

элементами, и только единение слабых дает им возможность побеждать сильных. Это верно по отношению не только к отдельным членам кооператива, но и целым кооперативам: кооперативное строительство не заканчивается объединением небольшой группы лиц в кооператив, но продолжается и по отношению к отдельным кооперативам, которые точно так же, чтобы достигать своих целей, должны объединиться в более обширные кооперативные союзы. Тем не менее создание столь необходимых для кооперации союзов наталкивалось у нас до революции на упорное сопротивление власти.

Только с величайшим трудом удавалось нашим кооперативам при прежнем режиме создать ту или иную союзную организацию.

Главным недостатком нашей кредитной кооперации" была крайне малая ее самостоятельность и непосредственно связанное с этим отклонение от райффейзеновского типа. Большинство наших кредитных товариществ было кооперацией только по имени.

Л.П.УРАЗОВА

РЕАЛИЗАЦИЯ МОДЕЛЕЙ РАЗВИТИЯ ПРИОРИТЕТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СФЕРЕ КОММУНАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА

В статье рассматриваются пути возможного сотрудничества государства и частного бизнеса в части изыскания финансовых ресурсов для жизнеобеспечения населения качественной водой

В странах Европы уже давно существуют различные модели управления городским хозяйством, которые призваны решить вопросы инвестирования и управления эксплуатацией инженерных систем. В них ставка делается на взаимодействие государственного и частного сектора в области решения экологических вопросов в сфере коммунальных услуг. Таким образом государство привлекает частный капитал для улучшения качества услуг, оказываемых населению.

Наиболее типичными и приемлемыми для экономических условий зарубежных стран считаются контракты на сервисное обслуживание, контракты на делегированное управление, договор об аренде, концессия, контракты на финансирование, строительство и эксплуатацию с передачей права собственности.

Контракты на сервисное обслуживание предполагают выполнение таких услуг, как техническое обслуживание, ремонтные работы, снятие показаний водомерных счетчиков, выставление счетов клиентам, сбор платежей и т.п. Местные власти остаются собственниками сооружений, несут коммерческий риск и обеспечивают финансирование объекта. Срок подобных контрактов 1-2 года.

По контрактам на делегированное управление государственные органы передают частным компаниям ответственность в области эксплуатации и технического обслуживания объекта. При этом коммерческий риск и финансовая ответственность сохраняются за государственными органами, а услуги частных фирм оплачиваются исходя из фиксированных ставок и премии, в зависимости от полученных результатов. Такие контракты обычно заключаются на 3-7 лет.

По договору об аренде государственные органы передают частной компании в аренду принадлежащие им сооружения.

Государственные органы несут расходы по строительству и расширению коммунальных объектов, а все эксплуатационные расходы берет на себя арендатор, который несет ответственность за эксплуатацию, техническое обслуживание и управление системой. Услуги частной организации оплачиваются непосредственно потребителями. За

аренду объекта частные фирмы платят муниципалитету арендную плату, так как последний остается единственным владельцем основных фондов. Передача в аренду обычно осуществляется на 5-10 (до 20) лет.

Концессия – классическая форма делегированного управления.

Сторона, представляющая концессию, поручает концессионеру управление коммунальной службой и обеспечение ее функционирования за свой счет и на свой риск, взамен права на взимание платы с потребителей. Концессионер осуществляет инвестиции, включая расширение объемов услуг, и обеспечивает работу коммунальной службы и ее техническое обслуживание. По истечении срока концессии объект передается властям безвозмездно и в рабочем состоянии. Объекты никогда не становятся собственностью концессионера, и даже в ходе строительства они являются собственностью представивших концессию властей.

Контракты концессии обычно заключаются на длительный срок 20-30 лет.

Контракты на финансирование, строительство и эксплуатацию с последующей передачей прав собственности - контракты типа «ВООТ». При таких контрактах частная фирма финансирует, строит, эксплуатирует новый объект и владеет им. Затем по прошествии определенного времени объект передается в государственную собственность (в установленный срок должны быть покрыты все произведенные компанией инвестиции и обеспечена прибыль инвесторов). Срок контракта 10-20 лет.

Характеристика основных форм организации управления и распределения ответственности между государством и частными инвесторами.

Тип контракта	Собственник активов	Эксплуатация и техническое обслуживание	Инвестиции	Коммерческий риск	Срок. лет
Контракт на сервисное обслуживание	Государство	Государственные предприятия и учреждения, частная фирма	Государственные	Государство	1-2
Контракт на управление	Государство	Частная фирма	Государственные	Государство	3-7
Договор об аренде	Государство	Частная фирма	Государственные	Разделен между сторонами	5-10
Концессия	Государство	Частная фирма	Частные	Частная фирма	20-30
Контракт типа «ВООТ»	Частный инвестор	Частное	Частные	Частная фирма	10-20

Проблема инвестирования в объекты коммунального хозяйства состоит в том, что они хотя и надежные, но не относятся к быстрокупаемым. Как правило, по таким схемам привлекаются частные инвестиции в отрасли народного хозяйства являющиеся жизненно важными при отсутствии необходимых средств в бюджете. В 2000 году через схемы межгосударственного кредитования и инвестирования с использованием контрактов «ВООТ» было привлечено 500 млн. долларов на строительство очистных сооружений в различных районах Москвы под гарантии правительства Москвы.



