) как ведомство, контролирующее, в частности, ситуацию с добросовестностью рекламы.

«Реклама оценивается на предмет соответствия требованиям законодательства о рекламе, в том числе требованиям о достоверности размещаемых в ней сведений, – заявили РБК в пресс-службе ФАС. – Если в рекламе содержатся сведения, не соответствующие действительности, например указание цены на товар не соответствует реальности, то такая реклама может быть признана нарушающей закон о рекламе».

На просьбу высказаться о рекламе данного конкретного игрока в пресс-службе ФАС ответили: все, что касается любого поведения банка, в том числе его рекламы, должен комментировать прежде всего регулятор в лице Центробанка.

Непростая реальность

Ранее СМИ сообщали, что ЦБ отключил Росэннергобанк из первой сотни от системы «Банковские электронные срочные платежи» (БЭСП). Тогда в самом банке эту информацию опровергли, сказав, что банк работает в штатном режиме.

Позднее в Росэннергобанке ограничили выдачу вкладов физическим лицам, объяснив это «технической задержкой подкрепления отделений наличностью». Также техническими там называли трудности с переводом денег юриц.

Клиенты банка по состоянию на 3 апреля продолжали сообщать на финансовых интернет-ресурсах, в частности на banki.ru, о перебоях с получением и переводом средств.

СРЕДНИЙ ДОХОД РОССИЙСКОГО ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТОРА УПАЛ В 4 РАЗА

Падают и суммы инвестиций в такие проекты

«Ведомости», 28.03.2017

За 2016 г. суммарная стоимость выходов из венчурных инвестиций в России сократилась год к году в 13 раз до \$120 млн, говорится в отчете PwC, подготовленном при поддержке Российской венчурной компании (РВК). Речь идет о сумме, которую инвесторы получили, продав свои доли в различных компаниях. При этом число выходов в прошлом году немного увеличилось – до 30, что на четыре сделки больше, чем в 2015 г.

В октябре 2015 г. Accel Partners, Kinnevik и Northzone продали доли в сервисе Avito южноафриканской Naspers – она купила 50,5% компании за \$1,2 млрд. В 2015 г. на эту сделку пришлось 76% общей суммы выходов. Без учета этой сделки с Avito суммарная стоимость выходов в 2016 г. сократилась только в 3 раза, говорится в отчете. Средняя же сумма выхода сократилась почти в 4 раза – с \$14,9 млн в 2015 г. до \$4 млн в 2016 г., следует из материалов компаний.

Падают и суммы инвестиций в венчурные проекты. Суммарный объем венчурных сделок в долларовом выражении снизился на 29% до \$165,2 млн, следует из отчета. Средний размер сделки сократился на 27% до \$1,1 млн. Общее количество заключенных венчурных сделок осталось прак-

тически на том же уровне – 184 в 2016 г. против 180 в 2015 г. Как и в прошлые годы, преобладающее количество выходов инвесторов пришлось на IT-компании.

Отсутствие большого числа потенциальных стратегических инвесторов, заинтересованных в покупке высокотехнологичных бизнесов, по-прежнему остается одним из главных ограничений российской венчурной индустрии, говорится в отчете. Также давление на российский венчурный рынок в 2016 г. оказывали общий спад деловой активности, неопределенность прогнозов ключевых макроэкономических показателей и обесценение рубля, говорится в отчете.

Многие российские фонды, созданные 5–8 лет назад, подошли к черте, когда пора выходить из инвестиций и фиксировать доходность, а потенциальных покупателей – стратегических инвесторов на рынке мало, сообщила РВК ранее.

Ситуация с выходами в России действительно удручает, подтверждает управляющий партнер венчурного фонда Prostor Capital Алексей Соловьев. Объясняется это тем, что стратегические инвесторы не ведут системной деятельности по встраиванию купленных стартапов в общую бизнес-модель, считает он.

ЛЕКЦИЯ «НАДЕЖНОСТЬ ФИНАНСОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ»

Корпоративные конфликты в сфере финансового бизнеса. Виды, причины и сценарии корпоративных конфликтов. Освещение журналистами деловых изданий корпоративных конфликтов. Правила подачи информации во время корпоративных конфликтов. Правила получения и использования информации во время расследований и разбирательств. Работа журналиста при освещении банкротства/санации финансовой организации. Освещение судебных процессов журналистами деловых изданий. Источники информации о судебных разбирательствах.

Корпоративные конфликты в сфере финансового бизнеса

Понятия корпоративного спора, корпоративного конфликта в российском законодательстве отсутствуют. В России был разработан и рекомендован правительством к применению Кодекс корпоративного поведения только для акционерных обществ, однако считается, что он применим к предприятиям всех форм собственности. Кодекс трактует корпоративный конфликт как «любое разногласие или спор между органом общества и его акционером, которые возникли в связи с участием акционера в обществе, либо разногласие или спор между акционерами, если это затрагивает интересы общества». Конфликты могут решаться как в досудебном, так и в судебном порядке, законодательство не устанавливает требований об обязательном соблюдении каких-либо досудебных процедур в целях урегулирования корпоративных конфликтов.

«Корпоративные нормы обеспечиваются мерами, предусмотренными данной общественной организацией. При необходимости осуществляется соответствующее юридическое воздействие со стороны государства для восстановления принципа справедливости при возникшем конфликте интересов».¹

1 Кирилловых А.А. Корпоративное право: курс

Тема корпоративных конфликтов всегда привлекает внимание СМИ. В первую очередь имеет значение, как конфликт отразится на деятельности вовлеченных в него компаний и на карьере главных действующих лиц.

«Любой корпоративный конфликт – явление, дезорганизующее компанию, приводящее к усилению неопределенности и зачастую мешающее конструктивному развитию. Базирующийся на различиях в интересах противоборствующих сторон корпоративный конфликт способен нанести предприятию существенный ущерб, выражающийся как в прямых убытках, так и в упущенных возможностях».²

Виды, причины и сценарии корпоративных конфликтов

В основе корпоративных конфликтов лежат естественные противоречия между интересами крупных и мелких акционеров, совладельцев и менеджмента либо борьба за контроль над компанией.

«Предметом корпоративного спора могут выступить: восстановление нарушенного права акционера (участника) общества или его руководителя, обжалование решений органов управления организации, устранение нарушений законодательства и локальных норм, понуждение выполнить определенные юридические действия и т. д.»³

Корпоративные конфликты делятся на внутренние и внешние. Внутренний конфликт может произойти между руководством компании и ее акционерами или между мажоритарными и миноритарными акционерами.

Внешний конфликт возникает либо между компанией и государственным органом, либо в связи с недружественным

лекций. – М.: Юстицинформ, 2009. – с. 45.

2 Кирилловых А.А. Корпоративное право: курс лекций. – М.: Юстицинформ, 2009. – с. 58.

3 Кирилловых А.А. Корпоративное право: курс лекций. – М.: Юстицинформ, 2009. – с. 59.

поглощением и захватом контроля над предприятием другими организациями.

«Если на Западе корпоративные конфликты в основном выражаются в противоречии интересов менеджеров и акционеров, то в России часто наблюдается ущемление прав миноритарных акционеров со стороны мажоритарных».⁴

Практика показывает, что в финансовой сфере наиболее часто происходят конфликты, в основе которых лежит преднамеренное банкротство банка путем вывода активов и заключения противозаконных сделок. При этом топ-менеджмент банка может действовать как в интересах владельцев, так и вразрез с их интересами – для собственного обогащения либо по заказу конкурентов. Целью конкурентов может быть как ликвидация банка в расчете на захват его активов и клиентов для расширения своего бизнеса, так и недружественное поглощение.

Как правило, результатом конфликта становится реорганизация, смена собственника, изменение политики компании, перемены в системе управления, в том числе в руководящем органе, например, изменение состава совета директоров.

Освещение журналистами деловых изданий корпоративных конфликтов. Правила подачи информации во время корпоративных конфликтов

При освещении корпоративных конфликтов журналисты нередко используют инсайд – закрытую внутреннюю информацию о деятельности компании, либо существенную для деятельности компании информацию, например, сообщение о намерении конкурента перекупить банк. Существуют три наиболее распространенных способа переноса корпоративного конфликта в публичное поле с помощью передачи в СМИ инсайдерской информации.

В первом случае конфликт выносится на публику, когда существует стремление

изменить рыночную ситуацию: инсайдер заинтересован снизить стоимость активов, которые кто-то стремится поглотить, или если есть недружественное предприятие, заинтересованное в уничтожении конкурента.

Второй способ – это использование публичной информации как инструмента захвата. То есть создание негативного мнения у трудового коллектива, у региональных властей и у местного населения – либо в отношении захватчика, либо в отношении жертвы.

Третий распространенный способ использования СМИ – это корпоративный шантаж. Чаще всего он состоит в том, что акционер или руководитель сбрасывает негативную информацию о том предприятии, совладельцем которого он является, для того чтобы повысить отступные или вынудить компанию выкупить его пакет акций по завышенной цене.

Задача СМИ состоит в том, чтобы беспристрастно освещать корпоративный конфликт, однако на практике, как правило, СМИ выступают на одной стороне. Это происходит либо по причине их ангажированности, либо из-за отсутствия информации о позиции другой стороны конфликта, которая отказывается комментировать ситуацию.

Тем не менее журналисту необходимо приложить все усилия, чтобы представить в материале мнения всех заинтересованных сторон, а в случае невозможности получить информацию от одной из сторон конфликта он должен использовать комментарии экспертов из числа незаинтересованных лиц.

Описывая корпоративный конфликт, журналист должен изложить причину возникновения конфликта, позиции всех вовлеченных в конфликт сторон, представить оценку происходящего независимыми экспертами и, при необходимости, регулирующих органов. При подготовке таких материалов крайне важно тщательно проверять достоверность информации, полученной от заинтересованных сторон, и публиковать только точные факты.

Для сбора фактуры и подтверждения данных, полученных от сторон конфлик-

⁴ Кирилловых А.А. Корпоративное право: курс лекций. – М.: Юстицинформ, 2009. – с. 84.

та, используются корпоративные и открытые источники информации, в частности, данные Центрального банка РФ, Федеральной антимонопольной службы, профессиональных объединений и ассоциаций, исследований специализированных компаний (консалтинговых компаний и рейтинговых агентств).

Работа журналиста при освещении банкротства/санации финансовой организации

При освещении в СМИ банкротства банка основное внимание уделяется причине банкротства: произошло оно в результате неудачного стечения обстоятельств, неэффективного управления или было преднамеренным. В первом случае выясняется, какие именно действия руководства банка стали причиной его разорения и какую роль при этом сыграли акционеры. В российской практике одной из самых распространенных причин банкротства банков являются потери из-за кредитования структур собственников и аффилированных лиц в нарушение законодательства, ограничивающего подобные сделки. Другой распространенной причиной выступает вывод активов по распоряжению акционеров с целью преднамеренного банкротства банка.

Журналисту следует изучить все аспекты дела и собрать данные, которые могут служить подтверждением той или иной версии банкротства, последствий, которые повлечет за собой ликвидация кредитной организации для его клиентов и кредиторов. Для деловых СМИ наибольший интерес представляет имущественное положение обанкротившегося банка, то, какими активами он располагает, соответственно, на что могут рассчитывать его клиенты – юридические лица и кредиторы после ликвидации. Поэтому, в первую очередь, выясняется, кто входит в число этих клиентов и кредиторов и кто из них теряет больше всего, насколько эти потери будут критичными для их бизнеса.

При этом следует уделить особое внимание личностям людей, которые будут заниматься внешним управлением по поручению Центрального банка РФ,

их репутации, опыту и планам по реализации имущества банка для выполнения обязательств перед клиентами и кредиторами.

Поскольку по российскому законодательству вкладчики – физические лица – при банкротстве банка получают страховое возмещение, решение этого вопроса освещается по стандартной схеме. В СМИ сообщается, сколько вкладчиков было у обанкротившегося банка, какую сумму они получают в виде страхового возмещения по сторевшим вкладам, каким банкам будет поручено выплачивать страховое возмещение и в какой срок начнутся выплаты. Все данные об этом предоставляет Агентство по страхованию вкладов (АСВ).

Помимо этого АСВ может сообщить, сколько вкладчиков имели вклады, превышающие лимит страхового возмещения, и сколько составила общая сумма этого превышения.

Однако практика показывает, что в случае банкротства банка не все вкладчики из числа физических лиц могут рассчитывать на выплату страхового возмещения. Это может быть связано с мошенническими действиями руководства банка. Могут использоваться разные схемы, например, работники банков, которые преднамеренно доводят учреждение до банкротства, открывают вклады, не отражая поступившие суммы. Известны случаи, когда в банке полностью уничтожали базу данных по операциям клиентов.

Кроме того, АСВ отказывает в выплате страхового возмещения, если усматривает в действиях вкладчиков признаки мошенничества. Самая распространенная схема получила название «дробильщиков»: используя инсайдерскую информацию о возможном банкротстве банка, владельцы депозитов на суммы, превышающие лимит страхового возмещения, дробят их на части, переводя средства в том же банке на депозиты другим людям, как правило, родственникам.

Эта позиция АСВ провоцирует конфликты с вкладчиками, которые выливаются в судебные разбирательства. Такие последствия банкротства банка вызы-

вают широкий общественный резонанс и требуют от журналиста серьезной работы по выяснению всех обстоятельств дела.

Если АСВ принимает решение о финансовом оздоровлении банка (санации), на первый план выходит вопрос о том, каким организациям и на каких условиях его будет поручено провести. Интерес к этому вопросу объясняется тем, что на проведение санации выделяются крупные суммы, например, в 2014 году «Бинбанк» получил в рамках санации пяти банков почти на 40 млрд руб. кредитов от АСВ на срок от 6 до 10 лет для поддержания своей ликвидности и на покрытие дисбаланса между справедливой стоимостью активов и балансовой стоимостью обязательств всех банков.

Выбор кандидатуры санатора представляет интерес как с точки зрения будущего saniруемого банка, так и с точки зрения влияния этого шага на бизнес самого санатора.

Примером может служить тот же «Бинбанк», который понес убытки после того, как взялся за санацию несостоятельных банков.

При освещении темы санации интерес также представляет политика, которую выбирает санатор, так как от этого зависит изменение модели и структуры saniруемого банка.

Освещение судебных процессов журналистами деловых изданий. Источники информации о судебных разбирательствах

Освещение судебных процессов журналистами происходит чаще всего в двух формах: это новости о результатах судебных заседаний и репортажи непосредственно с судебных заседаний. Для того чтобы журналист мог писать о судебном разбирательстве со знанием дела, ему необходимо заранее тщательно изучить предысторию и причину конфликта, позиции всех вовлеченных в конфликт сторон и связанные с ними действия заинтересованных лиц.

Внутренние правила большинства компаний запрещают комментировать судебные разбирательства до вынесения

окончательного решения. Поэтому основными источниками сведений о них служат сами суды.

«Для обеспечения открытости разбирательства каждый суд имеет свой сайт в Интернете, на котором публикуются графики рассмотрения дел, информация о поданных исках и вынесенные решения. Сайт Право.ру ведет единую базу дел всех арбитражных судов. В ней можно оформить подписку на обновление информации по конкретному делу или на мониторинг исков с участием конкретной компании или государственного органа».⁵

Также источником информации служит Российское агентство правовой и судебной информации (РАПСИ), которое оперативно предоставляет пользователям информацию, поступающую из пресс-служб российских судов всех уровней и различной юрисдикции.

