

**ФИНАНСЫ
И УЧЕТНАЯ
ПОЛИТИКА**

ISSN 2587-599X



Периодическое издание
Выпуск №1
Казань, 2019

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ НАУЧНЫЙ
РЕЦЕНЗИРУЕМЫЙ ЖУРНАЛ**

**"ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ
ПОЛИТИКА"**

**Выпущено под редакцией
Научного объединения
«Вертикаль Знания»**



РОССИЯ, КАЗАНЬ

2019 год

Основное заглавие: Финансы и учетная политика

Параллельное заглавие: Finance and accounting policy

Языки издания: русский (основной), английский (дополнительный)

Учредитель периодического издания и издатель: Научное объединение «Вертикаль Знаний»

Место издания: г. Казань

Формат издания: электронный журнал в формате pdf

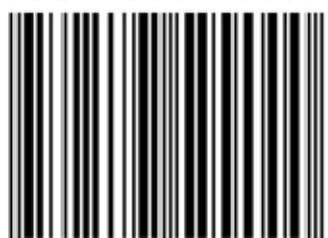
Периодичность выхода: 1 раз в месяц

ISSN: 2587-599X

Редколлегия издания:

1. Асизбаев Рустам Эмилжанович - д-р экон. наук, профессор, Кыргызский экономический университет, г. Бишкек, Кыргызстан.
2. Алманбетов Шарип Бадиевич - д-р экон. наук, профессор, Кыргызский экономический университет, г. Бишкек, Кыргызстан.
3. Ангелина Ирина Альбертовна - д-р экон. наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского, г. Донецк, Украина.
4. Заремба Павел Александрович - д-р экон. наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского, г. Донецк, Украина.
5. Солонина Светлана Викторовна - канд. экон. наук, доцент, Кубанский государственный университет, филиал в г. Тихорецке.
6. Королюк Елена Владиславовна - д-р экон. наук, доцент, Кубанский государственный университет, филиал в г. Тихорецке.

ISSN 2587-599X



9 772587 599000 >

ВЫХОДНЫЕ ДАННЫЕ ВЫПУСКА:

Финансы и учетная политика. - 2019. - № 1 (5).

Оглавление выпуска

**МЕЖДУНАРОДНОГО
РЕЦЕНЗИРУЕМОГО
НАУЧНОГО ЖУРНАЛА**

«ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА»

Стр. 5 Диденко В.Ю.

Роль денег в электоральных процессах

Стр. 16 Клименко Н.А.

Анализ динамики ипотечного кредитования в периоды экономических спадов и подъёмов в России

Стр. 22 Текеева А.А., Томилина Е.П.

Капитал. Эффективные способы управления капиталом

УДК 336

РОЛЬ ДЕНЕГ В ЭЛЕКТОРАЛЬНЫХ ПРОЦЕССАХ

*Диденко Валентина Юрьевна,
Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва*

E-mail: vydidenko@fa.ru

Аннотация. В работе рассматривается роль денег в контексте финансирования электоральных процессов. Совокупность денежных потоков, связанных с проведением электоральных процессов, изучаются с разных сторон. Проведен анализ регулирования денежных потоков. Сделаны выводы об источниках финансирования, используемых в электоральных процессах.

Abstract. Within the framework of this article, one can get access to financing of electoral processes. The cash flows associated with the conduct of electoral processes have been studied. The analysis of the regulation of cash flows. Conclusions about the source of funding in the electoral processes.

Ключевые слова: деньги, финансирование, избирательный счет, электоральный процесс.

Key words: money, financing, electoral account, electoral process.

Политическое финансирование предполагает, в широком смысле, поддержку электоральных процессов как в денежной, так и натуральной форме. В контексте данной статьи финансирование трактуется как способ воплощения, реализации определенных операций и действий, направленных на достижение конкретной цели. Цель оценки финансирования электоральных процессов определяется, исходя из необходимости их прозрачности и корректности обеспечения их функционирования.

Чрезвычайно важно стимулировать интерес общества к проблемам финансирования электоральных процессов, к анализу нормативной базы его регулирования и исполнения.

Любой процесс требует финансирования, в данном контексте – это коммуникации с избирателями. Основной проблемой здесь является недобросовестная избирательная конкуренция, зависимость кандидата от средств отдельных влиятельных избирателей, которая накладывает на него некие обязательства перед ними после успешного прохождения выборов. Это является центральной проблемой финансирования электоральных процессов, т.к. она может в дальнейшем влиять на эффективность расходования средств государственного бюджета государства.

С другой стороны, финансовая независимость кандидата – совсем не залог успешной реализации электоральных процессов. Зацикливание на финансовых вопросах будет снижать ожидания граждан, их доверие к системе государственной власти, честности и справедливости проведения выборов.



Рис. 1 Типы финансирования электоральных процессов

Применительно к финансированию целесообразно, на наш взгляд, обозначить два типа финансирования (рис. 1). Однако в некоторых случаях в отдельный тип выделяют финансирования фондов, которые прямо или косвенно связаны с кандидатом или политической партией. На наш взгляд, фондовая форма участия в электоральных процессах является теневой по отношению к регулированию их финансирования, в частности, информационная открытость расходования денежных средств политической партии носит обязательственный характер, что нельзя обозначить для общественного фонда.

Финансирование избирательных компаний осуществляется в соответствии с рядом нормативно-правовых актов. Основы изложены в ст. 57-59 Федерального закона № 67-ФЗ «Об основных гарантиях избирательных прав и права на участие в референдуме граждан Российской Федерации», которые могут быть применены к выборам на всех уровнях: федеральном, региональном и местном. Согласно правовым нормам, в зависимости от типа выборов избирательные субъекты должны формировать специальный избирательный фонд, т.к. использование средств из других источников финансирования запрещено.

Региональные партии на выборах Государственную Думу имеют право сформировать специальный фонд для выборов по решению руководящего звена в случае, если в федеральном списке кандидатов на выборы имеется региональные представители от отдельного субъекта Федерации или местного самоуправления.

Отдельными федеральными законами предусмотрено, что кандидаты на выборах в местные органы власти могут не создавать избирательный фонд, если нет необходимости в финансировании избирательной кампании и избирательный округ составляет менее 5000 избирателей.

Если же кандидат участвует сразу в нескольких выборах, то у него есть право создания нескольких избирательных фондов.

Для пополнения избирательного фонда с разрешения избирательной комиссии избирательным субъектом открывается специальный счет для выборов в филиале Сбербанка.

Финансирование избирательного фонда должно осуществляться только через данный счет.

