

ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Проблемы формирования российского фонда страхования вкладов
- Оценка эффективности инвестиционных проектов на принципе заемного капитала
- Создание системы оценки и учета налоговых расходов
- Организационно-правовые основы функционирования НПФ
- Оценка результативности бюджетных расходов учреждений культуры



44 (230) ноябрь 2014

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

44 (230) – 2014 ноябрь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской
Федерации по делам печати, телерадиовещания
и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки

Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 12.11.2014. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,0 п.л. Тираж 1 170 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: +7(496) 588-08-66

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ,
отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских
диссертаций

**Сборник реферируется в ВИНТИ РАН. Сборник включен
в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

Статьи рецензируются.

СОДЕРЖАНИЕ

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мельников Р.М. Проблемы и перспективы внедрения
риск-ориентированных подходов к формированию
российского фонда страхования вкладов..... 2

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Царьков В.А. Теория и модели инвестиций
(Окончание) 12

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

ФИНАНСОВОЙ СФЕРЫ

Богачева О.В. Создание в России системы учета налоговых
расходов при бюджетном планировании и оценке
эффективности бюджетных расходов 26

Седова М.Л. Совершенствование управления
негосударственными пенсионными фондами
в условиях акционирования 35

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Яшина Н.И., Поющева Е.В., Яшин К.С. Методические
аспекты оценки результативности бюджетных
учреждений культуры 44

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Ремизова Т.С., Платонова Н.А. Выбор источника
фактических данных в целях формирования управленческой
отчетности 57

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения
авторов публикуемых статей.**

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том
числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного раз-
решения редакции.

FINANCIAL ANALYTICS

SCIENCE AND EXPERIENCE

Information and analytical journal
4 issues per month

44 (230), November, 2014

Subscription available:

Paper-print versions at all Russian Post offices:

- index 80628 – catalog of agency Rospechat
- index 44368 – catalog UFPS RF Pressa Rossii

Access and subscription to electronic version
www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № ФС 77-29584
by the Ministry of Press, Broadcasting
and Mass Communications of the Russian Federation.

Founded by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

Published by:

Financepress, Ltd.

Editor-in-chief:

Yurii A. Kuznetsov

Deputy editors:

Sergei N. Golda, Viktor I. Popov

Editorial council:

Dmitrii V. Balandin, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*
Marina V. Gracheva, *Lomonosov Moscow State Univ., Moscow*
Al'bina V. Gukova, *Business School Volgograd State Univ., Volgograd*
Dmitrii A. Endovitskii, *Voronezh State University, Voronezh*
Mikhail M. Kovalev, *Belarusian State Univ., Minsk, Belarus*
Maksim A. Kotlyarov, *Institute of Economics, Ural Branch of RAS, Yekaterinburg*
Vladimir S. Levin, *Orenburg State Agrarian Univ., Orenburg*
Aleksii S. Makarov, *National Research Univ. – Higher School of Economics, Nizhny Novgorod*
Yana S. Matkovskaya, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*
Evelina V. Peshina, *Ural State Univ. of Economics, Yekaterinburg*
Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, Moscow*
Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under Government of RF, Moscow*
Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute, RAS, Moscow*
Irina N. Shchepina, *Voronezh State University, Voronezh*
Nadezhda I. Yashina, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*

Design: Marina S. Granil'shchikova

Corrector: Tat'yana A. Kondratenko

Editorial office:

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone: +7 (495) 989-9610

E-mail post@fin-izdat.ru

Website www.fin-izdat.ru

© Information center Finance and Credit, Ltd.

© Financepress, Ltd.

Signed to print 12.11.2014. Format 60x90 1/8.

Circulation 1 170. Volume 8,0 printer's sheets.

Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles peer-reviewed.