В России иски корпораций в зависимости от их содержания рассматривают как суды общей юрисдикции, так и арбитражные суды. «Основная первостепенная задача судопроизводства в арбитражных судах – обеспечение защиты прав и законных интересов субъектов предпринимательских и иных экономических отношений. Этим она отличается от задач гражданского судопроизводства, определяемых как правильное и своевременное рассмотрение и разрешение гражданских дел в целях защиты нарушенных или оспариваемых прав, свобод и законных интересов граждан, организаций, прав и интересов Российской Федерации, субъектов Федерации, муниципальных образований, других лиц, являющихся субъектами гражданских, трудовых или иных правоотношений (ст. 2 ГПК РФ)».⁶ В том числе арбитражные суды рассматривают иски о признании недействительными акты государственных органов, нарушающие права и законные интересы предприятий, такие как налоговые и земельные.

⁵ Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисьяк и др. / – М.: МедиаМир, 2012. – с. 505.

⁶ Арбитражный процесс: учебник / под ред. Д.Х. Валеева, М.Ю. Чельшева. – М.: Статут, 2010. – с. 10.

«Все арбитражные суды могут быть поделены на арбитражные суды, разрешающие дела в первой инстанции (Высший Арбитражный Суд РФ; арбитражные суды субъектов Российской Федерации), и суды, и пересматривающие судебные постановления (Высший Арбитражный Суд РФ; федеральные арбитражные суды округов; апелляционные арбитражные суды; арбитражные суды субъектов Российской Федерации)».⁷

Высшими инстанциями выступают Верховный суд РФ и Высший арбитражный суд РФ (ВАС). Верховный суд РФ является высшим судебным органом по гражданским делам, делам по разрешению экономических споров, уголовным, административным и иным делам, подсудным судам, и осуществляет надзор за их деятельностью.

ВАС является высшим судебным органом по разрешению экономических споров, осуществляет судебный надзор за деятельностью арбитражных судов и дает разъяснения по вопросам судебной практики.

Информационная система «Судебный документооборот и делопроизводство» Верховного суда РФ на сайте www.suprcourt.ru включает в себя три базы данных: электронный банк судебных документов, информационно-справочную систему, судебную статистику. Электронная справочная позволяет получить:

- тексты судебных актов,
- справочную информацию по делам,
- справочную информацию по жалобам,
- списки дел, назначенных к слушанию,
- результаты обжалования нормативно-правовых актов.

На сайте «Федеральные арбитражные суды России» www.arbitr.ru размещены базы данных «Картотека арбитражных дел», «Банк решений арбитражных судов», «Календарь судебных заседаний».

В то же время следует помнить, что информация, которую публикуют суды, носит ограниченный характер, и важные

подробности журналисту все равно придется искать своими силами.

«Соблюдая принципы открытости, суд охраняет коммерческую тайну, поэтому не обнародует ни тексты исковых заявлений, ни другие документы, поданные истцами и ответчиками в доказательство своей правоты.

В карточках дел содержится минимальная информация: предмет спора, стороны по делу, сумма исковых требований. Поэтому до вынесения судом окончательного решения, как правило, очень сложно сделать вывод о природе спора. Однозначно можно трактовать только дела о банкротстве».⁸

Участниками многих корпоративных конфликтов являются компании, зарегистрированные за границей, и нередко судебные разбирательства тоже происходят в других странах, чаще всего в Великобритании, США, Германии и Швейцарии. В этих странах данные судебной системы размещаются на специальном сайте. «В Великобритании правосудие является полностью гласным и открытым. На едином сайте судебной системы страны (Her Majesty's Courts Service) ежедневно публикуются списки дел, слушающихся в судах. Исковые заявления, также, как и в России, не публикуются, обнародуются только решения по конкретному делу. Судебные вердикты доступны на сайте Британского и Ирландского институтов правовой информации (British and Irish Legal Information Institute)».⁹

В Германии сайт судебной системы называется Juris, в Швейцарии – Swisslex. В США судопроизводство более открытое, там на сайте судебной системы PACER публикуются все документы, поданные сторонами в суд.

Информацию о решении иностранного суда можно найти в одной из международных баз судебных решений, наиболее популярные из которых – Lexis Nexis и Wstlaw.

8 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 505.

9 Деловая журналистика / А.В. Афанасьева, М.В. Блинова, Д.А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – с. 507.

7 Арбитражный процесс: учебник / под ред. Д.Х. Валеева, М.Ю. Чельшева. – М.: Статут, 2010. – с. 68.

Особый вид правосудия представляют собой международные суды, такие как Лондонский и Стокгольмский арбитражи.

Однако для журналиста, освещающего судебное разбирательство, данных на сайтах судов может оказаться недостаточно для понимания ситуации, так как судебные решения и документы написаны крайне сложным языком, насыщенном юридическими терминами. Поэтому для разъяснений судебных документов желательно привлечь одного или нескольких экспертов из числа юристов.

Разбор материалов СМИ по теме лекции:

Статья «Банк «Балтийский» хочет вернуть деньги, выплаченные прежнему совету директоров» («Ведомости», 11.05.2016) описывает корпоративный конфликт между топ-менеджментом и собственниками банка.

Информационным поводом для статьи стало требование владельцев банка «Балтийский» к трем бывшим членам совета директоров вернуть полученное за 2013 г. вознаграждение, называя его неосновательным обогащением.

Первая часть статьи посвящена описанию предыстории конфликта: «В 2013 г. «Балтийский» получил прибыль в размере 45,4 млн руб., из нее 5,4 млн банк направил на вознаграждение совету директоров, в который тогда входило семь человек. В марте 2015 г. Девятый арбитражный апелляционный суд удовлетворил иск бывшего акционера «Балтийского» – «Балтийского торгового дома» – и признал решение годового собрания акционеров банка об утверждении годового отчета за 2013 г. и аудитора о распределении прибыли и избрании совета директоров недействительным, напоминает представитель «Балтийского». Поэтому члены совета директоров получили свое вознаграждение без оснований – на основе недействительного решения годового собрания акционеров, утверждает банк».

При этом в статье описывается формальное обоснование претензий собственников, но не объясняется истинная

причина конфликта – смена собственника в связи с введением режима санации, которую взялся провести «Альфа-Банк». Об этом сообщается только в конце статьи, что является серьезной ошибкой, так как без этого объяснения не складывается полноценная картина происходящего.

Основную часть статьи занимает описание судебных разбирательств между бывшими топ-менеджерами банка и собственниками. Отмечается, что по искам к разным топ-менеджерам суды приняли разные решения, один – в пользу собственника, другой – в пользу топ-менеджеров, хотя иски были абсолютно идентичными. При этом описывается только аргументация суда, отклонившего иск по возврату вознаграждения, а чем руководствовался суд, который вынес решение о возврате выплаченного вознаграждения, не объясняется.

В комментарии эксперта отмечается: «Из решений суда очевидно, что судьи друг с другом не советовались и вынесли решения, руководствуясь личным пониманием законов, говорит партнер Tertychny Law Иван Тертычный, на какой-то стадии судебная практика должна будет прийти к единому подходу».

Статью завершает комментарий эксперта, в котором перечисляются основные причины корпоративных конфликтов между собственниками и топ-менеджментом банков.

Врезки к статье используются для пояснения причин несостоятельности «Балтийского Банка» и для описания еще одного конфликта между руководством «Альфа-Банка» и топ-менеджментом присоединенного к нему банка «Северная Казна».

Источник: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/05/11/640565-bank-baltiiskii-hochet-vernout-dengi-viplachennie-prezhnemu-sovetu-direktorov>

Статья «Сбежавшие миллиарды: как банкир Пугачев выводил деньги из России» (портал РБК, 12.12.2016) представляет собой журналистское расследование преднамеренного банкротства «Межпромбанка», ставшего одним из самых громких скандалов на российском банковском

рынке. Журналистское расследование относится к числу наиболее популярных жанров для аудитории СМИ, однако по-настоящему интересное журналистское расследование требует большого мастерства. Журналисту необходимо не только собрать и проверить большое количество данных, но и оформить текст в специфическом стиле расследования.

Как и характерно для жанра расследования, материал значительно превышает стандартный (от 3,5 до 9 тыс. знаков) размер статьи в деловых СМИ и включает около 29 тыс. символов. Текст структурирован, разделен подзаголовками, но отдельные части выглядят нагромождением разнородных фактов, связанных с делом «Межпромбанка», что затрудняет восприятие текста.

Лид к статье сразу интригует читателя, сообщая последние новости по делу владельца «Межпромбанка»: «Швейцария нашла 15 юрлиц, куда были выведены миллиарды «банкира Кремля» Сергея Пугачева. А Высокий суд Лондона установил, куда исчезли свыше \$ 700 млн с его счета».

Вступительная часть представляет собой ньюс-фиче, в детективном стиле описывающий один из эпизодов в ходе расследования, продолжая интриговать читателей.

Далее в подробностях рассказывает историю разорения «Межпромбанка»: в пиковом для него 2008 году состояние Сергея Пугачева, прозванного в прессе «банкиром Кремля», оценивалось в \$ 2 млрд. Через Межпромбанк и Объединенную промышленную корпорацию он владел долями в «Северной верфи», Балтийском заводе, ЦКБ «Айсберг», ОКБ Сухого. ОПК принадлежала недвижимость в Москве, Подмосковье и на Кубани, лицензия на Элегестское угольное месторождение и многое другое.

Банковскую лицензию у Межпромбанка отозвали в октябре 2010 года, когда финорганизация допустила дефолт по еврооблигациям и оказалась не в состоянии расплатиться по кредитам, выданным Центробанком. В ЦБ тогда заявили, что банк вел рисковую политику и предоставлял недостоверную отчет-

ность. Через месяц, в ноябре 2010 года, МПБ был признан банкротом, а в январе Следственный комитет России (СКР) завел дело, заподозрив руководство кредитного учреждения в преднамеренном банкротстве».

Отдельные части статьи посвящены описанию действий АСВ, которое стало конкурсным управляющим «Межпромбанка», схемам вывода активов (28,9 млрд рублей, полученных в виде беззалогового кредита от Центрального банка РФ), хода расследования уголовного дела, которое возбудили против Сергея Пугачева, топ-менеджмента и партнеров банка.

В статье приводится мнение Геннадия Меликьяна, занимавшего пост первого зампреда Центрального банка РФ, об обстоятельствах выдачи кредита «Межпромбанку». От первого лица описывается позиция Сергея Пугачева и мнение экспертов по поводу его утверждений о непричастности к деятельности банка с 2001 года.

В статье поднимается ряд вопросов о том, почему во время расследования мошеннических действий в «Межпромбанке» остались без внимания многие существенные эпизоды.

Завершает публикацию рассказ о том, как сложилась судьба топ-менеджеров «Межпромбанка» и причастных к его деятельности компаний.

Источник: <http://www.rbc.ru/magazine/2016/12/58281e4d9a794779aa610da9>

Аналитическая статья «Бинбанк подвела санация» («Коммерсантъ», 11.09.2015) разбирается в результатах агрессивной стратегии владельца «Бинбанка» по поглощению проблемных банков, переданных ему на санацию.

Тема полностью раскрыта, использованные в статье данные наглядно подтверждают выводы автора. Статья невелика по объему, поэтому формально не требует разбивки на части подзаголовками или врезками, но текст насыщен экономическими показателями и поэтому получился сложным для восприятия. Учитывая, что статья четко сегментируется, стоило ее немного расширить, разбить на части и озаглавить их.

Информационным поводом для статьи служит убыток «Бинбанка» в 2,4 млрд рублей, сообщение о котором открывает материал. С помощью данных о деятельности банка из открытых источников и комментариев экспертов объясняется, что же стало причиной убытка: «Основной причиной стали возросшие по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 5,6 раза, до 13,4 млрд руб., отчисления в резервы. Тренд роста расходов по этой статье наблюдался у большинства банков. В случае с Бинбанком, основная часть портфеля которого корпоративная (87%, или 311,4 млрд руб.), убытки ему сгенерировал розничный бизнес. “Убыток в размере 2,4 млрд руб. получил saniруемый “Бинбанк Кредитные карты” (бывший Москомприватбанк украинского бизнесмена Игоря Коломойского. – “Б”), – сообщили в пресс-службе Бинбанка».

В следующей части статьи описывается предыстория приобретений «Бинбанка»: «Бинбанк saniрует шесть банков – “Бинбанк Кредитные карты” (с апреля

2014 года, решение о санации принято в момент эскалации напряженности отношений между Россией и Украиной, объем госпомощи – 12 млрд руб.) и пять банков группы “Рост” бизнесмена Олега Карчева (с декабря 2014 года, выделено 35,9 млрд руб.).

В марте 2015 года Бинбанк купил у бывших собственников группы “Рост” 99,84% акций Уралприватбанка, не вошедшего в периметр санации, за 10 руб., а 30 июня – акционеры Бинбанка Михаил Шишханов и Михаил Гуцериев приобрели 58,33% МДМ-банка примерно за 17 млрд руб.».

Дальше следует детальный разбор экспертами экономических показателей по розничному и корпоративному блоку с объяснением причин роста и падения в целом по группе и по отдельным банкам.

Подводя итоги, сообщается о планах банка выйти на прибыль по итогам года и мнения экспертов на этот счет.

Источник:

<http://www.kommersant.ru/doc/2807105>

Литература:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1994. – № 32. – ст. 3301.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 5. – ст. 410.
3. Закон РФ от 27.12.1991 № 2124-1 «О средствах массовой информации». // «Ведомости Съезда народных депутатов Российской Федерации и Верховного Совета Российской Федерации». – 1992. – № 7. – ст. 300.
4. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1-ФЗ «О банках и банковской деятельности». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1990. – № 27. – ст. 4295.
5. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 1. – ст. 1.
6. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 17. – ст. 1918.
7. Федеральный закон Российской Федерации от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1999. – № 10. – ст. 1163.
8. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – № 43. – ст. 4190.
9. Федеральный закон от 22.12.2008 № 262-ФЗ «Об обеспечении доступа к информации о деятельности судов в Российской Федерации». // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2008. – № 52. – ст. 6217.
10. Кирилловых А. А. Корпоративное право: курс лекций. – М.: Юстицинформ, 2009. – 192 с.

11. Деловая журналистика / А. В. Афанасьева, М. В. Блинова, Д. А. Борисяк и др. – М.: МедиаМир, 2012. – 728 с.
12. Арбитражный процесс: учебник / под ред. Д. Х. Валеева, М. Ю. Челышева. – М.: Статут, 2010. – 572 с.
13. Корпоративные конфликты. Причины возникновения и способы преодоления / Под ред. А. С. Семенова, Ю. С. Сизова. – М.: Едиториал УРСС, 2002. – 304 с.
14. Ворожейкин И. Е., Китанов А. Я., Захаров Д. К. Конфликтология. – М.: Инфра, 2000. – 244 с.