Открытие, закрытие счета и проведение операций по нему регулируется Центральной избирательной комиссией с учетом решений Банка Российской Федерации.

Однако законодательство не регулирует финансовые отношения, возникающие между политическими партиями и организациями, прямо или

косвенно связанными с ними. Существует установленные федеральным законом «О политических партиях» ограничения по поводу ведения партийными структурами предпринимательской деятельности. В соответствии со ст.26 политические партии могут создавать ассоциации и союзы с другими сторонами без создания юридического лица. Это дает возможность гражданам получить право на выбор в рамках пропорциональной избирательной системы и не относится к вопросам финансирования выборов.

Существенную роль в формировании прозрачности финансирования исполняют банковские счета и отчетность в целом [2, с. 22; 3, с. 10] как политической партии, так и избирательной кампании в частности.

Для избирательных комиссий счета открываются в соответствующих подразделениях ГУ Банка России по Центральному федеральному округу. Если таковых не имеется на территории, то путем обращения в филиалы и отделения ПАО «Сбербанк России».

В соответствии с Положением Банка России №579-П от 27.02.2017 [1] избирательный счет открывается банком на специальном балансовом счете «Физические лица — средства избирательных фондов».

Финансирование избирательной кампании осуществляется посредством данного балансового счета: кандидат может расходовать средства счета по целевому назначению (Рис. 2).

Для открытия избирательного счета необходимо разрешение избирательной комиссии. Срок действия счета и лимит по счету определяется законодательством РФ, в настоящее время – 400 млн. руб.

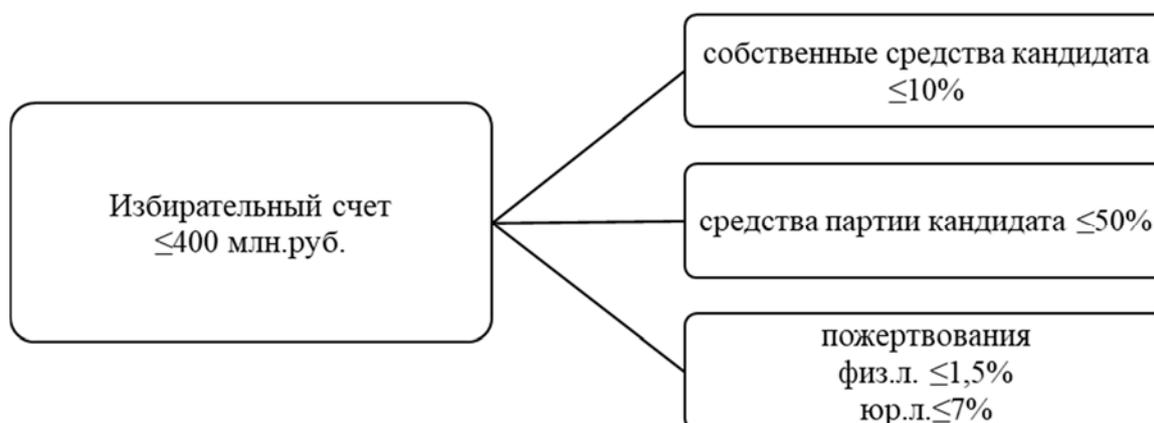


Рис. 2 Формирование избирательного счета

На наш взгляд, сложившаяся система контроля финансирования является удобной для учета и в определенной степени прозрачной, к примеру банковский счет предохраняет от анонимности[4, с. 43]. В качестве преимуществ использования специальных избирательных банковских счетов следует также выделить строго целевое расходование денежных средств, диверсификацию источников финансирования [5].

Финансированием из средств государственного бюджета могут быть покрыты расходы избирательных комиссий, связанные с подготовкой и

проведением выборов и референдумов на федеральном уровне.

В соответствии со ст.34 федерального закона № 95-ФЗ от 11.07.2001 «О политических партиях» ими формируется финансовая отчетность. Ежеквартально в ЦИК должны поступать сведения о притоках и оттоках денежных средств и ежегодно – сводный финансовый отчет.

А также согласно Федерального закона № 67-ФЗ «Об основных гарантиях избирательных прав и права на участие в референдуме граждан Российской Федерации» государственные средства массовой информации на территории РФ обязаны публиковать информацию об источниках поступления и направлениях расходования денежных средств избирательных фондов в течение трех дней.

Рассмотрим общее финансирование политических партий в отношении финансовых потоков регламентированной законодательством области.

Вопросы финансирования политических партий регулируются Федеральным законом № 95-ФЗ от 11.07.2001. Политическая партия по итогам участия в выборах может воспользоваться компенсацией своих затрат из бюджетных средств федерального уровня. Объем средств рассчитывается, исходя из количества избирателей, включенных в списки предыдущих выборах или депутатов ГосДумы Федерального Собрания РФ, или Президента РФ. Денежные средства перечисляются из федерального бюджета на специальный расчетный счет политической партии. При этом партия обязана вести налоговый и бухгалтерский учет в соответствии с законодательством РФ.

По данным ЦИК, объем поступивших средств в 2016 году составляет 16 млрд. 215,3 млн. рублей, из них 15 млрд. 279,2 млн. рублей (94,2 процента) - это денежные средства (государственная поддержка, добровольные пожертвования и другие виды поступлений) и 936,1 млн. рублей (5,8 процента) – иное имущество. Структура поступлений по сравнению с предыдущими годами не изменилась – по-прежнему подавляющую часть поступлений составляют денежные средства.

Согласно данным ЦИК, в 2016 г. участвовало 41 партия. Рассмотрим их финансирование, исходя из сортировки партий, которые привлекли максимальный объем средств к минимальному.

Первые топ-6 политических партий имеют финансирование с большим отрывом от других субъектов, поэтому целесообразно их анализировать отдельно (рис. 3).



Рис. 3 Денежные средства топ-6 политических партий в 2016 году

Максимальный объем средств среди всех партий занимает «Единая Россия» - 8,2 млрд. руб. В распоряжении «Партии роста» находятся средства в объеме 450 млн. руб., в то время как КПРФ, «Справедливая Россия» - по 2,2 млрд. руб., ЛДПР – 1,4 млрд. руб., «Яблоко» - 482 млн. руб. Из них набрав более 3% голосов, в 2017 году, по итогам выборов в сентябре 2016 года, следующие партии получили финансирование из бюджета (Табл. 1):

Таблица 1

Бюджетное финансирование политических партий

«Единая Россия»	КПРФ	ЛДПР	«Справедливая Россия»	«Яблоко»
3,5 млрд.	1,4 млрд.	843 млн.	957 млн.	247 млн.