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

CONTENTS

BANKING SECTOR

Mel'nikov R.M. Problems and prospects of implementing risk-based approaches to building the Russian deposit insurance fund 2

INVESTMENT POLICY

Tsar'kov V.A. Theory and models of investment (end of article) 12

GOVERNMENT REGULATION OF FINANCIAL SECTOR

Bogacheva O.V. Creating an accounting system for tax expenditures in Russia under budget planning and budget expenditures effectiveness evaluation 26

Sedova M.L. Improving management of non-State pension funds in conditions of corporatization 35

BUDGETARY POLICY

Yashina N.I., Poyushcheva E.V., Yashin K.S. Methodological aspects of assessing the performance of budget-funded institutions of culture 44

MANAGERIAL ANALYSIS

Remizova T.S., Platonova N.A. Selecting actual data source to generate management reporting 57

Not responsible for the authors' personal views in the published articles. All rights reserved. Printed in the Russian Federation.

This publication may not be reproduced in any form without permission.

УДК 336.71

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ РИСК-ОРИЕНТИРОВАННЫХ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ РОССИЙСКОГО ФОНДА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ

Р.М. МЕЛЬНИКОВ,доктор экономических наук,
профессор кафедры

государственного регулирования экономики

E-mail: rmmel@mail.ru

Институт государственной службы и управления
Российской академии народного хозяйства
и государственной службы
при Президенте Российской Федерации

В статье анализируются проявления морального риска в процессе функционирования системы страхования вкладов, а также оцениваются варианты реформирования механизма формирования и использования российского фонда страхования вкладов.

Аргументируется необходимость перехода к риск-ориентированной шкале ставок уплаты страховых взносов в фонд страхования вкладов. Показано, что в условиях высокой частоты наступления страховых случаев это позволяет ограничить масштабы неэффективного субсидирования вкладчиками наиболее надежных банков, получающих минимальные процентные ставки по своим вкладам и финансирующих фонд страхования вкладов, вкладчиков наименее надежных банков, получающих как максимальные процентные ставки по своим вкладам, так и страховые возмещения из фонда страхования вкладов. Раскрывается конфликт интересов малых и крупных банков в отношении определения условий выплаты страхового возмещения, алгоритма расчета дифференцированных ставок страховых взносов и возможные пути его разрешения, предусматривающие использование многофакторных моделей. Обосновывается необходимость учета при определении

ставок страховых взносов не только вероятности банкротства банка, но и его вклада в системный риск всего банковского сектора.

Для создания стимулов к ответственному поведению вкладчиков предлагается исключение из страхового покрытия части процентов, начисленных сверх базовой ставки, которая должна находиться в интервале между ставкой по вкладам до востребования и ставкой по срочным вкладам в банках, проводящих наиболее агрессивную депозитную политику. Показано, что такой вариант компенсации потерь вкладчиков в отличие от традиционной франшизы не создает угрозы «набега» на банки при ухудшении ситуации на финансовом рынке и одновременно ограничивает стимулы к размещению депозитов в банках с наивысшей степенью риска.

Ключевые слова: система страхования вкладов, моральный вред, риск-ориентированные страховые взносы, процентная политика, финансовая устойчивость

Глобальный финансовый кризис 2008 г. показал, что система страхования вкладов достаточно успешно справляется с ролью важного стабили-

Таблица 1

**Основные параметры развития российской системы страхования вкладов
в 2005–2013 гг.**

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Размер фонда страхования вкладов на конец года (за вычетом резервов), млрд руб.	16,6	36,1	61,6	74,9	92,3	122,7	151,1	202,5	140,0
Количество страховых случаев	1	9	15	27	31	16	17	14	27
Объемы выплат, млрд руб.	0,0035	0,03	0,31	10,6	10,9	9,5	27,0	14,3	103,9

Источник: [1, с. 18].

затора национальной финансовой системы в условиях кризисных явлений. Несмотря на явное ухудшение финансового положения очень многих банков, ни в одной стране мира, включая Россию, не наблюдалось существенного оттока из банков средств застрахованных вкладчиков. Это позволило существенно ограничить масштабы негативных последствий кризиса.