Контрольные вопросы лекции:

1. В чем суть корпоративного конфликта?
2. Как регламентируется урегулирование корпоративного конфликта?
3. Какие виды корпоративных конфликтов наиболее распространены?
4. Что такое инсайд, и как он используется в корпоративных конфликтах?
5. В чем состоят основные принципы освещения корпоративного конфликта в СМИ?
6. Какие аспекты являются ключевыми при освещении банкротства банка в СМИ?
7. На что следует обратить внимание при освещении процесса выплаты страхового возмещения вкладчикам банка, у которого отозвана лицензия?
8. Из каких источников можно получать информацию о разбирательствах в российских судах?
9. Из каких источников можно получать информацию о решениях судов иностранных государств?
10. В чем состоит отличие арбитражного судопроизводства от рассмотрения дел в судах общей юрисдикции?

Методические рекомендации к лекции «Надежность финансовой организации»

Данная тема является обязательной, поскольку она знакомит будущих журналистов с правилами освещения в прессе корпоративных конфликтов, банкротств и судебных разбирательств. С этой целью предметно рассматриваются виды, причины и сценарии корпоративных конфликтов, банкротств и хода судебных разбирательств, а также способы переноса споров и конфликтных ситуаций в публичное поле.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в формировании у студентов навыков подготовки журналистских материалов о корпоративных конфликтах, банкротствах, санации финансовых организаций, судебных разбирательствах и в усвоении основных правил и подходов в освещении данных вопросов.

Ключевые понятия: корпоративные конфликты, финансовый бизнес, кодекс корпоративного поведения, корпоративный спор, преднамеренное банкротство, вывод активов, правила получения и использования информации во время расследования, инсайдерская информация, корпоративный шантаж, поглощение, санация финансовой организации, ликвидация кредитной организации, Агентство по страхованию вкладов, источники информации о судебных разбирательствах, освещение судебных процессов, Российское агентство правовой и судебной информации (РАПСИ), арбитражные суды, информационная система «Судебный документооборот и делопроизводство», базы данных «Картотеки арбитражных дел», «Банка решений арбитражных судов», «Календарь судебных заседаний».

Умения

Студенты должны уметь:

- осуществлять поиск источников информации о сторонах и сути корпоративных конфликтов;
- пользоваться открытыми источниками информации о сторонах и сути корпоративного конфликта;
- осуществлять комплексный сбор данных о банкротстве/санации финансовой организации;
- осуществлять поиск информации о судебных разбирательствах в России и за рубежом;
- пользоваться источниками информации о судебных разбирательствах в России и за рубежом;
- выделять сильные и слабые стороны деловых публикаций СМИ, подготовленных с использованием данных финансовой отчетности;
- оценивать и редактировать материалы о корпоративных конфликтах.

Базовые знания

В результате изучения данной темы студенты должны знать:

- каковы виды и причины корпоративных конфликтов;
- каковы сценарии корпоративных конфликтов;
- каковы правила подачи информации во время корпоративных конфликтов;
- каковы правила получения и использования информации во время расследования и судебного разбирательства;
- каковы способы переноса конфликта в публичное поле;
- в чем заключаются задачи СМИ при освещении корпоративного конфликта;
- каковы правила и подходы при освещении банкротства/санации финансовой организации;
- каковы источники информации о судебных разбирательствах в России и за рубежом.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности приобретения знаний и навыков работы с открытыми источниками информации о сторо-

нах корпоративных конфликтов и судебных разбирательствах;

- закрепление навыков работы с источниками информации о сторонах и сути корпоративных конфликтов, банкротстве банков и судебных разбирательствах;
- отношение к профессиональной деятельности как к возможности предоставления общественности достоверной информации о корпоративных конфликтах, банкротстве и судебных разбирательствах, полученной в результате комплексного сбора и анализа;
- осознание важности беспристрастности в профессиональной деятельности журналиста с целью просвещения аудитории и защиты пострадавших сторон.

Формы организации занятия

- аудиторное занятия (лекция),
- групповая форма работы – обсуждение публикаций,
- подготовка ответов на вопросы, выполняемая самостоятельно после занятия.
 - Аудиторное занятие (лекция) включает усвоение теоретического материала об открытых источниках информации о сторонах корпоративного конфликта, о банкротстве и судебных разбирательствах, правил и принципов освещения конфликтов в СМИ, обсуждение публикаций СМИ.
 - Самостоятельная работа по подготовке ответов на вопросы по теме.

Описание хода занятия

1. В начале занятия можно попросить студентов вспомнить последние корпоративные конфликты и судебные разбирательства в России и за рубежом и в течение нескольких минут обсудить их, затем приступить к изложению основного материала.

При разборе основных источников информации о судебных разбирательствах можно продемонстрировать студентам работу электронной справочной Верховного суда РФ (<http://www.supcourt.ru>),

а также ознакомить их с работой электронной системы «Картотека арбитражных дел».

В конце занятия можно перейти к обсуждению 3 статей СМИ. Разделите аудиторию на 3 группы. Каждой группе раздайте по статье. После прочтения статей студенты каждой группы должны оценить профессионализм раскрытия проблематики, положительные стороны и недостатки публикации, оценить ее влияние на решение освещаемой проблемы и озвучить свои выводы для остальной аудитории. Лектор в случае необходимости дает свои комментарии после выступления каждой группы.

Время – 20 мин.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая аудиторную работу студентов:

- активность при обсуждении примеров корпоративных конфликтов;
- активность при обсуждении статьи в командах.

Самостоятельная работа студентов оценивается после сдачи выполненного задания на следующем занятии.

БАНК «БАЛТИЙСКИЙ» ХОЧЕТ ВЕРНУТЬ ДЕНЬГИ, ВЫПЛАЧЕННЫЕ ПРЕЖНЕМУ СОВЕТУ ДИРЕКТОРОВ

Суд решил с одного директора взыскать средства, а с двух – нет
«Ведомости», 11.05.2016

«Балтийский» требует от трех бывших членов совета директоров – Марины Дробязко, Юрия Панфилова и Елены Прохоренковой – вернуть полученное за 2013 г. вознаграждение, называя его неосновательным обогащением, следует из карточки арбитражного суда.

В 2013 г. «Балтийский» получил прибыль в размере 45,4 млн руб., из нее 5,4 млн банк направил на вознаграждение совету директоров, в который тогда входило семь человек. В марте 2015 г. Девятый арбитражный апелляционный суд удовлетворил иск бывшего акционера «Балтийского», «Балтийского торгового дома», и признал решение годового собрания акционеров банка – об утверждении годового отчета за 2013 г. и аудитора, распределении прибыли и избрании совета директоров – недействительным, напоминает представитель «Балтийского». Поэтому члены совета директоров получили свое вознаграждение без оснований – на основе недействительного решения годового собрания акционеров, утверждает банк. Он выполняет решение суда и принимает меры по возвращению выплаченного вознаграждения, говорит представитель «Балтийского».

Пока «Балтийский» инициировал три иска из шести (суд объединил иски к Панфилову и Дробязко в одно дело) и продолжит эту работу, пообещал он.

Прохоренкова, Панфилов и Дробязко получили по 750 000 руб., следует из материалов дел.

Иски к ним рассматривали разные судьи Арбитражного суда Санкт-Петербурга, и решения они приняли разные. Иск к Прохоренковой удовлетворен: суд постановил взыскать с нее 652 500 руб. – за вычетом

удержанных банком 13% НДФЛ. А вот иски к Дробязко и Панфилову отклонены.

Акционеры и за прошлые годы принимали решения о выплате вознаграждения совету директоров и в 2012 г. выплаты были распределены так же, говорится в определении суда. Доказательств того, что Дробязко и Панфилов исполняли свои обязанности ненадлежащим образом, банк не представил, а признание недействительным решения годового собрания акционеров не связано с деятельностью членов совета директоров, полагает суд (см. врез).

Данных о том, что итоги деятельности банка за 2013 г. пересматривались, суд не получил, как и доказательств того, что у банка на тот момент отсутствовала прибыль в размере, достаточном для выплат вознаграждения совету директоров. «Баланс банка по итогам 2013 г. не корректировался», – счел суд.

Банк ссылается на то, что директора получили неосновательное обогащение по недействительной сделке, но сделки между банком и членами совета директоров не заключалось – решение общего собрания акционеров сделкой не является, решил суд: с учетом всего этого оснований взыскивать с Дробязко и Панфилова полученные вознаграждения нет.

Из решений суда очевидно, что судьи друг с другом не советовались и вынесли решения, руководствуясь личным пониманием законов, говорит партнер Tertychny Law Иван Тертычный, на какой-то стадии судебная практика должна будет прийти к единому подходу.

Обычно банки начинают тяжбы с членами советов директоров в двух случаях, говорит партнер BGP Litigation Дмитрий Ба-

заров: когда от имени банка уже действует АСВ и иски направлены на пополнение конкурсной массы или же когда существует корпоративный конфликт между основными акционерами и иски используются для воздействия на управленческий персонал, подконтрольный противоборствующим акционерам. В этом случае конфликт между

Исаевым и Шигаевым (см. врез) дополняется несостоятельностью банка и передачей его на санацию Альфа-банку, заключает он. Скорее всего, банк пытается вернуть все, что возможно, и подает иски в суды в автоматическом режиме – для банка все-таки эти суммы крайне небольшие, резюмирует Тertyчный.

СБЕЖАВШИЕ МИЛЛИАРДЫ: КАК БАНКИР ПУГАЧЕВ ВЫВОДИЛ ДЕНЬГИ ИЗ РОССИИ

Швейцария нашла 15 юрлиц, куда были выведены миллиарды «банкира Кремля» Сергея Пугачева. А Высокий суд Лондона установил, куда исчезли свыше \$700 млн с его счета. РБК разбирался, как были похищены деньги Межпромбанка

Портал РБК, 12.12.2016

Машина припарковалась на Ленинском проспекте. Шел дождь, и женщина, вышедшая из салона, быстро преодолела пространство до другой иномарки, села на пассажирское сиденье и коротко поздоровалась.

«Вообще ситуация очень простая. Тупо занесли, – адвокат Марина Ярош не стеснялась в выражениях, не зная, что ее записывают на диктофон. – Тупо совершенно, причем это в недрах СК. Я не буду называть, кто это, это уже не моя тема, сейчас работает ФСБ. Я разговаривала по телефону с [главой управления «К» Службы экономической безопасности ФСБ] Виктором Ворониным. Это заместитель Бортникова, который курирует тему Пугачева и который сегодня весь день не может дозвониться [зампреду СКР Василию] Пискареву».

Разговор занял около сорока минут, после чего Ярош так же коротко попрощалась с расстроенной клиенткой Ольгой Амунц, женой бывшего заместителя министра культуры Дмитрия Амунца. Одно время он работал на влиятельного бизнесмена Сергея Пугачева, а сейчас сидит в изоляторе «Матросская тишина» по обвинению в участии в хищении 29 млрд руб., выданных Банком России в качестве кредита Международному промышленному банку (Межпромбанку, МПБ).

Встреча произошла вечером 16 октября 2014 года, к тому моменту сотрудники СКР и оперативники ФСБ почти год выясняли, как именно были похищены деньги Межпромбанка и какие схемы использовал для этого Пугачев.

По версии следствия, компания «ОПК Девелопмент» (ОПКД), возглавляемая Амунцом, занималась проектами в недвижимости и была одним из промежуточных звеньев в схеме вывода денег. Лишь двое из некогда огромной бизнес-империи

Пугачева сейчас находятся за решеткой – Дмитрий Амунц и бывший председатель правления Межпромбанка Александр Диденко.

Крах империи

В пиковом для него 2008 году состояние Сергея Пугачева, прозванного в прессе «банкиром Кремля», оценивалось в \$2 млрд. Через Межпромбанк и Объединенную промышленную корпорацию он владел долями в «Северной верфи», Балтийском заводе, ЦКБ «Айсберг», ОКБ Сухого. ОПК принадлежала недвижимость в Москве, Подмосковье и на Кубани, лицензия на Элегестское угольное месторождение и многое другое.

Банковскую лицензию у Межпрома отозвали в октябре 2010 года, когда финорганизация допустила дефолт по еврооблигациям и оказалась не в состоянии расплатиться по кредитам, выданным Центробанком.

В ЦБ тогда заявили, что банк вел рисковую политику и предоставлял недостоверную отчетность. Через месяц, в ноябре 2010 года, МПБ был признан банкротом, а в январе Следственный комитет России (СКР) завел дело, заподозрив руководство кредитного учреждения в преднамеренном банкротстве.

Вскоре Пугачева лишили статуса сенатора с формулировкой «за недобросовестное выполнение обязанностей», после чего бизнесмен покинул Россию и обосновался в Ницце. На тот момент у правоохранительных органов не было к нему претензий: имя Пугачева еще почти три года не упоминалось ни в уголовном, ни в гражданском процессах, связанных с банкротством МПБ.

Лишь в начале декабря 2013 года Агентство по страхованию вкладов (АСВ) как

конкурсный управляющий Межпромбанка подало в Арбитражный суд Москвы иск на 75,6 млрд руб. о привлечении к субсидиарной ответственности Пугачева, Диденко и еще двух экс-председателей правления МПБ – Алексея Злобина и Марины Илларионовой.

Тогда же Пугачевым заинтересовались в СКР: внимание следствия привлек кредит ЦБ, который Межпромбанк получил по договору от 19 октября 2008 года. Речь шла о сумме 32,5 млрд руб. – всего семь траншей под ставку от 8,78 до 10,55% годовых. Изначально кредит был беззалоговым: ЦБ выдавал деньги без обеспечения, чтобы избежать кризиса ликвидности.

Именно эти деньги и были похищены, утверждает СКР: Пугачев, Амунц и Диденко замаскировали средства регулятора под депозитные вклады, которые компания «ОПК Девелопмент» сначала разместила в МПБ, а затем отозвала. Для этого Диденко изготовил договоры депозитов: согласно документам, 19 июня 2008 года в банке были размещены три вклада на сумму 28,8 млрд руб. под 9,2, 10,5 и 11,8%. 23 июля были подписаны документы о продлении депозитов: свою подпись на бумагах поставил Амунц, который вышел на работу за два дня до этих событий. Депозиты следствие считает подложными, а все договоры по ним – заключенными задним числом.

Ненастоящие договоры

С 19 декабря 2008 года по 21 января 2009 года Амунц направил в Межпромбанк письма о расторжении договоров и возвращении денег на счета «ОПК Девелопмент» – всего 31,6 млрд руб. Затем, по версии следствия, Пугачев выбрал три подконтрольные ему компании, которые якобы вели фиктивную деятельность – «Санара», «Плещеево» и «Средние торговые ряды» (СТР).

Фирмам было перечислено 28,9 млрд руб. Платежные поручения, в соответствии с которыми три компании получили деньги от «ОПК Девелопмент», были изготовлены неустановленными лицами. Позже все средства были конвертированы в доллары и выведены на счета кипрской Safelight Enterprises Limited. Один из ди-

ректоров компании, следует из выписки кипрского реестра юридических лиц, – Александр Пугачев; так же зовут сына беглого банкира. Счета офшора были открыты в швейцарском банке Société Generale Private Banking (туда поступило \$713 млн) и в МПБ (\$226,9 млн). Еще \$140,4 млн получил ВТБ в качестве процентов по кредитам.

Позиция следствия заключается в том, что под видом депозитных средств было похищено 28,7 млрд руб., ранее полученных от Центробанка. Обвинение строится на том, что договоры по вкладам были ненастоящими.