Рис. 4 Государственное финансирование политических партий в 2016 г.

Пять политических партий, которые имеют право на государственное финансирование, получили денежные средства из федерального бюджета, что, по данным ЦИК, составила порядка 45% от их общего финансирования из разных источников.

Финансирование избирательной кампании регулируется федеральным законом «Об основных гарантиях избирательных прав и права на участие в референдуме граждан Российской Федерации» № 67-ФЗ от 12.06.2002. Расходы по ее подготовке и проведению финансируются из средств федерального бюджета.

Финансирование электоральных процессов осуществляется по разделу «Общегосударственные вопросы», наряду с расходами по обеспечению работы главы государства и высших должностных лиц регионов, а также по функционированию финансовых, налоговых, таможенных, судебных и других органов. Стоит заметить, что в этот же раздел включаются расходы на международное сотрудничество, в том числе оказание помощи другим странам. В связи с этим нецелесообразно оценивать растущую динамику расходов по данному разделу в агрегированном виде.

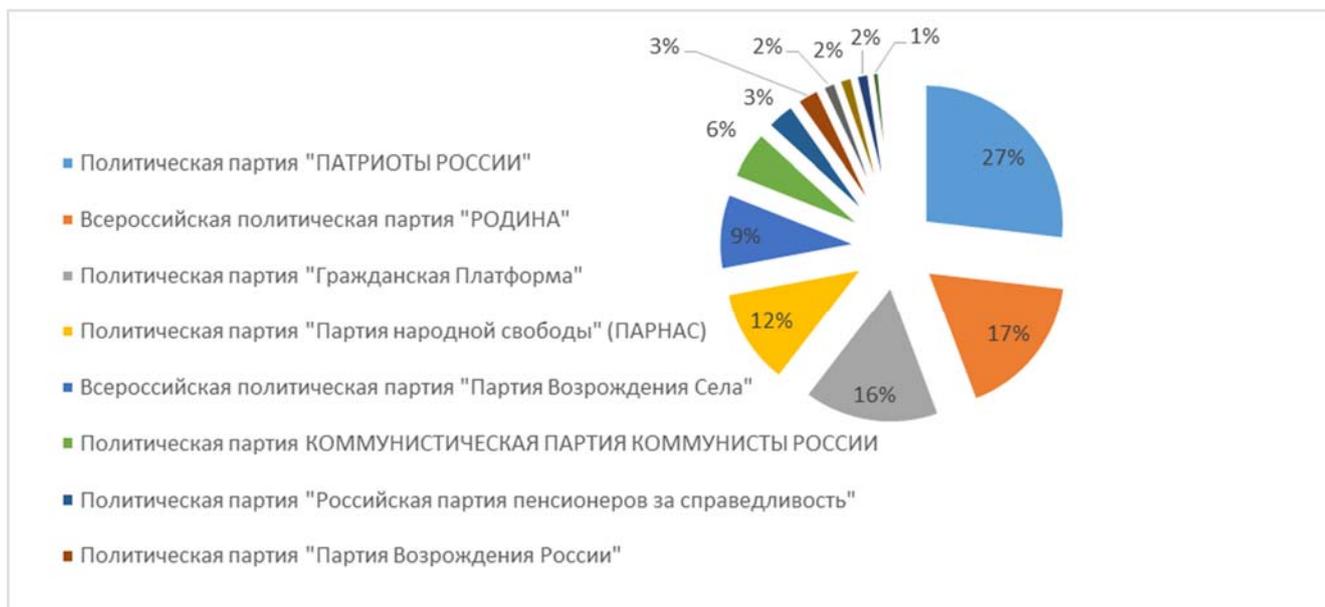


Рис. 5. Денежные средства политических партий с 7 по 41 в 2016 году

На рис. 5 представлено партии, имеющие финансирования от 100 млн. руб. Самыми активными, в части привлечения ресурсов, партиями являются «Патриоты России», «Родина», «Гражданская платформа», «ПАРНАС».

Если же анализировать «активность» партий в части идеологического ядра, то, на наш взгляд, оно отсутствует, непонятны векторы их политического развития.

Интересным представляются источники финансирования политических партий, в частности, их структура.

В соответствии с Федеральным законом «О политических партиях» превышение лимита членских взносов члена партии над пожертвованиями от физических лица обязывает раскрытие информации в финансовой отчетности о фамилии, имени, отчестве члена партии, месте жительства и т.д.



Рис. 6. Формы пожертвований

В данном параграфе рассматривается только одна из форм пожертвований (рис. 6) – деньги. Как известно, законодательством признается в качестве пожертвования как денежная, так и имущественная формы. Но к теневой форме пожертвования можно отнести предоставление каких-либо услуг кандидату или политической партии на безвозмездной основе.

Таблица 2
Денежные источники финансирования политических партий, получающие средства из бюджета, в 2016 году (руб.)

	«Единая Россия»	КПРФ	ЛДПР	«Справедливая Россия»	«Яблоко»
Вступительные и членские взносы	224 млн.	99 млн.	13,3 млрд.	97 тыс.	0
Пожертвования	4,3 млрд.	667 млн.	368 млн.	1,2 млрд.	233 млн.

Анализируя денежные источники финансирования партий с государственной поддержкой табл. 2), можно выделить следующую разностороннюю тенденцию в части соотношения между двумя сегментами: взносами и пожертвованиями. У всех партий – своя система финансирования.

Таблица 3
Денежные источники финансирования политических партий, которые не имеют государственной поддержки, в 2016 году (руб.)

	«Патриоты России»	«Партия роста»	ПАРНАС	«Родина»	«Гражданская платформа»
Вступительные и членские взносы	0	0	0	0	0
Пожертвования	75 млн.	421 млн.	45 млн.	67 млн.	62 млн.

Особенностью исследуемых партий, не имеющих государственную поддержку (табл. 3), является отсутствие взносов в структуре рефинансирования, а сами пожертвования значительно отличаются в меньшую сторону от предыдущей группы партий.