Рис. 1. Классическая схема контракта на концессию.

По решению Правительства Москвы был проведен открытый Международный тендер по строительству станции на условиях «BOOT», который выиграла немецкая фирма «СХВ Хельтер Вассертехник», предложившая новейшие технологии очистки сточных вод, наиболее выгодные финансовые условия строительства и эксплуатации станции, минимальные сроки строительства. Для реализации проекта фирма «СХВ Хельтер Вассертехник» создала в Германии общество «СХВ Хельтер Проектгезельшафт» - держатель проекта. Держатель проекта выступил получателем банковского кредита под гарантии Земли Северный Рейн-Вестфалия и заказчиком на строительство станции. При этом подрядные организации привлекались на конкурсной основе. Победителями оказались российские строительные организации – около 80% от объема строительно-монтажных работ, причем большую часть подряда получила московская фирма «Трансгидройстрой». Для обеспечения финансирования немецкими банками предоставлена гарантия возврата инвестиций, оформлена лицензия Центрального банка РФ на право осуществления платежей по инвестиционному договору в инвалюте, инвестиционный договор в соответствии с действующими нормативными актами г.Москвы внесен в Единый реестр долговых обязательств правительства Москвы. Строительство станции было завершено в 1998 году и право собственности закреплено за иностранным юридическим лицом – держателем проекта. Правительство Москвы в течение 12,5 лет после ввода станции в эксплуатацию (с 1999 по 2011г.г.) компенсирует держателю проекта затраты, связанные с финансированием проекта, после чего станция переходит в собственность Правительства Москвы. Ежегодная сумма платежей составляет сумму основного долга и выплату процентов. Для обеспечения профессиональной эксплуатации станции держатель проекта и Мосводоканал создали совместное предприятие ЗАО «Стээр», которому собственник станции (держатель проекта) на основании агентского договора поручил выполнение работ по приему и очистке сточных вод. По отдельному договору с Мосводоканалом по двухставочному тарифу, состоящему из ежегодного фиксированного платежа, предназначенного для покрытия условно-постоянных затрат на эксплуатацию станции, и переменного платежа в зависимости от объемов очистки сточных вод. Передачу станции в собственность Правительства Москвы предполагается осуществить 30 июня 2011года в полностью функциональном состоянии.