Ключевыми доказательствами названы признательные показания Дмитрия Амунца – он дал их в октябре 2014 года и вскоре отказался от своих слов – и Александра Диденко, который руководил банком с 1 октября 2008 года, сменив на посту Александра Гнусарева.

Диденко в конце 2014 года пошел на сделку со следствием и в июле 2015 года получил три года условно. Но через два месяца апелляция инстанция по просьбе прокуратуры изменила ему срок на реальный. На свободу он выйдет в конце августа 2017 года.

«Полтора миллиарда за здорово живешь»

Почему Межпромбанк вообще получил от ЦБ эти деньги? Через неделю после отзыва у банка лицензии Геннадий Меликьян, занимавший в то время пост первого зампреда ЦБ, говорил «РИА Новостям», что Межпромбанк «уже довольно давно не относили к очень хорошим кредитным организациям».

Следствием этого, по версии Меликьяна, стал тот факт, что МПБ был единственным крупным банком в России, который не участвовал в системе страхования вкладов. В интервью Меликьян сказал, что комитет банковского надзора знал о проблемах в банке и передавал свое мнение руководству Межпромбанка, «в том числе о недостаточной прозрачности структуры собственности и достоверности отчетности».

Отказать МПБ в беззалоговом кредите было нельзя, считал первый зампред ЦБ: «В тот период неликвидность крупного

банка могла спровоцировать панику среди кредиторов российских банков».

Паника могла возникнуть только в том случае, если бы структуры Пугачева решили забрать свои деньги из Межпромбанка, но вряд ли Пугачев решил бы своими руками утопить собственный банк, с улыбкой комментирует слова Меликьяна собеседник РБК, знакомый с обстоятельствами получения кредита ЦБ.

Сам Пугачев последовательно придерживается позиции, согласно которой он не имеет отношения к МПБ с 2001 года, когда стал сенатором. В разговоре с журналом РБК он заявил, что действительно был протектором траста, который владел банком, но права протектора по законам Новой Зеландии весьма ограничены: «Протектор может наложить право вето в случае неверного распределения дивидендов в пользу бенефициара».

Местные нормы, впрочем, предполагают довольно широкое толкование прав протектора траста, а все свидетели по уголовному делу Межпромбанка указывают на Пугачева как на человека, за которым оставалось последнее слово. К такому же выводу пришел и Высокий суд Лондона в феврале 2016 года.

Историю с кредитом ЦБ Пугачев комментирует подчеркнуто отстраненно. «Для меня это было откровением. Я как минимум 30 лет занимался бизнесом и политикой, но когда услышал, что Центральный банк выдал полтора миллиарда долларов за здорово живешь безо всякого обеспечения, меня это, конечно, потрясло, – рассказывает Пугачев. – Просто пришли как-то ребята, взяли и получили кредит, притом что ЦБ проводил до этого проверку и утверждал, что Межпромбанк находится на грани банкротства, но тем не менее продолжал им выдавать порционно деньги».

Рассуждения о кредите ЦБ Пугачев завершает словами о том, что в этой истории могла быть «коррупционная составляющая», но деталей уточнять не хочет.

Из Лувра на Рублевку

Деньги действительно были выведены из Межпромбанка, но это были средства «ОПК Девелопмент», утверждают адвокаты Амурца Алхас Абгаджава и Игорь Пастухов.

Эта компания курировала три проекта: «Санара» (освоение территорий Балтийского завода), «Плещеево» (строительство поселков на Рублево-Успенском шоссе) и «Средние торговые ряды» (реконструкция здания по адресу Красная площадь, 5).

В декабре 2007 года под залог земельных участков, оформленных на различные компании Пугачева, проекты получили от ВТБ кредит на сумму более \$2,4 млрд, следует из соглашений, с которыми ознакомился РБК.

Первый раз земли были заложены в 2006 году, когда структуры сенатора получили под них \$750 млн от Сбербанка. После поступления средств от ВТБ часть из них (31,3 млрд руб.) весной 2008 года была размещена на депозитах в Межпромбанке, что видно из описи документов МПБ и из платежных поручений, которые есть в материалах следствия.

СКР возражает, что этих миллиардов не было на корреспондентском счете банка. Но это странное утверждение, объясняет собеседник РБК, близкий к руководству ЦБ: корсчет не связан с депозитами, которые размещены в банке, и суммы могут различаться на порядок.

Выводы СКР могут объясняться тем, что «следователи не располагают элементарными познаниями в области банковской деятельности», говорит Пастухов, ранее защищавший замминистра финансов Сергея Сторчака. Технически невозможно создать в банке депозиты задним числом, поскольку финансовое учреждение ежедневно составляет балансы и периодически отчитывается перед ЦБ, объясняет адвокат. По его словам, правоохранительные органы «обрезали» изучаемый период, отказавшись исследовать события до 1 октября 2008 года: в противном случае они не усомнились бы, что депозиты были реальными.

Амурцу обещали деньги ВТБ для развития проектов, рассказывает его супруга Ольга Амурец: ради этого он покинул пост замминистра культуры, который занимал с 2004 года, и летом 2008 года возглавил «ОПК Девелопмент». У Амурца уже был большой опыт в сфере девелопмента: он работал в группе «Менатеп-Роспром» и консорциуме «Альфа-Групп», а также

был заместителем гендиректора «Аэрофлота».

Но на проекты средства в итоге почти не были потрачены, говорит Ольга Амуниц, поэтому работа была в начальной стадии: велись маркетинговые исследования, проводилось межевание участков, шли переговоры по разделению площадей торговых рядов, к созданию эскизов привлекли французского архитектора Жана-Мишеля Вильмотта, известного работами по расширению Лувра (он также разработал проект Российского православного духовно-культурного центра в Париже).

Золотая земля

В конце 2009 года проверяющие Центробанка пришли в Межпромбанк. Вопросов по депозитам у них не возникло, проекты «ОПКД» в список технических компаний включены не были.

Основные претензии к Пугачеву АСВ предъявило в Арбитражном суде Москвы, который в апреле 2015 года удовлетворил иск Агентства на 75,6 млрд руб. Инстанция решила взыскать с Илларионовой и Пугачева 68,5 млрд руб. Кроме того, банкир должен заплатить чуть больше 7,1 млрд руб. вместе с Диденко и Злобиным. АСВ в феврале 2016 года поддержал Высокий суд Лондона.

Теперь Агентство по страхованию вкладов занимается тем, что обращает взыскание 75,6 млрд руб. на активы экс-сенатора. Сделать это непросто, поскольку собственность еще предстоит найти, а затем добиться признания решения английского суда в соответствующих юрисдикциях. Пока АСВ заявило об аресте активов в Великобритании, а также во Франции, Люксембурге, на Каймановых островах.

«Это абсолютная ложь, совершенно беспардонная. Я думаю, что это дорогой, но довольно шумный пиар», – возмущается Пугачев, утверждая, что ни один из его активов не был арестован.

Сам он сейчас добивается справедливости в европейских судах. Он подал обращение в Страсбургский суд и иск в Постоянную палату третейского суда в Гааге. Бизнесмен требует от России не менее \$ 12 млрд, обвиняя власти в том, что его принуждали заключать сделки на невыгодных

условиях и отнимали у него активы без компенсации.

«Не ищите логики в действиях следователей»

Пугачев продолжает отрицать свою связь с Межпромбанком в 2008–2010 годах, но, возможно, он участвовал в деле связанных с банком менеджеров. По крайней мере так утверждала та самая адвокат Марина Ярош, которая присоединилась к защите Амунца в сентябре 2014 года.

В октябре Ярош убедила Амунца признать свою вину, обещая, что взамен его по договоренности со следователем отпустят из изолятора. Когда этого не произошло, она встретилась с его супругой и попыталась оправдаться, при этом «создавала убеждение в том, что это является подкупом кого-то из сотрудников СК России представителями Пугачева» (это цитата из заявления Ольги Амуниц в Адвокатскую палату Москвы и объяснения адвоката Пастухова в квалификационную комиссию палаты).

Зачем экс-сенатору вмешиваться в судьбу бывшего подчиненного? Ярош утверждала, что бизнесмен, защищая себя и свои активы на западе, будет вести пиар-кампанию, чтобы представить сотрудников Межпромбанка и «ОПК Девелопмент» как политических заключенных. Это якобы поможет Пугачеву избежать экстрадиции. Ярош не стала отвечать на вопросы журнала РБК, Пугачев назвал эти утверждения «фантазиями».

«С Амунцом у меня близких отношений не было. Мы знакомы были по его работе в органах государственной власти, а потом кто-то меня попросил из властей предержащих, чтобы его куда-нибудь пристроить», – говорит Пугачев. Амунца он называет «вполне приятным человеком», который «хорошо знает чиновничью среду, что немаловажно в бизнесе». «Я думаю, что на его месте мог оказаться кто угодно, просто такая удобная фигура. И я не думаю, что это какой-то такой очень серьезный замысел. Как говорит мой адвокат, не ищите логики в действиях следователей», – говорит Пугачев.

Разговоры с Ярош Ольга Амуниц расшифровала и приложила текстовую версию

к заявлениям, которые подали она и ее муж: там упоминается, что освободить экс-замминистра должны были при содействии генерала ФСБ Воронина, зампреда СКР Пискарева и майора ФСБ Андреева А.А., который сам приходил в камеру к Амунцу и говорил ему об этом. В ФСБ и СКР не отреагировали на запросы РБК.

В июне 2015 года комиссия пришла к выводу, что в заявлении на Ярош и ее коллегу Дмитрия Кудряшова «содержатся сведения об участии адвокатов в событиях, имеющих признаки уголовно наказуемого деяния»: это соучастие в фальсификации доказательств и в принуждении к даче показаний. В том числе в этой связи рассматривать жалобу в дисциплинарном производстве комиссия отказалась.

После того как летом в ФСБ произошли перестановки, Амунц вновь обратилась в ведомство и подала заявления в управление «М» Службы экономической безопасности ФСБ (занимается контрразведывательным обеспечением деятельности правоохранительных органов, МЧС и Минюста) и в Управление собственной безопасности ФСБ.

Собеседник РБК, близкий к руководству спецслужбы, утверждает, что эти заявления в связи со сменой нескольких начальников в ФСБ будут рассмотрены внимательнее, чем предыдущие. Другой источник в ФСБ настаивает, что у оперативников не было претензий к Амунцу, когда дело было только заведено: бывшего замминистра тогда убеждали дать показания против Пугачева.

На свободе с чистой совестью

Пока Амунц сидит в изоляторе в ожидании приговора, который может составить до десяти лет лишения свободы, а Диденко отбывает срок, остальные подчиненные Пугачева смогли избежать продолжительного общения со следствием.

Так, подпись под договорами депозитов ставил зампред Межпромбанка Алексей Злобин.

В марте 2015 года он на допросе заявил, что подписать ничего не мог, в июле покинул страну по дипломатическому паспорту и улетел в Ниццу, говорится в материалах Басманного суда. В ноябре на него и Пугачева завели уголовное дело о залоге в размере \$700 тыс., который был выдан Межпромбанком экс-главе эксплуатационного управления управделами президента Александру Гладышеву в 2006 году. Спустя два года Пугачев снял обременение с квартиры, зная при этом, что Гладышев не погасит кредит. Подложный документ об исполнении кредитных обязательств подписал Злобин. Собеседник РБК, знакомый с ходом расследования этого дела, утверждает, что незадолго до допроса по депозитам Злобину показали материалы, собранные на него СКР.

Другим топ-менеджерам структур бывшего сенатора не пришлось кардинально менять образ жизни: бывший глава МПБ Александр Гнусарев (сейчас работает в группе ВТБ), экс-гендиректор Мария Сафонова, ее заместитель Нина Орешкина, много лет проработавшие вместе с экс-сенатором, были признаны следствием неосведомленными свидетелями. «Думаю, что просто они сотрудничают со следствием и дают показания», – говорит Пугачев.

Но самым неожиданным образом сложилась судьба следователя Комарды, который в ноябре 2013 года вынес постановление о признании Пугачева обвиняемым. Уже на следующий день Комарда уволился из СКР. Что с ним стало потом, неизвестно, однако его полный тезка указан в ЕГРЮЛ как соучредитель Преображенского храма в подмосковном поселке Совхоза им. Ленина. Запись о регистрации храма в качестве юрлица была внесена за два дня до того, как следователь покинул ведомство.

БИНБАНК ПОДВЕЛА САНАЦИЯ

Розничный бизнес довел банк до убытков

«Коммерсантъ», 11.09.2015

Стратегия агрессивного роста за счет санации проблемных игроков начала сбивать. В первом полугодии этого года Бинбанк, saniрующий сразу шесть банков, получил 2,4 млрд руб. убытка. Причиной стало ухудшение качества розничных кредитов «Бинбанка Кредитные карты» (бывшего Москомприватбанка). Исправить ситуацию можно будет лишь за счет единоразовых сделок, отмечают эксперты – необходимой для покрытия рисков доходности кредитный бизнес банка пока не генерирует.

Чистый убыток в 2,4 млрд руб., полученный Бинбанком в январе--июне 2015 года, отражен в его сокращенной отчетности по МСФО. Основной причиной стали возросшие по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 5,6 раза, до 13,4 млрд руб., отчисления в резервы. Тренд роста расходов по этой статье наблюдался у большинства банков. В случае с Бинбанком, основная часть портфеля которого корпоративная (87%, или 311,4 млрд руб.), убытки ему сгенерировал розничный бизнес. «Убыток в размере 2,4 млрд руб. получил saniруемый «Бинбанк Кредитные карты» (бывший Москомприватбанк украинского бизнесмена Игоря Коломойского. – «Ъ»», – сообщили в пресс-службе Бинбанка. Там пояснили, что его активы – исключительно кредитные карты массового сегмента и оценка качества его активов ухудшалась в связи с общей ситуацией по ритейловым кредитам в целом по системе. Впрочем, по словам аналитика S&P Екатерины Марушкевич, рост резервов ему обеспечили не только кредиты бывшего Москомприватбанка, но и кредиты saniруемой группы «Рост». Соотношение в отчетности не раскрывается.

Бинбанк saniрует шесть банков – «Бинбанк Кредитные карты» (с апреля 2014 года, решение о санации принято в момент эскалации напряженности отношений между Россией и Украиной, объем господомощи – 12 млрд руб.) и пять банков группы «Рост» бизнесмена Олега Карче-

ва (с декабря 2014 года, выделено 35,9 млрд руб.). В марте 2015 года Бинбанк купил у бывших собственников группы «Рост» 99,84% акций Уралприватбанка, не вошедшего в периметр санации, за 10 руб., а 30 июня – акционеры Бинбанка Михаил Шишханов и Михаил Гуцериев приобрели 58,33% МДМ-банка примерно за 17 млрд руб.

Ухудшение качества активов банков группы привело к тому, что заработки Бинбанка на кредитовании не отразились на его финансовом результате. Его чистый процентный доход (7,4 млрд руб.) хотя и вырос вдвое по сравнению с январем--июнем 2014 года, но был съеден резервами. «Кредитный портфель генерирует низкую в масштабах активов банка (633,3 млрд руб.) процентную маржу», – отмечает аналитик ФГ БКС Юлия Мельцова. В банке снижение маржи (до 3,4%) объясняют декабрьскими событиями и «более быстрым переворотом пассивов в высокие ставки, чем увеличение доходности активов». Однако нарастить ее за счет повышения процентных ставок по существующим кредитам банку пока не удалось. «По корпоративным заемщикам это происходит с лагом, а по картам и потребкредитам и вовсе запрещено законом», – отмечают в банке.