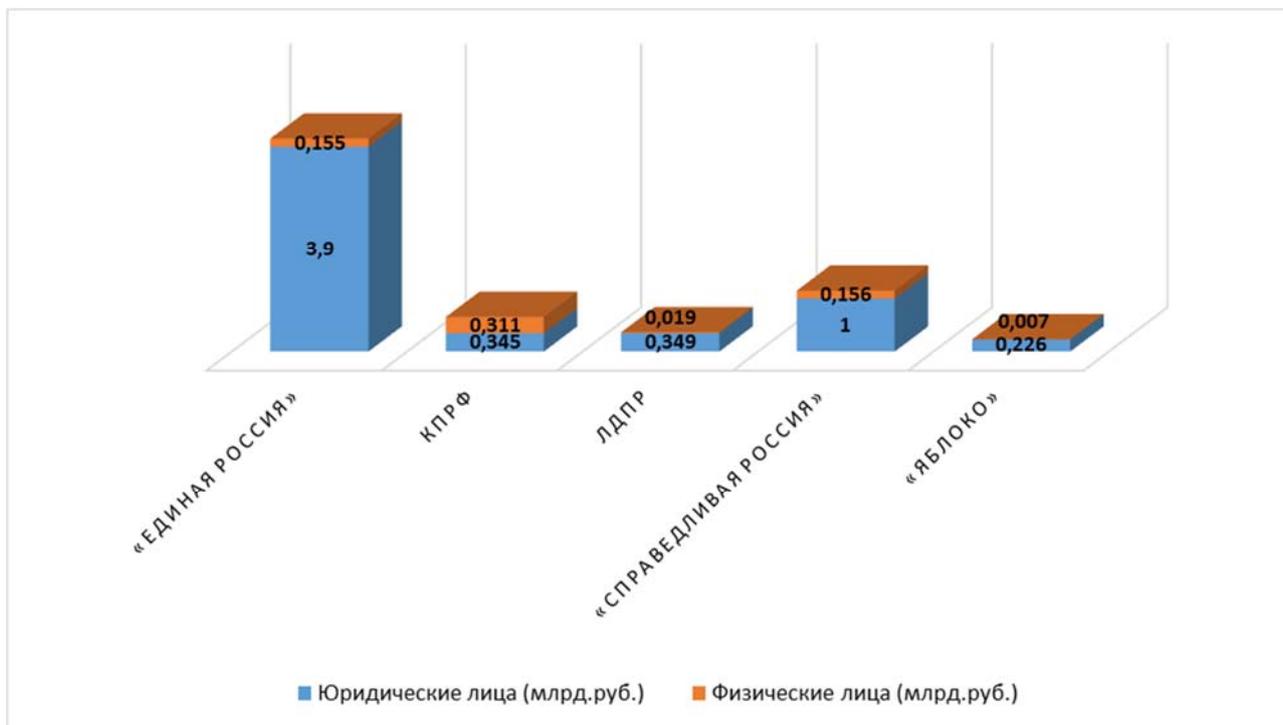


Рис. 7 Структура пожертвований политических партий, имеющих гос. поддержку, 2016 г.

Исходя из рис. 7, можно констатировать, что партии получают пожертвования в основном от юридических лиц, не считая КПРФ, которая имеет сбалансированную структуру.

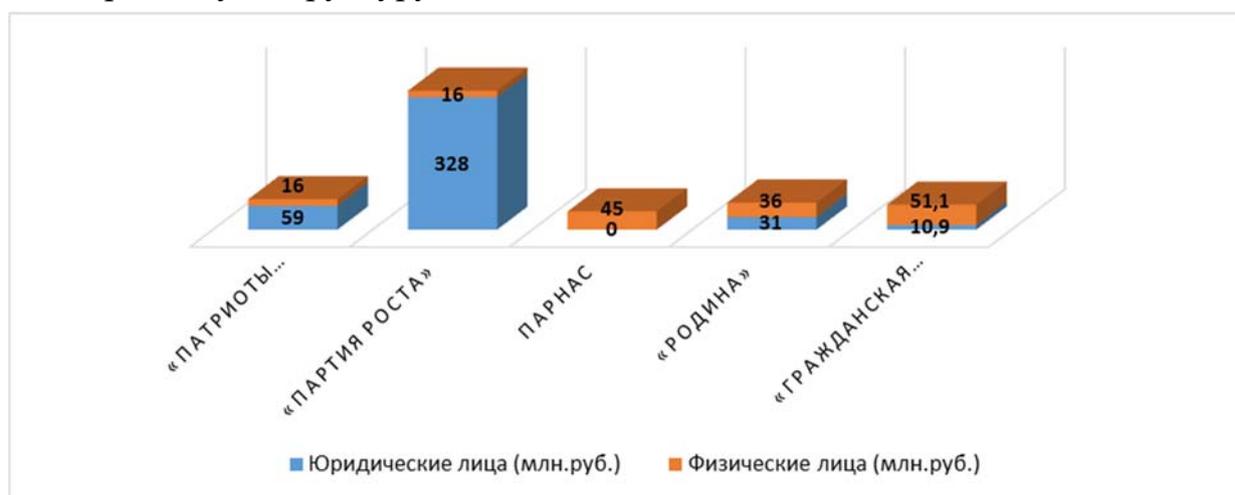


Рис. 8 Структура пожертвований политических партий, не имеющих гос. поддержку, 2016 г.

для анализа партий, не имеющих государственную поддержку, были выбраны отдельные яркие представители этой группы (рис. 8). Картина достаточно разносторонняя, в частности, ПАРНАС использовал в своей деятельности только средства физических лиц, что нельзя отметить о «Партии роста», которая заметно отличается по объемом привлеченных средств и их смещении в сторону юридических лиц.

Рассмотрим далее систему финансирования избирательной партии в части законодательства и денежных источников финансирования.

Финансирование избирательной кампании регулируется федеральным законом «Об основных гарантиях избирательных прав и права на участие в референдуме граждан Российской Федерации» № 67-ФЗ от 12.06.2002. Расходы по ее подготовке и проведению финансируются из средств федерального бюджета.

По состоянию на 9 января 2018 года бюджеты избирательных компаний кандидатов в президенты следующие (рис.9):

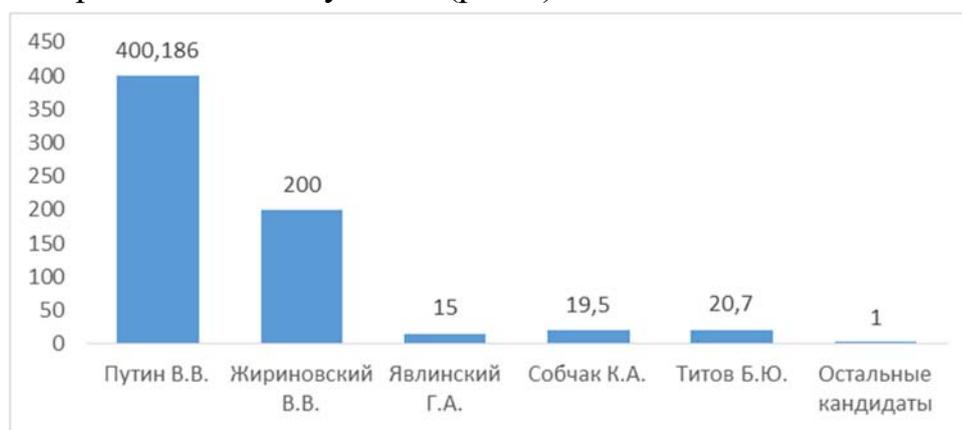


Рис. 9 Бюджеты избирательных кампаний кандидатов в президенты (млн.руб.)