По большинству ключевых параметров механизм функционирования российского Агентства по страхованию вкладов (далее – Агентство), образованного в 2004 г. в рамках реализации Федерального закона от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 177-ФЗ), соответствует лучшей мировой практике и рекомендациям Международной ассоциации страховщиков депозитов [9, с. 20, 11]. В течение достаточно длительного времени после образования Агентства его финансовое положение было вполне благополучным. Ежегодные поступления от страховых взносов банков-участников, ликвидации банков-банкротов и доходы от инвестирования стабильно превышали размер страховых выплат, что позволяло наращивать размер фонда страхования вкладов (табл. 1). Даже кризисные 2008 и 2009 гг. не привели к резкому росту числа банкротств банков и увеличению масштаба выплат из фонда страхования вкладов (чему в значительной степени способствовали чрезвычайные меры Правительства РФ и Банка России по оказанию поддержки банковской системе).

Однако с IV квартала 2013 г. ситуация резко изменилась. Банк России стал значительно активнее прибегать к такой радикальной мере надзорного воздействия, как отзыв лицензии на право совершения банковских операций. С 01.07.2013 по 01.08.2014 лицензии были отозваны у 60 банков – участников системы страхования вкладов, в том числе таких крупных, как ОАО «Мастер-банк» и ОАО «АКБ «Инвестбанк». Это очень существенно отразилось

на объеме страховой ответственности Агентства и размере осуществляемых им выплат.

За весь период с момента образования Агентства в 2004 г. и до 01.10.2013 размер страховой ответственности Агентства по наступившим страховым случаям составил 81,2 млрд руб., а сумма выплаченного страхового возмещения – 78,3 млрд руб. А менее чем за год (с 01.10.2013 по 01.08.2014) эти показатели были превышены более чем в три раза (размер страховой ответственности Агентства по наступившим в течение этого периода страховым случаям составил 258,8 млрд руб., а сумма выплаченного страхового возмещения – 248,6 млрд руб., что превышает максимальный объем, достигнутый фондом страхования вкладов)¹. Столь существенная нагрузка на фонд страхования вкладов, совершенно нехарактерная для предыдущего периода функционирования российской системы страхования вкладов, позволяет поставить вопрос о том, насколько оптимален механизм его формирования и использования.

В настоящее время все российские банки выплачивают одну и ту же ставку страховых взносов в размере 0,1% от средних остатков по застрахованным вкладам в квартал. Эту ставку Агентство вправе корректировать в небольшом диапазоне, главным образом с учетом соотношения между объемом фонда страхования вкладов и суммарной величиной остатков по застрахованным вкладам и текущего состояния банковского сектора, но не вправе дифференцировать между банками. В случае банкротства любого банка его вкладчики получают от Агентства одно и то же страховое возмещение в пределах 700 тыс. руб. Такие правила, установленные Федеральным законом № 177-ФЗ, вносят определенные искажения в поведение как вкладчиков, так и самих банков.

Мелкие российские вкладчики (с суммарным остатком средств на счетах в одном банке менее 700 тыс. руб.) не имеют никаких стимулов к выбо-

¹ URL: https://www.asv.org.ru/agency/statistical_information.

ру надежных банков для размещения сбережений. Поскольку их вклады застрахованы государством и риска потерь они не несут, основным фактором, определяющим рациональный выбор банка, оказывается процентная ставка. Это содействует перетоку средств вкладчиков в банки, предлагающие высокие процентные ставки по вкладам и принимающие на себя значительные риски.

Привлечение дорогого фондирования оказывается экономически оправданным только при проведении очень рискованной кредитной политики, построенной либо вокруг необеспеченного кредитования физических лиц под высокие процентные ставки, либо вокруг кредитования бизнеса собственников банка с использованием фиктивных промежуточных заемщиков ради формального соблюдения нормативных требований Банка России, ограничивающих концентрацию кредитных рисков. Естественно, вероятность разрушения бизнес-модели и последующего отзыва лицензии у такого банка гораздо выше, чем у банка, проводящего значительно более консервативную кредитную политику. При этом банки, принимающие на себя значительные риски и подвергающиеся значительным рискам систему страхования вкладов, уплачивают страховые взносы по тем же ставкам, что и наиболее надежные банки.