На снижении процентной маржи сказался и рост объема кредитных операций между saniруемыми банками группы, добавляет Екатерина Марушкевич. Ключевыми доходными статьями для банка оказались непроцентные доходы. В частности, банк зафиксировал доход от выгодной покупки банков группы «Рост» в 3,3 млрд руб., а также 6,4 млрд руб. прибыли по операциям с иностранной валютой. Рост активов банка (на 49%, до 633 млрд руб.) выбивается из общерыночной тенденции их сокращения, однако происходит это в рамках агрессивной стратегии по росту и одновременному принятию на себя рисков проблемных saniруемых банков, отмечает аналитик Промсвязьбанка Дмитрий Монастыршин.

Впрочем, в банке, несмотря на убытки, рассчитывают выйти на прибыль по итогам 2015 года «за счет улучшения маржинальности и снижения объема досоздания резервов». Эксперты настроены менее оптимистично. «На мой взгляд, околонулевой результат банку удастся достичь только за счет безвозмездной помощи акционеров, признания доходов от дешево-

го фондирования от АСВ или единоразовых сделок, нежели за счет роста доходов от операционной деятельности», – отмечает Екатерина Марушкевич. О таких планах уже известно – в отчетности фигурируют активы для продажи. «Это вложения в ЗПИФ «Финам Капитальные вложения» на 6,7 млрд руб., – пояснили в Бинбанке. – Продажа планируется до конца года».

Разбор кейсов «Освещение работы организаций финансового сектора в деловых СМИ»

Кейс АЗ–01. Конфликт газеты «Коммерсантъ» и Альфа-банка

Предметная область

«Кризис доверия», вспыхнувший на российском банковском рынке весной 2004 года, был продиктован совпадением нескольких причин: прежде всего, ЦБ в работе с банками начал переход к методу «мотивированного суждения» – то есть принятию решений о санкциях не только на основе формальных признаков (задержка платежей, неисполнение обязательств, недостаточность капитала, нарушения в отчетности и т. д.), но и на основе анализа текущих операций. Таким образом, на рынке возник еще один риск, к которому аналитики совершенно не были готовы: оказалось, что даже при хорошей отчетности банк может в любой момент прекратить существование или у него могут быть существенно ограничены операции.

Также в 2004 году запускалась система страхования вкладов, и процесс приема банков в нее также виделся рынку не до конца прозрачным: постоянно ходили слухи о немотивированных отказах и требованиях взяток со стороны сотрудников ЦБ. А банк, не прошедший в систему до сентября 2005 года, автоматически лишался права привлекать вклады физических лиц, что для многих участников рынка означало немедленное банкротство (им бы пришлось передать в другие банки обязательства перед гражданами, а значит, вместе с ними и соответствующие активы, которые, по логике банковского бизнеса, должны были размещаться в долгосрочных кредитах и т. д., то есть не могли быть востребованы мгновенно).

После начала кризиса нервозность подогревалась и естественными для непрозрачной ситуации слухами – прежде всего о «черных списках ЦБ», то есть о банках, которые со дня на день могли лишиться лицензии: такие истории едва ли не ежедневно появлялись даже на профессио-

нальных форумах и в сообществах. В этих «списках» фигурировали как банки, вскоре на самом деле лишившиеся лицензии (Союзобщесмашбанк, «Диалог-оптим» и др.), так и совершенно фантастические кандидаты – вплоть до Альфа-банка и Райффайзенбанка. Впрочем, стоит отметить, что Гута-банк тоже казался слишком большим для того, чтобы остановить платежи, но в итоге именно на него пришлась кульминация кризиса.

Ключевые сегменты аудитории для СМИ:

- участники рынка, которым не хватало достоверной информации о происходящих системных преобразованиях, а также о рисках контрагентов,
- клиенты банков, которым было необходимо знать об опасностях, угрожающих их вкладам,
- регуляторы – ЦБ и Минфин, а также АСВ.

Развитие событий

Впервые «мотивированный подход» был применен ЦБ в отношении Сodbизнесбанка – в мае 2004 года у него отозвали лицензию, хотя балансовые показатели банка были в норме и подозрений у аналитиков не вызывали. И даже после отзыва лицензии некоторые эксперты полагали, что банк не допустит дефолта по облигациям. Облигации Сodbизнесбанка были одними из наиболее ликвидных на бирже и котировались выше номинала.

Отзыв лицензии за нарушение закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» практически мгновенно заблокировал рынок межбанковского кредитования: его участники оказались не готовы оценить риск того, что у контрагента могут в любой момент отозвать лицензию, даже несмотря на порядок в балансе. Невозможность привлечь краткосроч-

ные кредиты вызвала разрывы текущей ликвидности у целого ряда не только мелких, но и крупных банков. Они начали задерживать платежи и столкнулись с оттоком вкладов.

Событий такого масштаба на финансовом рынке не происходило уже несколько лет, и финансовые журналисты привыкли работать «по телефону», практически исключив репортажную часть. До определенного момента СМИ писали про беспокойство финансистов (то есть массового читателя эти статьи не касались).

В то же время последствия отзыва лицензии у Сodbизнесбанка, даже не входящего в «топ-100», оказались неожиданно значительными еще и в другом отношении: регулятор наткнулся на внезапных оппонентов. Дело в том, что вместе с отзывом лицензии в Сodbизнесбанк от ЦБ был направлен временный администратор, но, согласно стандартной формулировке, его обязанности должны были продлиться «до назначения ликвидатора или конкурсного управляющего». И владельцы банка на следующий день сообщили, что они уже накануне отзыва лицензии приняли решение о ликвидации и назначили собственного ликвидатора. Временную администрацию в банк просто не пустили.

В один из дней корреспондент «Коммерсанта» доехал до офиса Сodbизнесбанка – и банальный отзыв лицензии превратился в скандал. Потому что регулятор реально не мог справиться с ситуацией: сотрудников ЦБ, включая первого зампреда, не пускали в банк, документов, подтверждающих их право войти в банк, они предъявить не могли, и даже внятных комментариев у них не было. «Ликвидаторы» требовали от ЦБ открытости: документов, общения в присутствии прессы. Регулятор к этому не был готов. Публике активно транслировалась мысль: «ЦБ обвалит ваш хороший банк по своей прихоти, а потом все разворует – остановите злодеев!» – и игра шла практически в одни ворота. («Которые тут временные?/Сodbизнесбанк восстал против администрации ЦБ», «Коммерсантъ», 18.05.04).

Пиар-активность «ликвидаторов» просто не оставляла ЦБ шансов: они были доступны, они были юридически грамотны, они были инициативны. По их подстрекательству собравшиеся у офиса вкладчики Сodbизнесбанка на два часа перекрыли движение на Красной Пресне – крупной улице в центре Москвы. В нескольких изданиях появились фото полуголых девушек, на торсе которых была написана фамилия первого зампреда ЦБ, отвечавшего за лицензирование банков. Происходящее привлекло внимание массовой прессы (например, «Сodbизнесбанк берут штурмом», «Комсомольская правда», 19.05.2004).

ЦБ в течение лета постоянно попадал под огонь: предправления аффилированного с Сodbизнесбанком банка «Кредиттраст» Тимофеев рассказал, что просил регулятора ввести временную администрацию, но тот не отвечал, а за это время из «Кредиттраста» пропали 2 млрд руб. Аналогичная история произошла и с Сodbизнесбанком: представитель ЦБ изначально заявил, что «денег в банке хватит для выплат всем вкладчикам». Потом временная администрация с ОМОном все-таки зашла в банк, а через месяц выяснилось, что денег нет – и обвинили в этом опять ЦБ.

О целом ряде банков было достоверно известно, что они неделями не проводят платежи – что является поводом для отзыва лицензии, а фактически обязывает ЦБ это сделать: ведь, по сути, позволяя банку работать дальше, регулятор берет ответственность за судьбу денег на себя. Но банки работали – иногда по два месяца. А руководство ЦБ вместо того, чтобы налаживать отношения со СМИ, обижалось, обвиняло журналистов в заказных публикациях и отказывалось от общения.

Позиция ЦБ

ЦБ оказался не готов к произведенному его действиями эффекту. На тот момент пресс-служба Центробанка общалась с журналистами, в основном, по факсу, мобильные телефоны даже сотрудников пресс-службы ЦБ были в большинстве случаев неизвестны (в частности, одной из ведущих газет пришлось купить

сотруднику пресс-службы ЦБ дорогой мобильный телефон, чтобы быть с ним на связи – но и это помогало отнюдь не всегда). Нередко ответы на запросы приходили с задержкой в несколько дней, что не позволяло использовать их в ежедневной прессе, или не приходили вообще.

Кроме того, действовал стандарт: «Регулятор не комментирует действующие банки». Логика в этом была: если заявить, что у банка проблемы, то завтра можно столкнуться с многомиллионным иском. И как доказать, что у банка проблемы у самого по себе, а не из-за заявления ЦБ? И наоборот: кто будет отвечать, если регулятор заявит, что у банка все в порядке, а завтра он остановит платежи? Правда, второго варианта полностью избежать не удалось: по поводу Сodbизнесбанка и ряда других банков, обвалившихся в 2004–2005 годах, сотрудники ЦБ либо говорили, что «банк выстоит», либо уже после отзыва лицензии уверяли, что активов достаточно для выплат – а в итоге банк оказывался полным банкротом.

Хотя в дальнейшем ЦБ не раз отступал от этого стандарта, но отработанного эффективного механизма взаимодействия со СМИ все равно не хватало. В итоге доходило до нелепости. Например, в какой-то момент пошли слухи о планирующемся отзыве лицензии у Райффайзенбанка – а это был бы еще и международный скандал. И первый зампред ЦБ Андрей Козлов был вынужден лично звонить в редакцию «Коммерсанта» и оправдываться, что ничего подобного на самом деле нет – но официального комментария Центробанк дать так и не смог.

При этом именно весной-летом 2004 года многие депутаты, чиновники и высокопоставленные сотрудники Минфина и ЦБ позволяли себе совершенно неуместные публичные оговорки. Например, Алексей Симановский (член совета директоров и советник председателя Банка России, а тогда – директор департамента банковского регулирования и надзора) «опроверг слухи» примерно так: «"Черных списков" нет. Хотя, конечно, есть ряд банков, к которым у нас есть претензии». Разумеется, это было понято однозначно: «черные списки» есть.

В итоге в работе с прессой Банк России ограничивался, по сути, призывами «не раскачивать лодку». К этим призывам публично присоединялись и банкиры, однако в ходе более подробных разговоров выяснялось, что кризис налицо («Реальность оказалась страшнее мифа/Банкиры и чиновники обсудили наличие кризиса», «Коммерсантъ», 23.07.04).

Конфликт

Ситуация радикально изменилась 6 июля 2004 года, когда не открылись офисы 26-го по величине в стране Гута-банка. «В связи с оттоком денежных средств в течение июня в размере 10 млрд руб. и существенным нарастанием платежей в июле Гута-банк в настоящее время не в состоянии осуществлять текущие платежи и производить выплаты по вкладам», – говорилось в сообщении банка. Причем стоит понимать: 26-й – это с учетом всяческих государственных и близких к государству, нерыночных банков. То есть реально, с точки зрения рынка, Гута-банк входил примерно в топ-15.

О том, что у «Гуты» серьезные проблемы, уже минимум неделю говорили на профессиональных финансовых форумах.

Эта информация не могла использоваться для печати, поскольку не была как-либо задокументирована. Но она была принята к сведению. И журналисты, уже наученные опытом Сodbизнесбанка, регулярно посещали офисы «Гуты».

Информация о закрытии одного из крупнейших банков вылилась в Интернет и на радио. Целый ряд СМИ общал об очередях в отделениях крупнейших банков (в том числе, например, в «Банке Москвы»). Ближайшим к редакции «Коммерсанта» оказалось отделение Альфа-банка на Соколе. Там были очереди, и были недовольные вкладчики. И так совпало, что на профессиональных форумах «Альфу» чаще всего упоминали рядом с «Гутой», в том числе в отношении «закрытия лимитов» – тем более что по структуре финансово-промышленные группы «Альфа» и «Гута» были на тот момент относительно схожи.

К этому времени проблемы уже были и у целого ряда других, как небольших, так и относительно крупных банков: в частности, еще 23 июня рейтинговое агентство «Рус-Рейтинг» официально сообщило о проблемах у входящего в 60 крупнейших банков банка «Диалог-Оптима», ограничившего выплаты вкладчикам и проводящего реструктуризацию активов.

ЦБ не смог, не успел отреагировать на ситуацию. Заявления банкиров, что «все в порядке, банк работает в обычном режиме», за последние несколько месяцев слишком часто расходились с фактами. Статья «Банковский кризис вышел на улицу/Системообразующие банки столкнулись с клиентами» («Коммерсантъ», 07.07.04) вышла.

Процесс

В суде представители Альфа-банка настаивали, что именно публикация «Коммерсанта» вызвала панику вкладчиков и стала причиной убытков для банка. Однако, например, Гута-банк рухнул без помощи прессы – да и остальные банки, упавшие в кризис, сначала останавливали платежи, а уж потом становились фигурантами статей. В телешоу «К барьеру» главный редактор Андрей Васильев объяснил позицию газеты примерно такими словами: «Когда я вижу, что на улице дождь, я не раздумываю. Я просто говорю людям: возьмите зонтик!»

Несмотря на ряд доказательств правдивости статьи, «Коммерсантъ» проиграл Альфа-банку около \$11 млн – рекордную по российским меркам сумму, примерно совпавшую с годовой прибылью издательского дома. Основные претензии банка сводились к фразе «банк испытал затруднения» – представители газеты не смогли доказать, был ли возникший ажиотаж вкладчиков действительно затруднительным для бака.

По итогам суда было опубликовано опровержение: как и предусмотрено законом, на том же месте, на первой полосе газеты вышел блок размером примерно 10 на 15 см с информацией о решении суда. Текст был опубликован перевернутым, остальная часть первой полосы была пус-

той. Тираж немедленно разошелся на сувениры – это стало сильной пиар-акцией газеты, и такой повод нельзя было купить ни за какие деньги.

В результате дальнейших разбирательств «Коммерсантъ» вернул 90% проигранной суммы. При этом каждому этапу спора с Альфа-банком посвящались крупные и подробные публикации под заголовками: «Банковский кризис вышел на большую дорогу/Альфа-банк хочет поделиться убытками с «Коммерсантом», «Вкладчики Альфа-банка могут стоять в очередях спокойно/Арбитражный суд Москвы приговорил его к новому способу зарабатывания денег», «Альфа-банку дали 35 дней на бедность/Он добился отсрочки выплаты 270 млн путем неявки в суд», «Альфа-банк испытал сложности в Кремле» (в августе 2006 года Михаил Фридман на встрече с Владимиром Путиным проговорился, что банк в 2004 году испытал сложности – хотя на суде представители банка это отрицали). Последний раз «Коммерсантъ» возвращался к этой теме в 2010 году. При этом на протяжении многих лет имя Альфа-банка в публикациях связывали с банками, упавшими в кризис – в частности, с тем же Сodbизнесбанком.