В части принятия суммы денежных средств в виде пожертвования ранее в банке могли возникнуть сбои технического характера при заполнении форм безналичного перевода в адрес политической партии или избирательной кампании. Другой проблемой административного характера является использование должностного или служебного положения в проведении избирательной кампании. За последние пять специализированными государственными органами проведена тщательная работа по устранению этих и других проблем, связанных, в частности, с прозрачностью электоральных процессов.

В соответствии с федеральным законом «О политических партиях» они имеют право брать займы денежные средства от физических и юридических лиц, юридически оформляя такие отношения, но объемы займов и кредитов ограничены и должны составлять не более 1/5 от суммы пожертвований (табл. 4). Основной проблемой использования заемного финансирования политическими партиями является непрозрачность условий предоставления займов или кредитов, в частности условия, существенно отличающиеся от

рыночных. Также остаются неисследованными случаи полного или частичного списания долга. Для анализа необходимы сведения об условиях и целевом расходовании займа или кредита, а также о неисполненных обязательствах.

Таблица 4

Заемные средства политических партий,
имеющих государственную поддержку в 2016 году

«Единая Россия»	КПРФ	ЛДПР	«Справедливая Россия»	«Яблоко»
27,8 млн. руб.	139 тыс. руб.	2,9 млн. руб.	10,7 млн. руб.	0 руб.

Информация из финансовых отчетов дает возможность сделать вывод, что партии используют заемные источники достаточно слабо (табл. 5), особенно если их рассматривать в соотношении с пожертвованиями.

Таблица 5

Заемные средства политических партий, не имеющих
государственную поддержку в 2016 году

«Партия Роста»	ПАРНАС	«Родина»	«Патриоты России»	«Гражданская платформа»
28,7 млн.руб.	0 руб.	548 тыс. руб.	28,5 млн. руб.	95,6 тыс. руб.

Анализируя заемные источники по партиям, не имеющим государственную поддержку, можно сделать иной вывод. Помимо того, что спрос на заемные средства – разносторонний, соотношение между объемами пожертвований и заемными средствами также имеет разное соотношение, а у партии «Патриоты России» объем заимствований достаточно высок по отношению к пожертвованиям.

На основе проведенного анализа, можно сделать обобщенный вывод о том, что наличие финансовых отчетов политических партий в открытом доступе – несомненно, положительный шаг в сторону прозрачности и объективности формирования их структуры финансирования. Доверие общества к деятельности партий находится в плоскости честного и открытого заочного диалога посредством детальной и открытой отчетности по источникам их финансирования. На наш взгляд, это мощный инструмент здоровой межпартийной конкуренции после наличия программ развития экономики партий.

С другой стороны, наличие прозрачности в финансировании целесообразно не только в части демократического развития, но и для целей макроэкономической политики: идентификации банковских счетов партий, которые также включаются в денежную массу, находящуюся в экономике. Движение денежных средств по счетам должно быть прозрачным и легальным, в обратном случае это затрудняет планировать Центральному банку денежно-кредитную политику и увеличивает теневой сектор экономики.

Список использованных источников:

1. Положение Банка России «О плане счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядке его применения» №579-П от 27.02.2017.
2. Анализ денежно-кредитной сферы в современных условиях / Сборник научных трудов студентов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации по материалам семинарских занятий по дисциплинам денежно-кредитной тематики / Под редакцией Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. Москва, 2017. С. 221-229.
3. Мигел А.А., Мальцева Г.И., Мельник Д.В. Государственные банки: реалии российской финансовой практики // Экономика и парадигма нового времени. - 2018. - № 5 (7). - С.10-14
4. Диденко В.Ю. Пути повышения эффективности банковского надзора в России // Банковское дело. – 2013. - № 12. - С. 43-46.
5. Морозко Н.И., Шогенова Ф.О. Контактные банковский надзор: проблемы и пути развития. Монография / Москва, 2017.

УДК 336.7

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В ПЕРИОДЫ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СПАДОВ И ПОДЪЕМОВ В РОССИИ

Клименко Наталья Александровна,
Финансовый университет при Правительстве РФ, г.Москва
E-mail: nata07nata@mail.ru

Научный руководитель: Диденко Валентина Юрьевна,
Финансовый университет при Правительстве РФ, г.Москва
E-mail: vydidenko@fa.ru

Аннотация. Экономические подъемы и спады оказывают влияние на все стороны жизнедеятельности общества. Однако ипотечные кредиты как банковская услуга, так и государственная программа гибко управляемы на макроуровне. В статье дается ответ, имеет ли возможность ипотечное кредитование оставаться в стабильности в ситуациях изменения экономической конъюнктуры.

Abstract. Economic ups and downs have an impact on all aspects of society. However, mortgage loans as a banking service, and the state program are flexibly managed at the macro level. The article answers whether mortgage lending has the ability to remain stable in situations of changing economic conditions.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, ипотека, доход, процентная ставка, кредит, Банк России.

Key words: monetary policy, mortgage, income, interest rate, loan, Bank of Russia.

В настоящее время важной задачей социально-экономического развития России является формирование доступного рынка жилья на базе различных условий, в том числе с помощью ипотечного кредитования и роста объема жилищного строительства. Низкий уровень доходов населения, неравномерное развитие регионов, высокие цены на жилье создают препятствия для приобретения жилья гражданами [1, с. 200].

За 20 лет своего существования, рынок ипотечного жилищного кредитования России сильно эволюционировал, вместе с ним изменился "портрет" ипотечного заемщика. Если в 1990-х годах кредиты брали взрослые люди с высоким валютным доходом, то в настоящее время ипотечный кредит стал более массовым продуктом, доступным для более широкого круга населения со средним доходом. Сегодня среднестатистический ипотечный заемщик - гражданин, имеющий семью, с высшим образованием, работающий специалистом или руководителем среднего звена, возраст заемщика - 30-35 лет. В основном жилье таким заемщиком приобретается для семьи на вторичном рынке, с размером первоначального взноса около 20-30%.