Такая ситуация может представляться более или менее нормальной и приемлемой, когда случаи отзыва банковских лицензий единичны, а годовая сумма выплат вкладчикам обанкротившихся банков составляет небольшую долю объема фонда страхования вкладов. Однако в условиях высокой частоты наступления страховых случаев становится очевидной неэффективность субсидирования вкладчиками наиболее надежных банков, получающих минимальные процентные ставки по своим вкладам и финансирующих фонд страхования вкладов, вкладчиков наименее надежных банков, получающих как максимальные процентные ставки по своим вкладам, так и страховые возмещения из фонда страхования вкладов. Это определяет необходимость создания стимулов для вкладчиков к учету фактора надежности банка при принятии решения о размещении сбережений, а также внедрения риск-ориентированных подходов к расчету ставок страховых взносов банков в фонд страхования вкладов.

Возможным механизмом создания стимулов для вкладчиков к выбору наиболее надежных банков является франшиза, когда потери вкладчика в случае банкротства банка компенсируются не полностью,

а в определенной пропорции от общей суммы потерь. Такой механизм минимизации морального вреда активно и достаточно успешно используется в классическом страховании имущественных рисков. До октября 2008 г. франшиза применялась и в российской системе страхования вкладов – полностью покрывалась страховкой только часть вклада в пределах 100 тыс. руб., а далее в диапазоне от 100 до 400 тыс. руб. при наступлении страхового случая сумма вклада выплачивалась с дисконтом в размере 10%.

Однако поведение вкладчиков в условиях глобального финансового кризиса показало, что система страхования вкладов с наличием франшизы не позволяет предотвратить панику населения и избежать «набега» вкладчиков на банки. Наиболее ярко это проявилось в случае с проблемами английского банка Northern Rock в 2007 г. [10, с. 13].

Действовавшая в то время система страхования депозитов Великобритании предусматривала выплату компенсаций вкладчикам, имеющим остатки на счетах в обанкротившемся банке в пределах 35 тыс. ф. ст. При этом первые 2 тыс. ф. ст. вклада покрывались страховкой в полном объеме, а сумма в пределах от 2 до 35 тыс. ф. ст. выплачивалась с дисконтом 10%.

Распространение информации о финансовых трудностях, возникших у Northern Rock, привело к массовому закрытию счетов частных вкладчиков, которые стремились избежать потери 10% своих депозитов, и дальнейшему ухудшению финансового положения банка. Поэтому условия страхования вкладов в Великобритании были пересмотрены, а франшиза отменена. Теперь в случае банкротства банка его вкладчикам осуществляются компенсационные выплаты на сумму в пределах 85 тыс. ф. ст. без какого-либо дисконта. Аналогичным образом в России в условиях острой фазы финансового кризиса осенью 2008 г. франшиза была отменена, а размер предельной суммы страховых выплат увеличен до 700 тыс. руб.

Если в 2003 г. 16 стран мира использовали франшизу при определении порядка выплат застрахованным вкладчикам, то в 2010 г. таких стран осталось только три (Бахрейн, Ливия и Чили) [3, с. 13]. В настоящее время Международная ассоциация страховщиков депозитов не рекомендует применять франшизу при определении условий страховых выплат вкладчикам [10, с. 13].

Руководители российского Агентства поддерживают позицию Международной ассоциации

страховщиков депозитов². Однако эксперты МВФ по-прежнему считают франшизу важным механизмом ограничения морального вреда и высказывают опасения по поводу того, что изменения, внесенные в условия страхования депозитов в течение острой фазы финансового кризиса (и позволившие предотвратить «набег» вкладчиков на находящиеся в сложном положении банки), в долгосрочной перспективе будут способствовать не повышению, а снижению устойчивости банковской системы из-за создания благоприятных условий для привлечения депозитов банками, проводящими чрезмерно рискованную кредитную политику [3, с. 10].