Позицию «Коммерсанта» поддержали многие СМИ – «Ведомости» (колонки главного редактора Татьяны Лысовой, «Цитата недели», «Ведомости», 20.07.2004 и 31.08.2004), газета «Газета» и целый ряд других ведущих (или бывших ведущими на тот момент) изданий. Разумеется, это было сделано исключительно в формате редакционных колонок и комментариев экспертов по поводу процесса – никаких нападок со стороны СМИ на, собственно, Альфа-банк и его бизнес не последовало.

Результат

1. «Коммерсантъ» выплатил Альфа-банку порядка 30 млн руб. То есть менее 10% заявленной исковой суммы.

2. «Коммерсантъ» в течение нескольких лет обнародовал по этому поводу несколько десятков резонансных публикаций.

3. Несмотря на проигранный процесс, ведущие СМИ не перестали писать о про-

блемах банков, хотя готовят такие статьи максимально аккуратно. Если статья резонансная, ее, как правило, перед выпуском читает штатный юрист редакции газеты.

4. После кризиса 2004 года в пресс-службе ЦБ начались перемены. Они шли постепенно. Сначала СМИ стали доступны мобильные телефоны ряда руководителей. А сейчас прямо на сайте cbr.ru дан мобильный телефон для связи с пресс-службой в нерабочее время, и многие комментарии по нему даются немедленно.

Кейс АЗ–02. Сотрудничество УК «АК БАРС Капитал» со средствами массовой информации по программе повышения финансовой грамотности

Предметная область

Управляющая компания «АК БАРС Капитал» – одна из старейших УК на российском рынке, основанная в 1997 году. Она управляет открытыми и закрытыми паевыми инвестиционными фондами, активами частных инвесторов, пенсионных фондов и других институциональных инвесторов. Для розничных клиентов компания предлагает широкую линейку ПИФов через отделения банка «АК БАРС».

Экспертами выступали руководители компании, представители акционеров компании, а также признанные лидеры рынка управления активами, в том числе в области маркетинга и коммуникаций

В кризисном 2008 году компания «АК БАРС Капитал» переживала очередной этап своего организационного развития. После попытки акционеров организовать головной офис компании в Москве с привлечением дорогих рыночных специалистов было решено сменить руководство компании и вернуть головной офис в Казань, где исторически базировалась компания.

Новому руководству ставились задачи вывести компанию на новый уровень развития в розничном сегменте, чтобы составить достойную конкуренцию лидерам рынка. Для этого требовалось пере-

запустить ряд функциональных направлений бизнеса. И если операционные процессы в компании были налажены, то маркетинговые коммуникации, а также вопросы раскрытия информации требовали тотальной перезагрузки. В розничном сегменте компания должна была стать современной, интересной, понятной и ценной для клиента, яркой, безукоризненно выполняющей все требования законодательства в области управления активами.

В условиях новых задач в части маркетинговой и коммуникационной стратегии было очевидно, что необходимы новые инструменты продвижения и позиционирования компании, поскольку прямая реклама инвестиционных продуктов не имела влияния на аудиторию. Это обусловило в компании вектор развития программы повышения финансовой грамотности.

Ключевые сегменты аудитории для СМИ:

- мелкие частные инвесторы,
- граждане без опыта инвестиций.

Развитие событий

Проект маркетинговых коммуникаций и повышения финансовой грамотности «Твоя финансовая свобода» реализовывался в кризисные 2008–2009 гг. и был ориентирован на физических лиц – потенциальных инвесторов в открытые паевые инвестиционные фонды.

По статистике, основной целевой аудиторией являются физические лица в возрасте от 30 лет, экономически активные, готовые инвестировать в свое будущее, имеющие для этого свободные денежные средства.

Географический фокус – республика Татарстан. Дополнительные территории – Москва и другие регионы России, где представлены филиалы банка «АК БАРС» – основного канала дистрибуции инвестиционных продуктов компании.

Цель проекта – сформировать в условиях кризиса положительный имидж компании в розничном сегменте для экономически активного населения среднего класса, готового инвестировать сво-

бодные деньги, повысить финансовую осведомленность и грамотность населения.

Было решено пригласить опытного специалиста в области менеджмента и маркетинга из Москвы, одной из задач которого было сформировать внутреннюю команду специалистов и разработать концепцию проекта. На рынке Татарстана компетенции в области менеджмента, а также в разработке маркетинговых и информационных кампаний не хватало, также как и финансовая грамотность была инновацией.

В тендере на обслуживание программы участвовали как локальные, так и федеральные рекламные агентства.

Стратегические направления работы были сформулированы в виде трех пунктов: «Маркетинг», «Коммуникации», «Финансовая грамотность». По итогам тендера было выбрано локальное маркетинговое агентство, предложившее две творческих концепции: «Дети» и «Свобода». Креативная доработка внутренней команды трансформировала концепцию свободы в «Твою финансовую свободу», которая и стала лейтмотивом всей дальнейшей стратегии коммуникаций.

Затем был разработан медиаплан размещения рекламы в деловых СМИ и на радио. По этому плану была разработана и частично реализована программа повышения финансовой грамотности, включающая работу с журналистами и СМИ, работу со специалистами компании с целью повышения их уровня финансовой грамотности, цикл мероприятий с молодежью, раскрытие информации на сайте компании, цикл интервью с известными лицами республики по вопросам личных финансов, авторские статьи сотрудников компании, взаимодействие с органами власти (Минэкономки, местным ФСФР/ЦБ), сотрудничество с Институтом финансового планирования и другие шаги. В том числе были опубликованы некоммерческие интервью с первыми лицами компании для формирования открытого и позитивного имиджа и повышения доверия населения.

В рамках проекта привлекались как деловые, так и «светские» СМИ. Характер

информации в деловых СМИ был ориентирован на поддержку профессиональной репутации компании: комментарии экспертов о рыночных трендах, новых продуктах и т. п.

Прочие СМИ использовались для более неформальных коммуникаций: так, специалисты компании вели авторскую колонку и делились опытом личной финансовой жизни. После проведения образовательных семинаров ряд журналистов самостоятельно подхватил тему финансовой грамотности и инициировал создание собственного контента. По инициативе компании многие СМИ также организовывали круглые столы с целью обсуждения вопросов финансовой грамотности.

Отдельным заслуживающим внимания СМИ направлением стали образовательные инициативы. Специалисты компании еженедельно проводили семинары для клиентов по личному финансовому планированию на территории крупнейшего книжного магазина «Книжный двор», который в том числе организовал специальный стенд с книгами по личным финансам. Также было начато сотрудничество с «Университетом третьего возраста», где проводились лекции по личным финансам для старшего поколения. Программа обучающих мероприятий выглядела так: (см. таблицу 1).

Компания спонсировала социальные проекты по финансовому ликбезу, выпускала совместные спецпроекты с рядом СМИ, оказывала информационную поддержку любого уровня (раскрытие аналитической информации, комментарии специалистов, статьи), спонсировала семинары и круглые столы для журналистов деловых и общественно-политических изданий.

Компания также рассматривала возможность выпуска собственных СМИ для популяризации идеи финансовой свободы (на правах рекламы), в том числе выход на локальное ТВ с просветительскими программами.

Кроме того, была начата работа с главами администрации районов г. Казани: менеджеры компании проводили интервью с представителями администрации

Таблица 1. Программа обучающих мероприятий.

1.	Основы финансового планирования. Личный бюджет. Инвестирование. Путь к финансовой свободе.
2.	Роль финансовых посредников. Фондовый рынок в России и за рубежом. Инвестиционные инструменты.
3.	Рынок коллективных инвестиций в России. История и перспективы. Законодательство. Внутренний контроль в УК.
4.	Паевые инвестиционные фонды в РФ. Законодательство. Инфраструктура. Стратегии.
5.	Инвестор ПИФа. Риск-профайл. Критерии выбора УК. Прозрачность бизнеса и ориентация на клиента.
6.	УК «АК БАРС КАПИТАЛ». История. Продукты.
7.	Документооборот.
8.	Навыки продаж финансовых продуктов, телефонные переговоры, конфликты и возражения.
9.	Конкурентная среда. Этика поведения финансового консультанта. Саморазвитие.
10.	Повышение финансовой грамотности населения. Новые возможности в развитии УК.

относительно финансовой грамотности и возможностей ее повышения (часть интервью была опубликована). Было налажено сотрудничество с ассоциациями предпринимателей (региональное отделение ОПОРЫ России, Ассоциация предприятий малого и среднего бизнеса РТ, Союз страховщиков, Общественная палата), сделан запрос в кабинет министров республики о системном вопросе повышения финансовой грамотности населения на уровне республики, проанализирована работа финансовых республиканских и госучреждений в данном направлении для объединения усилий. В том числе в рамках реализации проекта было организовано взаимодействие с локальным подразделением ФСФР (ныне ЦБ), а также с Министерством экономики республики Татарстан на предмет разработки республиканской программы повышения финансовой грамотности населения. Взаимодействие с государственными структурами и инициативы компании были высоко оценены и положительно повлияли на ее репутацию в глазах власти.

Результат

– Новая концепция маркетинговых коммуникаций «Твоя финансовая свобода» была высоко оценена клиентами. Были отмечены позитивный настрой, имиджи и тексты, апеллирующие к человеческим ценностям (на основании опроса фокус-групп). Таким образом, общее восприятие компании стало более позитивным и жизнеутверждающим.

– Более пяти ведущих СМИ республики подхватили тему финансовой грамотности, опубликовали самостоятельные статьи, организовывали дискуссии, информационно освещали события по фин. грамотности, активно привлекали специалистов компании к комментированию новостей, предлагали спецпроекты на коммерческих условиях. Более 300 человек посетили образовательные семинары, а сотрудники компании сформировали личные финансовые планы.

– Налажена коммуникация с государственными органами, а также участниками рынка финансовых услуг (страхование, инвестиции, пенсии), сформирована

коалиция единомышленников-профессионалов для организации совместных усилий, привлечены к диалогу лидеры республиканского бизнеса для трансляции собственным примером важности грамотных финансовых решений.

– Вторичные продажи паев ПИФов УК в розничном сегменте увеличились на 20%, количество новых розничных клиентов выросло на 30%.

Кейс АЗ–03. Освещение в СМИ изменений в работе «Роснано» как инвестиционной организации в 2011–2012 гг.

Предлагаемый кейс, в отличие от остальных, строится на основе статистического, а не качественного анализа и призван в том числе ознакомить слушателей с инструментами количественной оценки, которые компании применяют, изучая деятельность СМИ по освещению их деятельности. Эти инструменты в некоторых случаях достаточно изоциренны, и будущим журналистам будет полезно ознакомиться с ними хотя бы в общих чертах.

Предметная область

«Роснано» как организация и как объект оценки

Государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий» была учреждена в июле 2007 года специальным Федеральным законом от 19 июля 2007 года №139-ФЗ. Основным видом деятельности компании является инвестирование средств в частные проекты по созданию новых нанотехнологических производств. В 2007 году правительство Российской Федерации внесло имущественный взнос в размере 130 млрд рублей для обеспечения деятельности корпорации. К полноценному инвестиционному процессу компания приступила в конце 2009 года. До этого «Роснано» занималась, в основном, экспертизой предложений по выбору проектов. Этим предложениям было рассмотрено более двух тысяч. К декабрю 2012 года при участии «Роснано» в России было создано 30 производств с использованием нанотехно-

гий, первые из которых дали продукцию во втором полугодии 2011 года. В марте 2011 года «Роснано» было перерегистрировано из нечеткой правовой формы «государственной корпорации», мешавшей нормальной работе, в форму обычного открытого акционерного общества со 100%-м государственным участием.

Поэтому рассматриваемый период (июль 2011 – июнь 2012 гг.) деятельности «Роснано» характеризовался двумя важными особенностями:

- появлением первой продукции, выпущенной на средства «Роснано» первыми компаниями, получившими проектное финансирование, в том числе и потребительскими продуктами,
- появлением первой финансовой отчетности «Роснано», раскрытой в соответствии с общими правилами для открытых акционерных обществ.

В предшествующие периоды освещение деятельности «Роснано» в СМИ характеризовалось ненормально высоким уровнем позитивных оценок. Это было обусловлено в целом двумя факторами. Во-первых, освещение производилось на основе собственной информации «Роснано», в том числе и потому, что СМИ не имели достаточной квалификации для того, чтобы полноценно анализировать эффективность работы нового, нанотехнологического, сектора. В свою очередь, большинство пресс-релизов «Роснано» были посвящены иницированным проектам и акцентировались на их потенциале, который еще только предстояло реализовать.

Во-вторых, немногочисленные аналитические оценки в СМИ были основаны на предпосылке, что миссией «Роснано» является возрождение отечественной технической науки в целом. Этому в значительной мере способствовало не только непонимание СМИ принципов работы организации, но и риторика самого руководства компании. На самом же деле мандат компании был ограничен исключительно финансированием производственного цикла, что приводило к отказам в финансировании не только фундаментальных исследований, но и опытно-конструкторских разработок

и вызывало яростную критику со стороны научно-технического сообщества. Эта критика, впрочем, не находила своего места в СМИ, а вытеснялась в блогосферу или высказывалась в адрес «Роснано» в ходе опросов представителей научной страты.

Представители бизнеса, региональной власти, государственных органов и медиа в таких опросах обычно были в отношении «Роснано» умеренно-оптимистичны и наделяли организацию определенным кредитом доверия.

Однако в рассматриваемый период картина изменилась.

Метод контент-анализа и статистические показатели оценки освещения в СМИ

Для количественного изучения освещения того или иного объекта в СМИ (или в сходных средах, например, в блогах) применяется метод, называемый «контент-анализом». При проведении контент-анализа сначала строится корпус публикаций (сегодня они доступны в Интернете благодаря поиску по ключевым словам), а затем каждая из них изучается по стандартной схеме, с занесением данных в таблицу. Обычно публикации анализируются, и в такой таблице фиксируется следующее:

- дата публикации (позволяет построить график динамики освещения),
- наименование СМИ,
- аудиторный тип СМИ (общественно-политические, отраслевые, деловые, научно-популярные и т. п.),
- аудиторный охват СМИ (данные о размерах аудиторий: для СМИ обычно AIR или TVR),
- заголовок публикации (позволяет непосредственно управлять выборкой),
- тема или информационный повод для публикации (позволяет затем объединять публикации в какие-то тематические группы для более подробного изучения),
- обобщенный знак оценки объекта исследования (критика, одобрение, нейтральный – позволяет сортировать публикации по основной оценке),
- оценка объекта исследования по репутационным характеристикам (позво-

ляет более глубоко понять, что именно одобряют или критикуют СМИ),

- степень выраженности оценки (обычно индекс API по публикации).
- Из этого набора параметров два последних заслуживают пояснений.