За период 2000-2017 гг. "портрет" ипотечного заемщика "молодеет": в 2000-

2005 гг. доля заемщиков в возрасте 30 лет составляла менее 15%, то в 2013-2017 гг. их доля уже достигает почти 50%; кредиты в иностранной валюте все меньше пользуются популярностью и практически не предоставляются в настоящее время. Ставки по ипотечным кредитам в начале 2000 годов были очень высокими и недоступными для населения, в рублях они составляли около 40-50%, а по итогам 2017 г. снизились до 9-11% (таблица 2) [2].

Таблица 2

Изменения в "портрете" российского ипотечного заемщика за период 2000 – 2017 гг.

Показатели	2000-2005гг.	2006-2008гг.	2009-2012гг.	2013-2017гг.
Доля заемщиков до 30 лет	менее 15%	20-35%	30-40%	до 50%
Средний фактический срок кредита	менее 5 лет	6 лет	7 лет	7 лет
Доходы	очень высокие, в основном в валюте	выше среднего, в рублях и валюте	средний и выше, в рублях	средние, в рублях
Семейное положение	в браке, есть 1-2 ребенка	в браке, есть 1-2 ребенка	в браке, есть 1-2 ребенка	в браке, есть 1-2 ребенка
Ставка по кредиту	до 30% в рублях, до 50% в валюте	10-13% в валюте, 13-15% в рублях	12-14% в рублях	11-13% (2013-2016) в рублях, 9-11% (2017) в рублях
Собственные средства	не менее 30-40%	0-20%	не менее 30%	20-30%

Рост доступности ипотеки является драйвером роста рынка жилья. В периоды экономических спадов можно наблюдать уменьшение объемов предоставленных ипотечных кредитов и замедление строительства жилья и наоборот [3, с.192].

Несмотря на сложную экономическую ситуацию в 2015 г., сектор жилищного строительства достиг значимых результатов объема ввода жилья, который составил 85,3 млн. кв. метров жилья. В 2016 году наблюдалось замедление уровня ввода жилья (-5,1% к 2015 г.), в 2017 г. объем ввода жилья практически вернулся на уровень 2016 г.: построено 78,6 млн. кв. м (-2,1% к 2016 г.). Особенностью ввода жилья является то, что наименьшие показатели наблюдаются в посткризисные периоды, т.к. объемы строительства уменьшаются в периоды экономических спадов, а ввод построенного жилья приходится на периоды выхода из кризиса. В первом полугодии 2018 г. объемы ввода жилья выросли на 3,8% к первому полугодью 2017 г.: построено 29,0 млн. кв. м, в т.ч. 13,7 млн. кв. м в многоквартирных домах. По предварительной оценке, АО «ДОМ.РФ», в 2018 г. объем ввода жилья в многоквартирных домах

составит 50 млн. кв. м (+8% к 2017 г.).

За последние 10 лет в экономике России наблюдались периоды спадов и подъемов, что повлияло на ипотечное кредитование, объемы которого показывали то положительную, то отрицательную динамику. В развитии ипотечного кредитования за последние 10 лет можно проследить три этапа: 2008-2009 гг., 2010-2014 гг., с 2015 г. по настоящее время.

В 2008 г. проблемы, возникшие в системе ипотечного кредитования США, нанесли огромный удар по мировой финансовой системе и отразились на российской экономике. В первоначальный период кризиса рынок ипотечного кредитования развивался достаточно стабильно, за первые три квартала 2008 г. объем предоставленных ипотечных кредитов увеличился на 48% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Осенью 2008 г. наступила острая фаза экономического кризиса, которая нанесла удар жизнеспособности российской системы ипотечного кредитования. Рост стоимости внешних источников финансирования, проблемы с банковской ликвидностью, кризис в строительной отрасли, сокращение экономической активности населения - все это привело к тому, что основные участники ипотечного рынка приостановили выдачу ипотечных кредитов, уделяя большее внимание уже выданным кредитам. Некоторые игроки покинули рынок, другие установили очень высокие ставки, увеличили размер первоначального взноса и установили более жесткие требования к заемщикам. Происходило ухудшение качества обслуживания кредитов: за период с октября 2008г. по декабрь 2009г. доля просроченной задолженности выросла в 5 раз с 0,7 до 2,7%.

Восстановление ипотечного рынка началось в 2010 г., по итогам года объем предоставленных кредитов увеличился практически 2,5 раза по сравнению с 2009г. За период 2010-2014гг. наблюдалась выраженная тенденция роста объемов выдачи ипотечных кредитов. Факторами роста в этот период выступали: улучшение экономической обстановки в стране, оживление строительной отрасли и изменение структуры и уровня спроса на рынке жилья, повышение доступности ипотечного кредита для населения [4, с.10].

В конце 2014 года произошло ухудшение макроэкономической ситуации в стране: снизился уровень производства, объемы строительства снизились, многие объекты строительства оказались под угрозой «недостроя» и были заморожены, были введены экономические санкции, многим коммерческим банкам стали недоступны иностранные источники финансирования, что обострило проблему ликвидности, произошла девальвация рубля, повысился уровень инфляции. Для стабилизации ситуации ЦБ РФ был вынужден повысить ключевую ставку до 17% в декабре 2014 года.

В декабре 2014 г. часть участников ипотечного рынка приостановила предоставление ипотечных кредитов или установили очень высокие ставки - в 30%, минимальные ставки по ипотечным кредитам повысились до 15-18%. Большинство кредитных организаций пересмотрело условия выдачи ипотечных кредитов: повысило минимальный первоначальный взнос, отменило возможность предоставления кредита по сокращенному пакету документов или со справкой о доходах по форме банка и т.д.

Сложившаяся экономическая ситуация в стране обусловила резкое

снижение реальных доходов населения, сократила спрос на рынке жилья, и, следовательно, потребность в ипотечных кредитах.

В целом за последние 5 лет число коммерческих банков сократилось на 395 или на 41,3%. Банк России за данный период времени неуклонно ужесточал нормативные требования, из-за чего многие коммерческие банки не смогли им в нужной мере соответствовать, в связи с чем и произошел болезненный для общественности массовый отзыв лицензий.

В соответствии с данными ЦБ РФ, с начала 2016 года объемы ипотечного кредитования стали расти и на конец года сумма выданных ипотечных кредитов достигла 1,5 трлн. рублей, что на 27% больше значений 2015 года.