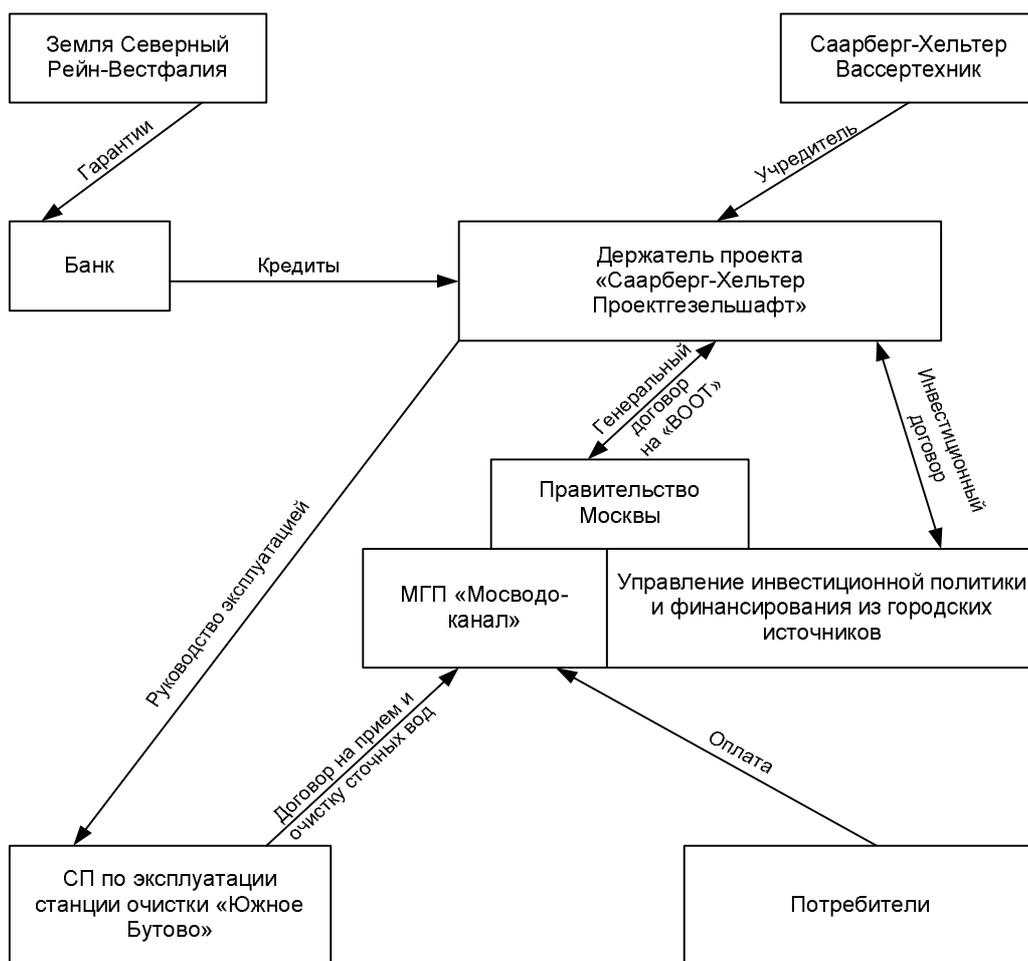


Рис. 2. Финансово-правовая схема реализации проекта строительства станции очистки сточных вод «Южное Бутово» по модели «BOOT».

Данная модель сотрудничества и предпринимательства в сфере охраны окружающей среды получила дальнейшее развитие. Два года назад закончен аналогичный проект в Зеленограде. В стадии реализации находится проект Юго-Западной водопроводной станции мощностью 250 тыс. м³ в сутки.

Применение аналогичных схем финансирования жизненно-важных проектов даст возможность решить проблему обеспечения населения высококачественной питьевой водой, отвечающей новым современным требованиям Всемирной организации здравоохранения и нормативам ЕЭС, а также открывает перспективные возможности для развития международных форм экологического предпринимательства. Но для успешного развития таких взаимоотношений необходимо будет внести изменения в законодательство.

Сегодня в России отсутствует концессионное законодательство, а налогообложение доходов юридического лица – нерезидента (НДС и налог на доходы) в зависимости от классификации платежей могут при каждом перечислении платежа инвестору рассматриваться как:

- вся сумма платежа – это авансы или предоплата, так как переход права собственности на станцию переходит после оплаты ее стоимости;
- плата по процентам – как прибыль фирмы от отчуждения имущества на территории Российской Федерации;

- плата по процентам – как процентный доход от долговых обязательств.

На наш взгляд, учитывая действующее между Россией и Германией соглашение об избежании двойного налогообложения налог на доходы равен нулю, а НДС в размере 20% целесообразно начислять на разницу между полной суммой оплаты и фактическими инвестициями, то есть на сумму выплачиваемых за рассрочку процентов. Таким образом, наиболее правильным является третий вариант налогообложения. Такая нестандартная модель взаимоотношений государства и частного предпринимательства, является одним из перспективных инструментов в формировании и реализации политики государства в сфере экологического предпринимательства.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Л.С.Демидова «Реформы общественного сектора в странах с развитой рыночной экономикой», МОЭ. 2001. - № 11.
2. Д.Г.Родионов «Зарубежный опыт управления коммунальным хозяйством», журнал «Инновации», 2004. - № 9(76),
3. Е.Г.Хайло. Организационные формы и направления жилищно-коммунального обслуживания населения. В сборнике трудов II региональной научно-технической конференции «Интеграция экономики в систему мировых хозяйственных связей», СПб.: СПб ГИЭА, 1995.

Е.А. ФЁДОРОВА, А.В. КУСТОВА., А.С.ВАСИЛЬЕВА

КАЛЕНДАРНЫЕ АНОМАЛИИ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

В статье рассматриваются различные календарные аномалии, которые возникают на неэффективных фондовых рынках стран с переходными экономиками. Для российского рынка проверяются гипотезы «эффекта дня недели», «эффекта месяца».

Гипотеза информационной эффективности фондовых рынков дала импульс многочисленным исследованиям в области прогнозирования повышенной доходности отдельных видов ценных бумаг, связанной с их недооценкой рынком.

Фондовый рынок можно представить как информационную систему, на вход которой поступают данные финансовой отчетности предприятий, газетные публикации, информация рейтинговых агентств и другие сведения макро- и микроэкономического характера, а также политические новости, сообщения о природных катаклизмах и т. д. Реакция фондового рынка на поступающую информацию проявляется в виде изменения курсов ценных бумаг.

Фондовый рынок считается абсолютно эффективным по отношению к поступающей информации, если, используя данную информацию, невозможно принять решение о покупке или продаже ценных бумаг, позволяющее получить сверхприбыль.

Следует подчеркнуть, что гипотеза о существовании абсолютно эффективных фондовых рынков является идеальной с теоретической точки зрения и не применима на практике. Данный факт подтверждается наличием ряда эмпирических закономерностей поведения обыкновенных акций, устойчиво проявляющихся из года в год. Другими словами, было установлено существование сезонных циклов, или аномалий, в доходности акций. Одной из таких закономерностей является «эффект января» – наблюдающееся в течение не менее 70 лет превышение средней доходности акций в январе над их доходностью в другие месяцы года. Так, на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) средний размер этого превышения составляет около 3 процентных пунктов. На этой же бирже обнаружен «эффект дня недели»: доходность акций по понедельникам обычно имеет отрицательную величину. Подтверждением этому служат данные наблюдений за период свыше 25 лет. На Токийской фондовой бирже свыше 35 лет наблюдается «эффект малых фирм», прояв-