Репутационные характеристики – это, собственно, факторы, по которым СМИ оценивают компанию в публикациях. Обычно при контент-анализе компании сами выбирают те характеристики, оценка по которым со стороны СМИ их особенно интересует. Например, в нашем кейсе изучалось, что же именно пишут СМИ про «Роснано» с точки зрения оценки:

- четкости целей, наличия и справедливости стратегии деятельности «Роснано»,
- эффективности (расходования средств, перспективности и результативности инвестиций, процедур принятия инвестиционных решений, конкурентоспособности инвестиционного предложения),
- дружественности (отношений к партнерам по матрице деятельности, представителям делового и инвестиционного сообщества, инвестируемым бизнесам),
- фактической роли в системе инструментов технологического и экономического развития отдельных регионов (отраслей, страны в целом),
- влияния на систему образования и науки в стране,
- публичной открытости (транспарентности, достаточности и качества информации о своей деятельности),
- профессионального уровня (коллектива и менеджмента, способности подбирать лучшие кадры специалистов с высокой профессиональной и общественной репутацией),
- деловой этики и моральных факторов коллектива,
- адекватности А.Б. Чубайса в качестве руководителя, его личной роли и вклада.

Список этих характеристик обычно называют «факторной моделью» (в данном случае – факторная модель оценки репутации «Роснано» в СМИ).

Индекс выраженности оценки (Appreciation Prominence Index, API) позволяет учесть «силу» критики или одобрения в публикации. Как правило, это просто повышающий коэффициент. Например, в нашем кейсе: (см. таблицу 2).

В итоге обработки таблицы получают такие статистические показатели, которые мы увидим дальше по ходу разбора кейса:

Суммарный аудиторный охват – позволяет учитывать разницу во влиянии публикаций по размеру их аудитории. Этот показатель определяется на основании данных по аудиторному охвату: для печатных СМИ – по AIR (Average Issue Readership, или средней аудитории одного номера) или TVR (TV Rating – количество зрителей). Эти показатели вычисляются специализированными мониторинговыми службами, например, TNS Gallup или Nielsen. При этом следует иметь в виду,

что охват отражает не число реально охваченных людей, а число условных аудиторных контактов с ними.

Комплексный аудиторный показатель, рассчитываемый как произведение накопленного публикациями (за исключением нейтральных, API которых равен нулю) индекса API и накопленного этими же публикациями аудиторного охвата (для СМИ – в миллионах условных аудиторных контактов).

Баланс оценки представляет собой процентные доли комплексного аудиторного показателя одобрения и критики в публикациях. На основе баланса оценки затем рассчитывается т. н. **«репутационный индекс»**, представляющий простую разницу между этими процентными долями и характеризующий преобладание либо критики, либо одобрения. Репутационный индекс применяется для упрощения диаграмм, а также для сопос-

Таблица 2. Индекс выраженности оценки.

Тип оценки	Пример	Индекс API
Выраженное одобрение	«Этот проект наглядно демонстрирует реализацию наших планов по внедрению нанотехнологий в высокотехнологичные отечественные отрасли», – сказал Иванов, выразив уверенность, что продукция предприятия в Рыбинске будет обеспечена спросом ¹ .	3
Обще – позитивная	Корпорация РОСНАНО с 1 февраля перейдет на электронную форму проведения закупок. Это позволит повысить их прозрачность и обеспечить равный доступ для участников рынка высоких технологий ² .	1
Умеренная критика	«Роснано» пока заработала только на размещении средств, полученных от государства, на депозитах коммерческих банков. И пока нет информации о том, что какой-то проект стал приносить прибыль. Более того, «Роснано» еще даже не использовало все средства, выделенные государством: они по-прежнему лежат на депозитах ³ .	-1
Резкая критика	Очевидно, что нужно гнать в шею этого «великого менеджера» и самым коренным образом перестраивать работу «Роснано». Ибо в нынешнем виде это – бюрократический монстр, тормозящий развитие и страдающий весьма опасными «побочными эффектами» ⁴ .	-3

1 «Инструментальное производство с участием «Роснано» открыто в Рыбинске» / РИА Новости, 26.04.2010

2 «РОСНАНО переходит на электронные закупки» / Nanonewsnet.ru, 15.01.2010.

3 «Вы купили бы акции «Роснано»?» / Коммерсантъ Деньги, 02.08.2010/

4 «Пора убирать А. Чубайса?» / Nanonewsnet.ru, 06.01.2010,

тавления с замерами репутации, бытующей не в медиа, а, например, в блогах или непосредственно в «головах» аудитории (которую изучают социологическими методами).

Развитие событий

В рассматриваемые 12 месяцев основным драйвером освещения «Роснано» вообще (и позитивных оценок в том числе) был ежегодный форум по нанотехнологиям. В период его проведения и после (октябрь и ноябрь 2011 года) комплексный аудиторный показатель одобрительных оценок «Роснано» превышал 120 млн условных аудиторных контактов, чего не случалось ни в один из других месяцев (помесячная дискретизация используется ввиду того, что ряд печатных СМИ имеют ежемесячный график выходов) (рис. 1).

Напротив, наибольший уровень критики был зарегистрирован в СМИ в сентябре 2011 года. Этот месяц стал единственным за исследуемый период, когда критика «догнала» (и даже несколько превзошла) одобрение по аудиторному ох-

вату, который на сентябрьском «пике» достиг почти 60 млн контактов. Вокруг этого пика (в августе и октябре) уровень критики также был очень высокий: ~27 и 45 млн контактов соответственно. Именно на эти месяцы пришлось активное обсуждение в СМИ первого потребительского продукта, создание которого было профинансировано и патронировалось «Роснано» – электронного ридера с пластиковым дисплеем от компании Plastic Logic. Обсуждение достоинств и недостатков продукта, а также озвученных планов «Роснано» по его усиленному внедрению в системе российского образования вызвало рост медиаосвещения, к которому подключились не только отраслевые и информационно-новостные, но также и деловые, и общественно-политические СМИ.

Еще один пик критики был отмечен в марте 2012 года, когда ее уровень возрос до ~31 млн. условных аудиторных контактов благодаря освещению покушения на главу компании «Уникон» (проектной компании «Роснано») М. Лернера. На этот же месяц пришлось и публикация пер-

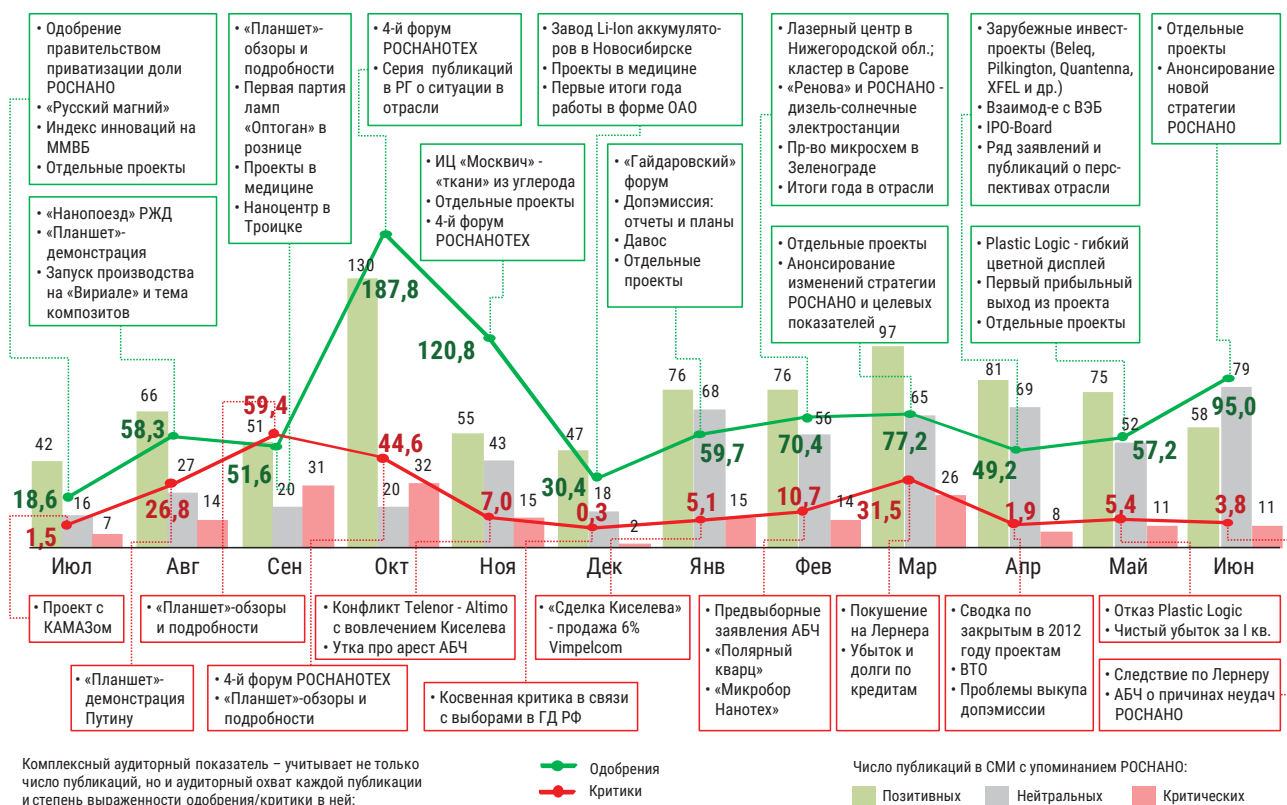


Рисунок 1. Динамика освещения «Роснано» в СМИ в рассматриваемый период

вых отчетных данных «Роснано» в качестве открытого акционерного общества, которые в рамках стандартных подходов к оценке деятельности публичных компаний выглядели малопривлекательно. В дальнейшем СМИ несколько раз возвращались к делу М. Лернера, освещая ход расследования, а также ретроспективу работы компании «Уником», в которой, по мнению ряда СМИ, были обнаружены признаки экономических преступлений, что также косвенно повлияло на критику в адрес «Роснано» в апреле-июне 2012 г.

Ни в один из других месяцев уровень критики не поднимался выше отметки ~10 млн условных аудиторных контактов. Этот уровень, в принципе, следует считать разумно допустимым пределом. Одновременно разумным целевым показателем уровня одобрения, усредняя ежемесячные показатели, следует считать ~60 млн условных аудиторных контактов в месяц. Соотношение критики и одобрения «1 к 5–6» в принципе является нормальным для любого объекта, деятельность которого СМИ освещают по модели регулярного отслеживания, а не спорадически по отдельным событиям. Ситуацию, при которой в СМИ позитивные и контекстуально-позитивные публикации преобладают на 95–99%, как это наблюдалось для «Роснано» в период 2010 – начала 2011 годов, напротив, следует признать ненормальной. При больших объемах освещения такая картина свидетельствует лишь об искусственном вытеснении критики и порождает недоверие к информации.

С точки зрения отдельных репутационных характеристик, в рассматриваемые 12 месяцев «Роснано» наиболее часто оценивалась в СМИ по параметру «Эффективность расходования средств и результаты инвестирования». Публикации, где содержится оценка (одобрение или критика) на сей счет, набрали максимальный комплексный аудиторный показатель – более 1 млрд условных аудиторных контактов за 12 месяцев! При этом баланс оценки по этому критерию был позитивным и находился в разумной зоне (+68,2%; то есть, проще говоря, охват одобрительных публикаций был пример-

но в 5,2 раза больше, чем критических). Фактор «Стратегия, наличие, четкость и справедливость целей деятельности» прямо связан с предыдущим по смыслу, поэтому оценки в отношении стратегии часто присутствовали в тех же публикациях, в результате чего итоговые значения за 12 месяцев по этому фактору вышли сходные.

В изученный период СМИ критиковали «Роснано» в первую очередь за смещение внимания от отечественных инвестиций к зарубежным.

В целом концепцию критики можно описать примерно следующим образом: когда потенциал «готовых» отечественных проектов был исчерпан, «Роснано» вместо того чтобы начать поддерживать отечественную науку на более фундаментальных уровнях, предпочла искать проекты за рубежом. Эффективность «Роснано» критикуется и как следствие этой стратегии (критика эффективности, понимаемой как полезность для отечественного производства и науки и т. п.), и на вполне предметной основе финансовой отчетности «Роснано», которая, по мнению критиков, показывает сомнительную отдачу от вложения; способствуют критике эффективности и сбои и задержки в реализации конкретных проектов.

Основным *информационным поводом* для критики в рассматриваемый период стало появление потребительского продукта – «планшета» Plastic Logic (причем за счет этой темы сентябрь 2011 года стал единственным месяцем, когда критика в СМИ превысила одобрение по комплексному аудиторному показателю). Этот же продукт стал и основной темой критических постов в блогах (причем, в блогосфере с ним связано два пика «критики»: в августе, в период его инаугурации, и в мае, после объявления Plastic Logic об отказе от его производства).

Наиболее высокий репутационный индекс набрали оценки по факторам «Публичность, открытость, достаточность и качество информации» (+95,7%) и «Деловая этика и моральные факторы коллектива» (+100%, критика в рассматриваемый период здесь вообще не про-



Рисунок 2. Оценка «Роснано» в СМИ по отдельным критериям, в целом за рассматриваемый период

слеживалась). Однако аудиторный охват публикаций с такими оценками относительно невелик, и они остаются на периферии влияния СМИ на аудиторию.

Наиболее «проблемными» репутационными факторами в рассматриваемый период стали «Квалификация менеджмента...» и «Репутация первого лица». Репутационный индекс по первому позитивный, но ниже целесообразного (всего +56%, иными словами, аудиторное влияние одобрительных публикаций примерно в 3,5 раза больше, чем критических). Репутационный индекс по второму – единственный (и впервые за весь период наблюдений за СМИ) получил отрицательное значение (–9,4%; то есть критика несколько преобладает над позитивом). Сравнение с предшествующим периодом показало, что и ранее этот фактор был наиболее «проблемным» и содержал критику «Роснано» как *организации под руководством конкретного главы* даже тогда, когда по другим факторам критика в СМИ почти полностью отсутствовала. Причины такой подверженности крити-

ке лежат вне компетенции «Роснано». В целом это убедительный пример того, как репутация главы организации может повлиять на репутацию организации в целом.

Наиболее «нормальную» конфигурацию репутации можно наблюдать по фактору «Роль и вклад в развитие регионов/отраслей», где имело место значительное по комплексному аудиторному показателю освещение (в общей сложности более 700 млн условных аудиторных контактов за 12 месяцев; этот фактор – третий по значению), при этом установлен относительно высокий (в пределах разумного) репутационный индекс +80,4%. Сходные результаты получены и по факторам «Влияние на систему образования и науки» (+66,8%) и «Взаимодействие с государственной властью» (+76,7%), с тем отличием, что комплексный аудиторный показатель (проще говоря, аудиторный охват) по ним примерно вдвое ниже.