За 2017 год российские банки предоставили 1,1 млн. ипотечных кредитов на общую сумму 2 трлн. рублей, что является рекордным показателем за всю историю развития рынка ипотеки в России. За год объем выдач ипотечных кредитов увеличился на 37% по сумме и на 27% по количеству, а ипотечный портфель прибавил 16%, достигнув 5,2 трлн. рублей на 01.01.2018 г.

Основной тенденцией второй половины 2017 года является рост рефинансирования ипотечных кредитов. Снижение уровня процентных ставок на 2-3 процентных пункта до 10% и ниже, сформировал спрос на продукты банков по рефинансированию действующих ипотечных кредитов. Заемщик при рефинансировании получает возможность сэкономить 20-25% своего ежемесячного платежа. По данным АО "ДОМ.РФ", в 2017 г. воспользовались таким продуктом 75-85 тыс. российских семей, выдано кредитов в рамках рефинансирования 140-150 млрд. рублей - около 7,5% общей выдачи ипотечных кредитов. В 2017 г. практически прекратилось предоставление валютных ипотечных кредитов, выдано 11 кредитов на 544 млн. руб., объем валютной задолженности за год уменьшился на 30% с 91,9 до 64 млрд. руб.

По данным Банка России за 9 месяцев 2018г. выдано более 1 млн. кредитов на 2,07 трлн. рублей, что больше значений аналогичного периода 2017 г. на 47,5% в количественном выражении на 61,1%.

Предоставление валютной ипотеки в первом полугодии 2018 г. носило единичный характер, выдано 6 ипотечных кредитов на сумму 167 млн. рублей, объем задолженности сократился на 24% до 58,9 млрд. рублей, что составляет 1% всей ипотечной задолженности.

Основным индикатором, определяющим доступность ипотечного кредита для населения, является процентная ставка. Кризисный период конца 2014 года ознаменовался резким повышением процентных ставок по ипотеке, минимальные из которых достигали 17-19%, а максимальные порядка 30%. По мере стабилизации экономической ситуации ставки снижались в 2016 году достигла минимума за два года. В июне 2017 года средневзвешенные ставки достигли 11,2%, в том числе на первичном рынке 10,7%, на вторичном 11,3%, положительная динамика к снижению процентных ставок продолжилась и к концу года достигли отметки 10% и ниже. До сентября 2018 году ставки также продолжали снижаться и на 1 августа достигли значения 9,41%

В конце лета - начале осени 2018 года изменились экономические условия - расширились санкции, происходило колебание на финансовых рынках, ускорилась инфляция и Банк России принял решение о повышении ключевой

ставки на 0,25 процентных пункта до 7,5%. После этого практически все крупные игроки постепенно стали повышать процентные ставки по ипотечным кредитам в среднем, в зависимости от банка, от 0,5 до 1 процентного пункта.

Количество сделок по приобретению жилья с использованием кредитных средств банков в период с 2010 по 2017 гг. (за исключением 2015 года) постоянно увеличивалось. Повышение доступности ипотечных жилищных кредитов привело к росту количества проводимых ипотечных сделок и способствовало росту оборотов рынка недвижимости в целом. Если в 2010 г. доля объектов недвижимости, обремененных ипотекой, составляла 15% в общем объеме сделок с недвижимостью, в 2016 году - 30%, а в 2017 - 35%.

В первом полугодии 2018 года с ипотекой в новостройках зарегистрировано 54% всех Договоров долевого участия (+7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года), на вторичном 44% (+14% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года).

Наиболее развито строительство жилья и ипотечное кредитование в крупных агломерациях, около 48% приходится на 10 регионов - это активно развивающиеся регионы. Именно в них сосредоточена большая часть спроса населения на жилье, который поддерживается более высокими зарплатами и активным развитием ипотечного кредитования.

Проанализировав региональную структуру задолженности по ИЖК в рублях и иностранной валюте по состоянию на 1 января 2018, можно сделать вывод о том, что наибольший объем задолженности приходится на Центральный федеральный округ, приблизительно 1490 млрд. рублей, а наименьшая на Северо-Кавказский федеральный округ – 130 млрд. рублей.

В 2017 году 94% всего объема ипотечных кредитов выдано 15 крупнейшими игроками ипотечного рынка на сумму 1992 млрд. рублей. За год топ-15 кредиторов увеличили свою долю в выдаче на 3, 4 п.п., концентрация трех крупнейших игроков выросла на 3,1 п.п. (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк).

Анализ состояния ипотечного кредитования показал, что экономический спад 2009 года и 2014 - 2015 годов оказал влияние и на систему ипотечного кредитования. Многие строительные компании становились банкротами, доверие граждан к ним пропадало, курс рубля падал, росла инфляция, все это сказалось на доходах населения и уменьшение объемов, выданных ипотечных кредитов и способствовало росту просроченной задолженности, особенно по валютной ипотеке. Снижение ключевой ставки, следовательно, процентов по кредитам, введение программы субсидирования ставок содействовало поддержанию рынка ипотечного кредита в 2015 году. Реализация банками и государством различных ипотечных программ, предоставление кредитов по более низким ставкам, повысило спрос на ипотечный кредит и оказало благоприятное воздействие на его развитие в 2016-2017 годах.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что объемы ипотечного кредитования растут в периоды экономической стабильности и сокращаются в периоды экономических спадов.

Список использованных источников:

1. Morozko N., Morozko N., Didenko V. Determinants of the savings market in Russia // Banks and Bank Systems. - 2018. - Т. 13. - № 1. - С. 200.
2. Аналитические данные АО "ДОМ.РФ" [Электронный ресурс]. - URL: <https://дом.рф/> (дата обращения: 11.11.2018)
3. Морозко Н.И. Влияние макроэкономической ситуации на современный рынок жилищного ипотечного кредитования // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 7 (84). - С. 192.
4. Гармаш Е.О., Глотова И.И. Анализ рынка труда Ставропольского края // Финансы и учетная политика. - 2018. - № 1 (3). - С. 10-14.

УДК 336

**КАПИТАЛ. ЭФФЕКТИВНЫЕ СПОСОБЫ
УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ**

*Текеева Алина Алибековна,
Ставропольский государственный аграрный университет,
г. Ставрополь, E-mail: 2barina@mail.ru*

*Томилина Елена Петровна,
Ставропольский государственный аграрный университет,
г. Ставрополь, E-mail: e.tomilina@mail.ru*

Аннотация. В настоящее время, в период формирования рыночных отношений в РФ, активно меняется система управления предприятиями. Для решения сложных инвестиционных задач необходима концентрация капитала. Поэтому авторами выявлена необходимость совершенствования методов управления капиталом и инвестициями. В данной статье раскрывается сущность капитала корпорации с позиций корпоративных финансов и финансового менеджмента. Рассматриваются эффективные способы управления капиталом и инвестициями.