Заслуживает внимания вариант более мягкого сохранения части рисков за вкладчиками, повышающий роль надежности банка как фактора его выбора и не создающий стимулов для «набега» на банки при ухудшении ситуации на финансовых рынках. Он предусматривает включение в страховое покрытие, помимо первоначальной суммы вклада, не всех начисленных по нему процентов, а только процентов, начисленных в пределах некоторой базовой ставки, которая, с одной стороны, превышала бы ставку по вкладам до востребования (чтобы не создавать стимулов к «набегу» на банки при ухудшении ситуации на финансовом рынке), с другой стороны, была бы существенно ниже процентных ставок, начисляемых банками, проводящими наиболее агрессивную депозитную политику (чтобы не создавать чрезмерных стимулов к размещению средств во вклады, гарантируемые государством, открываемые в банках, характеризующихся наивысшей степенью риска). В качестве ориентира для определения такой ставки могла бы выступать либо средневзвешенная ставка по срочным вкладам в банках высшей категории надежности, либо одна из ставок по операциям Банка России.

При введении такого варианта выплат страхового возмещения вкладчик разделяет часть риска банкротства банка с Агентством по страхованию вкладов, хотя и не может потерять основную сумму своего вклада и часть начисленных на него процентов. Принципиально важным с точки зрения создания стимулов для ответственного поведения является то обстоятельство, что доходы вкладчика в случае отзыва лицензии у выбранного им банка оказываются

ниже по сравнению с доходами по аналогичному вкладу в стабильно работающем банке.

Одним из дискуссионных и прямо связанных с проблемой морального вреда является также вопрос о размере максимальной суммы страхового возмещения. В настоящее время в России он составляет 700 тыс. руб. Это значение было установлено Федеральным законом от 13.10.2008 №174-ФЗ от 13.10.2008 «О внесении изменений в статью 11 Федерального закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации» и с тех пор не менялось. Однако за рубежом размер максимальной суммы страхового возмещения (которая существенно увеличилась в большинстве стран в результате решений, принятых и реализованных в порядке реакции на острую фазу глобального финансового кризиса) значительно выше. В США она составляет 250 тыс. долл., в Европейском союзе – 100 тыс. евро. Согласно расчетам МВФ, по состоянию на конец 2013 г. отношение максимальной суммы страхового возмещения к ВВП на душу населения составляло 5,3 для стран с высоким доходами, 6,3 – для стран с доходами выше среднего, 11,3 – для стран с доходами ниже среднего и 5,0 – для стран с низкими доходами [3, с. 13].

Несмотря на то, что максимальный размер страхового возмещения в России существенно ниже, чем за рубежом (и составляет всего 1,44 душевого ВВП), в настоящее время нет необходимости в его повышении. По данным Агентства, в настоящее время полностью застрахованными являются 99,5% вкладов, сумма остатков на которых составляет 51% общей суммы остатков по вкладам населения³. Средние вкладчики со сбережениями размером несколько миллионов рублей имеют возможность полностью застраховать риск банкротства банка, распределив свои вклады между несколькими банками. Крупные же вкладчики со сбережениями размером более 10 млн руб. должны более ответственно подходить к выбору банка для обслуживания с учетом фактора его надежности и обеспечивать тем самым рыночную дисциплину.

В последние годы во все большем числе стран мира предпринимается попытка создать эффективные стимулы для ответственного поведения не вкладчиков, а экономических агентов (за счет реформирования

² Важна честность перед своими клиентами: интервью первого заместителя генерального директора АСВ В. Мирошникова журналу «Банковское обозрение». URL: <https://www.asv.org.ru/agency/appearance/322562>.

³ Сейчас наступил момент истины для банковского сообщества: интервью генерального директора АСВ Ю. Исаева агентству «РИА Новости» 22.05.2014. URL: <https://www.asv.org.ru/agency/appearance/322555>.