К рассматриваемому периоду отечественные СМИ стали лучше разбираться

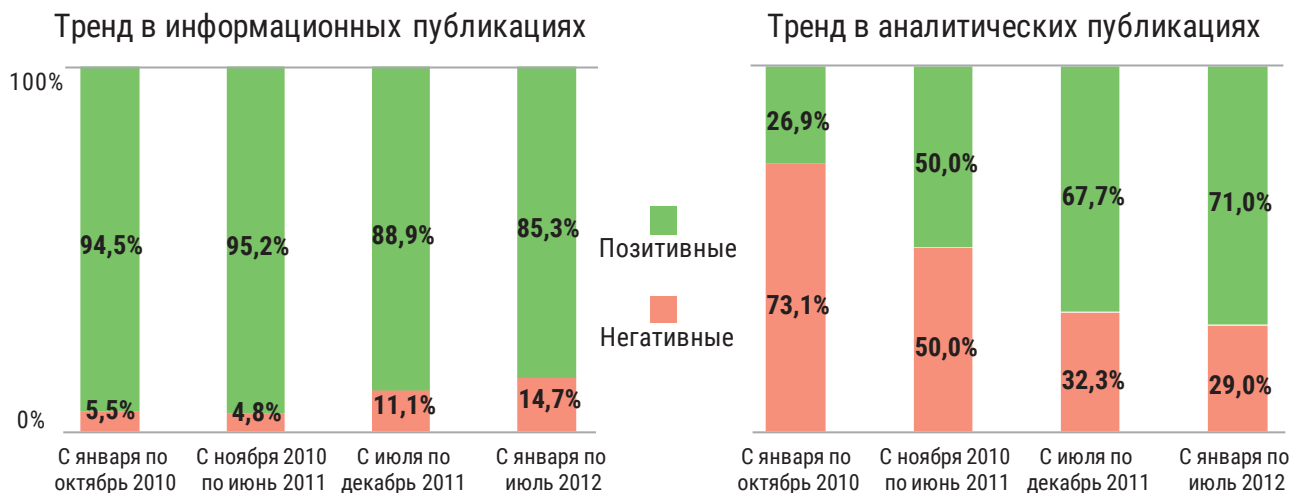


Рисунок 3. Как менялся знак оценки «Роснано» в публикациях того или иного типа

в нанотехнологиях как предмете. У них впервые появилась вменяемая собственная и независимая экспертиза на сей счет.

Кроме того, свой шаг навстречу более глубокому пониманию сделали и нанотехнологии, выпустив первые потребительские продукты – лампы, «планшет» – более простые для понимания и оценки.

Во-вторых, в рассматриваемый период позитивную роль сыграла определенная доля критики в СМИ, позволившая существенно повысить доверие к позитивной информации. Умея теперь более объективно оценивать работу «Роснано», СМИ стали более свободны в прямых оценках. Это, в частности, положительно сказалось на уровне доверия к информации, который в предыдущие периоды был в целевых группах относительно невысок (по прямым аудиторным замерам) и сопровождался мнением о том, что в деятельности «Роснано» слишком много «пиара».

В пользу этого в том числе говорит и последовательный рост доли аналитических публикаций с позитивной оценкой.

В предшествующие периоды именно аналитическое освещение – то есть освещение с привлечением экспертного знания – выступало главным драйвером критики «Роснано» в СМИ.

В течение всего периода наблюдений, в том числе и в рассматриваемый период, доля критики среди аналитического

освещения последовательно снижалась (с 73,1% в начальный период наблюдений до 29% в первом полугодии 2012 года)¹.

Выводы

- Корпоративные пресс-службы активно изучают характер освещения своих компаний в СМИ, в том числе с помощью контент-аналитических статистических методов. Журналисты должны это учитывать, имея в виду, что отдельная публикация, какой бы важной она ни казалась автору, чаще всего воспринимается компанией в контексте общей статистики.
- В особенности часто такой подход можно встретить в тех крупных и значимых компаниях, деятельность которых СМИ целенаправленно отслеживают, а не освещают «по событиям и происшествиям». Роль, установленная для «Роснано» государством, а также специфика личного имиджа главы организации привели к тому, что СМИ практически «автоматически» включили «Роснано» в число таких компаний.
- Как правило, доля одобрения в СМИ на уровне 98–99% считается гротескной, а нормальным соотношением – 75–80%. В противном случае чаще все-

¹ Данные в настоящем кейсе приводятся по отчету «Исследование отношения внешней среды к нанотехнологиям и ключевым игрокам нанотехнологической индустрии. Контент-аналитический этап», проведенному ЗАО «ИнтерМедиаКом» в 2012 году.

го критика вытесняется в немедийные среды, прежде всего, в блогосферу (что и происходило с «Роснано» в периоды, предшествовавшие рассматриваемому).

- Публикация т. н. «новостей будущего времени» типа «Этот проект через три года позволит увеличить выпуск данной нанопродукции в сто раз», которые так любят распространять ор-

ганизации (особенно это относится к инвестиционным компаниям, сообщаящим о перспективах только что начатых инвестпроектов), способствует формированию у аудитории завышенных ожиданий, что в конечном счете плохо сказывается на репутации организаций, которая, как и любая другая репутация, представляет собой меру *соответствия* ожиданиям.

Методические рекомендации к Интерактивному занятию «Разбор кейсов «Освещение работы организаций финансового сектора в деловых СМИ»»

Данный **разбор кейсов** является обязательным, так как студенты, ознакомившись с характером освещения СМИ различных аспектов функционирования финансового рынка, смогут получить навыки подготовки подобных материалов, в частности, в области банковской и инвестиционной деятельности.

Количество занятий по теме: 1.

Цель занятия заключается в изучении характера взаимодействия СМИ с финансовыми организациями, освещения различных аспектов функционирования финансового рынка, а также в формировании у авторов будущих статей навыков владения контент-аналитическим и количественным инструментарием для оценки публикаций по определенным параметрам.

Умения

В результате разбора кейсов студенты должны уметь:

- пользоваться количественными и контент-аналитическими методами оценки характера освещения СМИ деятельности финансовых и инвестиционных компаний;
- определять предметную область материала СМИ;
- выделять ключевые аудитории для СМИ;
- следить за развитием событий;

- оценивать результаты действий регуляторов на деятельность финансовой организации и развитие конфликта;
- следить за развитием судебного разбирательства;
- оценивать влияние СМИ на результаты деятельности и разрешения кризисной ситуации.

Базовые знания

В результате разбора кейсов студенты должны знать:

- каковы особенности освещения в СМИ аспектов деятельности финансовых и инвестиционных компаний;
- каким образом определяется целевая аудитория публикации;
- каково прямое и косвенное влияние СМИ на экономические последствия в результате опубликования материалов;
- каковы этапы развития освещаемых событий;
- основные способы оценки характера освещения СМИ деятельности финансовых организаций.

Личностные характеристики и установки:

- осознание важности изучения кейсов по освещению СМИ деятельности финансовых организаций;
- формирование личного и профессионального отношения к освещению корпоративных конфликтов, реорга-

низации и деятельности финансовых компаний;

- отношение к профессиональной деятельности как к возможности влияния на развитие финансового рынка России.

Формы организации занятия

- интерактивное занятие (разбор кейсов).

– Интерактивное занятие (разбор кейсов) включает разбор кейсов об освещении в СМИ конфликта газеты «Коммерсантъ» и Альфа-банка, сотрудничестве УК «АК Барс Капитал» с финансовыми региональными и госучреждениями и изменения в деятельности инвестиционной компании «Роснано».

Описание хода занятия

1. В начале интерактивного занятия необходимо ознакомить студентов с вопросами для обсуждения. Можно вывести вопросы на экран либо раздать в распечатанном виде.
2. Во время изучения каждого кейса происходит обсуждение материала кейса по предложенным вопросам. В завершение ведущий/преподаватель подводит итог и переходит к разбору следующего кейса.

Формы текущей оценки

Преподаватель осуществляет текущий контроль, оценивая активность студентов при обсуждении кейсов.

Характеристики самостоятельной работы

Цель: Формирование способности выбирать актуальные темы, проблемы для публикаций, владеть методами сбора информации, ее проверки и анализа; способности в рамках отведенного бюджета времени создавать материалы для массмедиа в определенных жанрах, форматах с использованием различных знаковых систем (вербальной, фото-, аудио-, видео-, графической) в зависимости от типа СМИ для размещения на различных мультимедийных платформах; способности решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности; способности использовать современные методы редакторской работы; способности к самоорганизации и самообразованию.

Задачи

- Научить готовить рабочий план (концепцию) материала для публикации.
- Опробовать сбор и анализ информации из открытых источников, от потребителей и экспертов (в т. ч. видеосъемка, аудиозапись) в соответствии с правилами и особенностями, излагаемыми по ходу курса.
- Развить практический навык подготовки логически непротиворечивого и стилистически корректного текста публикации (либо сюжета для телевидения или радио).

Результаты освоения

- Владеть навыком разработки плана (концепции) аналитической либо информационно-аналитической публикации по теме финансовой грамотности.
- Владеть навыками работы с открытыми информационными источниками по теме финансовой грамотности.

- Владеть навыком проводить очные интервью по теме финансовой грамотности.
- Владеть навыком выделения из поступающей информации основных тезисов по теме финансовой грамотности.
- Уметь подготовить логически непротиворечивый и стилистически корректный материал по теме финансовой грамотности.
- Уметь подобрать и понятным образом представить графическую информацию (для текстов материалов, предназначенных для печатных и Интернет-СМИ).

Стратегия обучения

Тема для публикации («про что») задается при выдаче «редакционного задания», при этом отличие между заданиями для слушателей блоков А и Б состоит в принципиально различной жанрово-аудиторной ориентации публикации:

- Слушатели блока А должны подготовить аналитическую публикацию для профессиональных (деловых или финансовых) средств массовой информации.
- Слушатели блока Б должны подготовить информационно-аналитическую публикацию для средств массовой информации высшего учебного заведения.
- При этом исполнитель задания остается свободным в интерпретации темы, своих суждениях и оценках.
- Работа включает разработку плана материала, сбор информации по открытым источникам, использование корпоративных аналитических материалов и информации экспертов, написание материала, подготовку графической иллюстративной информации.
- Если в вузе действует телестудия (в случае выбранного для апробации вуза это именно так), для подготовки телевизионного сюжета слушатели могут быть объединены в группы по 2–3 чел.

- В рамках подготовки материала слушатели будут приглашены в одно или несколько финансовых учреждений в соответствии с их собственным выбором на основе концепции материала для встречи с представителями указанной организации и использования полученной от них устной информации; включение проведения очного интервью в состав подготовки материала является обязательным.

Процедура оценки

Тип оценки	Вес
Качество результирующего материала (по решению преподавателя-модератора)	100%

Методические рекомендации для проведения самостоятельной работы «Редакционное задание»

Подготовка материалов для делового издания требует следования определенной технологии. Студентам можно порекомендовать применение различных приемов для написания текстов, предназначенных для широкой аудитории.

Для привлечения внимания массовой аудитории можно начинать текст с *зарисовки (setting)* – сценки, сюжета, введения в ситуацию, *яркой цитаты, впечатляющей цифры*.

Достаточно эффективным приемом является использование *кольцевой структуры текста*, хорошо известной будущим журналистам.

Необходимо ознакомить студентов с основными этапами работы над статьей.

1. Определение цели написания статьи и ее темы. Для этого необходимо провести предварительный анализ: оценить перспективность темы по следующим ключевым параметрам: информационный повод; акторы события; мониторинг темы в российских (глобальных) СМИ и глобальных сетях; фокус-группы, оценка возможных последствий и реакции аудитории.

При определении перспективности темы следует обращать внимание на та-

кие факторы, как значимость, масштабность, своевременность, реальность, редкость (Деловая журналистика, с. 58).

2. Сбор информации (определение источников и работа с ними). Известно, что любая статья строится на основе фактов. Источники информации: различные документы (нормативные акты, финансовые отчеты, аналитические записки и доклады и др.), эксперты, ньюсмейкеры.

Следует обратить внимание студентов на два основных типа источников информации: по доступности (открытые и закрытые) и по происхождению (первичные и вторичные).

Примерами открытых источников, которые дают до 80% необходимой информации, могут служить официальные сайты, реестры юридических лиц, опубликованные официальные отчеты компаний и т. д. Полученные данные можно открыто использовать в своих статьях. Другое дело – закрытые источники (документы, предназначенные для служебного пользования или составляющие коммерческую тайну, персональные данные, сведения, полученные в приватной беседе и т. д.), требующие специфического подхода к их опубликованию.

- Работа с различными поисковыми системами в Интернете.
- Работа с нормативно-правовыми актами.
- Получение информации о юридических лицах, содержащейся в электронной выписке из ЕГРЮЛ.
- Поиск информации о физических лицах: например, поиск контактной и адресной информации о физических лицах по телефонным справочникам компаний, о бизнесе и деловых интересах – по корпоративной отчетности, различные реестры в базе данных, представленной в Интернете. Использование персональных данных, опубликованных в соответствии с рядом нормативных актов (об обязательном ежегодном декларировании имущества и доходов). При этом журналисту необходимо соблюдать нормы законов «О персональных данных» и «О средствах массовой информации».

- Мониторинг сайтов различных ведомств (от частных компаний до государственных структур). Работа с открытыми статистическими данными.
- Обращение и аналитика маркетинговых исследований специализированных фирм.
- Знание основ права и работы с документами судов различных инстанций в случае необходимости.
- Обращение к аналитическим обзорам финансовых аналитиков.
- Получение информации по официальным запросам в различные инстанции.
- Подготовка к организации проведения интервью.

3. Организация и систематизация собранной информации. Здесь можно говорить о различных методах и принципах хранения полученной информации: определение первостепенности информации; сортирование папок и файлов по тематическому или проблемному принципу; по персоналиям; датам и т. д.

Следует также дать несколько рекомендаций по применению практических приемов работы над журналистским текстом финансово-экономической направленности:

1. Сбалансированное использование терминологии. Понятность терминов для целевой аудитории и необходимость пояснения (объяснения) в случае использования специальной терминологии для широкой аудитории.
2. Изложение фактов и определение возможности высказывания мнения журналиста.
3. Использование классических правил для проверки достоверности информации. Например, правило опроса всех участников события/сторон конфликта; правило «двух источников».
4. Обращение и использование максимального количества информированных источников для подтверждения информации.
5. Отсылки к источникам информации.

Учебно-методический комплекс «Финансовая грамотность и массовая информация», том 2. Вариативный блок А. Предназначен для высших учебных заведений.

Подготовлен в рамках реализации контракта «Разработка и реализация модульной программы обучения по направлению журналистики для студентов высших учебных заведений и просвещения журналистов в области финансовой грамотности и защиты прав потребителей финансовых услуг» № FEFLP/QCBS-3.15 между Некоммерческим фондом реструктуризации предприятий и развития финансовых институтов и Консорциумом в составе:

Общества с ограниченной ответственностью «Р. И. М. Портер Новелли» (лидер Консорциума; Россия), Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов» (партнер; Россия) и Союза общественных объединений «Международная конфедерация обществ потребителей» (партнер; Россия)

Авторский коллектив:

Арт Я. А., канд. эконом. наук; Барабаш В. В. д-р фил. наук, проф.;
Блисковка Е. А., эксперт по фин. грамотности.; Волкова И. И., канд. фил. наук, доц.;
Колосова А. А., канд. ист. наук, доц.; Рузина Т. Е., партнер Р. И. М. Porter Novelli.;
Янин Д. Д. председатель КонфОП.

Рецензенты:

Е. К. Рева, д-р фил. наук, доцент, зав. каф. журналистики Пензенского государственного университета;

О. И. Лепилкина, д-р фил. наук, зав. каф. журналистики ФГАОУ ВО «Северо-кавказский федеральный университет»;

Л. П. Шестеркина, д-р фил. наук, доцент, зав. каф. журналистики и массовых коммуникаций, декан факультета журналистики Южно-Уральского государственного университета.

Москва, 2017 год.



Дружи с финансами

НАЦИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ ГРАЖДАН