Ключевые слова: корпоративные финансы, капитал, инвестиции, управление капиталом, финансовый менеджмент, прогнозирование

Abstract. Currently, during the formation of market relations in the Russian Federation, the enterprise management system is actively changing. To solve complex investment problems, a concentration of capital is necessary. Therefore, the need to improve the methods of managing capital and investments is revealed. This article reveals the essence of the capital of a corporation from the standpoint of corporate finance and financial management. There are also considered ways to improve capital and investment management.

Key words: corporate finance, capital, investment, capital management, financial management, forecasting.

Капитал является одним из ключевых понятий в финансовом менеджменте. Так с позиции финансового менеджмента под капиталом понимается общая величина средств в денежной, материальной и нематериальной формах, вложенных в активы корпорации. А с позиции корпоративных финансов – отражает финансовые отношения корпорации с другими хозяйствующими субъектами по поводу формирования и использования капитала [1].

Финансовые менеджеры понимают, что эффективное использование капитала обеспечивает улучшение денежного потока, более быстрый рост прибыли компании, также должна обеспечиваться высокая прибыльность в долгосрочной перспективе. Несмотря на то, что руководители борются с управлением расходов в инвестиционных проектах, они не получают

ожидаемого роста и прибыльности.

В практике существует несколько способов улучшения управления капиталом и инвестициями, которые помогут улучшить общую капиталоемкую эффективность.

Во-первых, необходимо сделать инвестиционный портфель приоритетом. Эффективность капиталовложений и инвестиций оказывают огромное влияние на стоимость организации, стимулирует рост и увеличивает общую доходность инвестированного капитала. Руководители ведущих компаний используют четкую стратегию распределения капитала, чтобы создать выигрышный портфель. Связывая стратегические императивы с целевым портфелем капиталовложений, менеджеры повышают производительность и обеспечивают поддержание капитальных затрат [3].

Во-вторых, важно задуматься о коллективной организации. Несмотря на увеличение количества межотраслевых мероприятий, повторяющиеся инвестиционные проекты часто представляют решение менеджера по бизнес-проблеме. Данные проекты часто переоцениваются по техническим и коммерческим признакам.

Эффективная система совместной работы предоставляет сотрудникам всю информацию, необходимую для отслеживания деятельности проекта, появляется возможность перекрестного обмена лучшим практическим опытом.

В-третьих, необходимо установить четкие инвестиционные цели и сравнить кажущиеся несопоставимыми проекты. Данные меры помогают решить проблемы производительности, роста и обслуживания, увеличивая чистую приведенную стоимость портфеля (NPV). [3]

Также для оптимизации портфеля необходимо проводить бизнес-кейсы для каждого проекта несколько раз. Они помогают уменьшить неопределенности и устранить когнитивные предубеждения, что в свою очередь ведет к сокращению расходов на непрофильные проекты на 10-30%.

Еще одним способом улучшения управления инвестициями является постоянное использование ROI. Так как правильный анализ рентабельности инвестиций (ROI) истощает ресурсы, так как требует частых финансовых затрат, существуют инструменты, которые автоматически вычисляют ROI в течение всего инвестиционного процесса. Они уменьшают ошибки и сокращают время анализа для менеджеров проектов.

Повышению эффективности управления капиталом также способствует оптимизация согласования и принятия решений. Лица, ответственные за утверждение капитальных затрат, должны решать три вопроса при оценке запросов:

1. Превышает ли запрос на финансирование пороговые значения?
2. Имеются ли свободные средства для инвестиций в данный проект?
3. Насколько привлекателен данный проект по сравнению с другими?

Так как ответы на эти вопросы требуют определенное количество времени, что задерживает ценные проекты, руководители должны уметь быстро и легко оценить каждое предложение, чтобы инвестировать в привлекательные проекты [2].

Прогнозирование – один из способов, чтобы добиться тактических сдвигов. Поэтому необходимо делать прогнозы как можно чаще. Многие менеджеры автоматизируют процесс прогнозирования с помощью отдельных электронных таблиц. Однако данные прогнозы скорее всего устареют к тому времени, когда их увидит руководитель. Для сокращения этого цикла необходимо обеспечить: автоматическое поступление фактических данных в систему управления капиталом, чтобы менеджеры проектов могли легко и часто обновлять прогнозы; прогнозы должны составляться систематически и быть стандартизированы; руководящее звено должно реагировать быстро, основываясь на этих частых прогнозах в реальном времени.

Важно также обеспечить внедрение единого кросс-платформенного подхода. Так как при отсутствии у менеджеров точной перспективы портфеля уменьшается способность инвестировать в наиболее привлекательные проекты, компании понимают необходимость внедрения унифицированной системы управления капитала и портфелем. Поэтому внедрение данной системы облегчает работу менеджеров.

И, конечно же, необходимо принять культуру непрерывного совершенствования. Для максимизации стоимости своих капиталовложений компании должны выявить прошлые ошибки и установить правильный курс. В этом может помочь четко определенный путь к успеху.

Если инвестиционные цели являются явными и поддерживаются сверху вниз, менеджеры знают, что им необходимо сделать, чтобы добиться успеха, а культурные изменения могут быть относительно безболезненными.

Итак, придерживаясь данных советов, корпорации могут увеличить эффективность процесса управления капиталом и улучшить рентабельность инвестиций.

Список использованных источников:

1. Гребенников П.И. Корпоративные финансы: учебник и практикум / П.И. Гребенников, Л.С. Тарасевич. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 252 с.
2. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие / Н.И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2012. – 230 с.
3. Акулов В.Б. Финансовый менеджмент / В.Б. Акулов. - М.: Флинта, МПСИ, 2015. - 264 с.

ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Международный научный рецензируемый журнал

Выпуск № 1 / 2019

Подписано в печать 15.01.2019

Рабочая группа по выпуску журнала

Главный редактор: Барышов Д.А.

Верстка: Сятынова А.В.

Корректор: Хворостова О.Е.

Издано при поддержке

Научного объединения

«Вертикаль Знаний»

Россия, г. Казань

Научное объединение «Вертикаль Знаний» приглашает к сотрудничеству студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов, а также других лиц, занимающихся научными исследованиями, опубликовать рукописи в электронном журнале **«Финансы и учетная политика»**.

Контакты:

Телефон: +7 965 585-93-56

E-mail: nauka@znanie-kzn.ru

Сайт: <https://znanie-kazan.ru/>

