



Глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что ключевая ставка продолжит снижение. **СТР. 2**

Инвесторы отреагировали на доклад Минфина США скупкой ОФЗ. **СТР. 4**

Основные моменты и «подводные камни» due diligence компании. **СТР. 5-8**

Как устроен и чем привлекателен рынок SPA-услуг в России. **СТР. 16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 4 (1335)  
5 февраля 2018 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$452,8 млрд +2,26%	Курс доллара	56,04 руб. +0,38%	Курс евро	70,09 руб. +0,7%	Ключевая ставка	7,75% 0,0%	Инфляция	2,2% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,58% 0%
---------------------	--------------------------	------------------------	--------------	----------------------	-----------	---------------------	-----------------	---------------	----------	-------------------	---------------	-------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Амнистию капитала продлят

Группа депутатов во главе с председателем комитета Госдумы по бюджету и налогам Андреем Макаровым внесла пакет законопроектов, предполагающих продление амнистии капиталов. «Проектом федерального закона предлагается продлить предельные сроки ликвидации контролируемых иностранных компаний на период до 1 марта 2019 года», – говорится в пояснительной записке.

### Роботы вытеснят людей

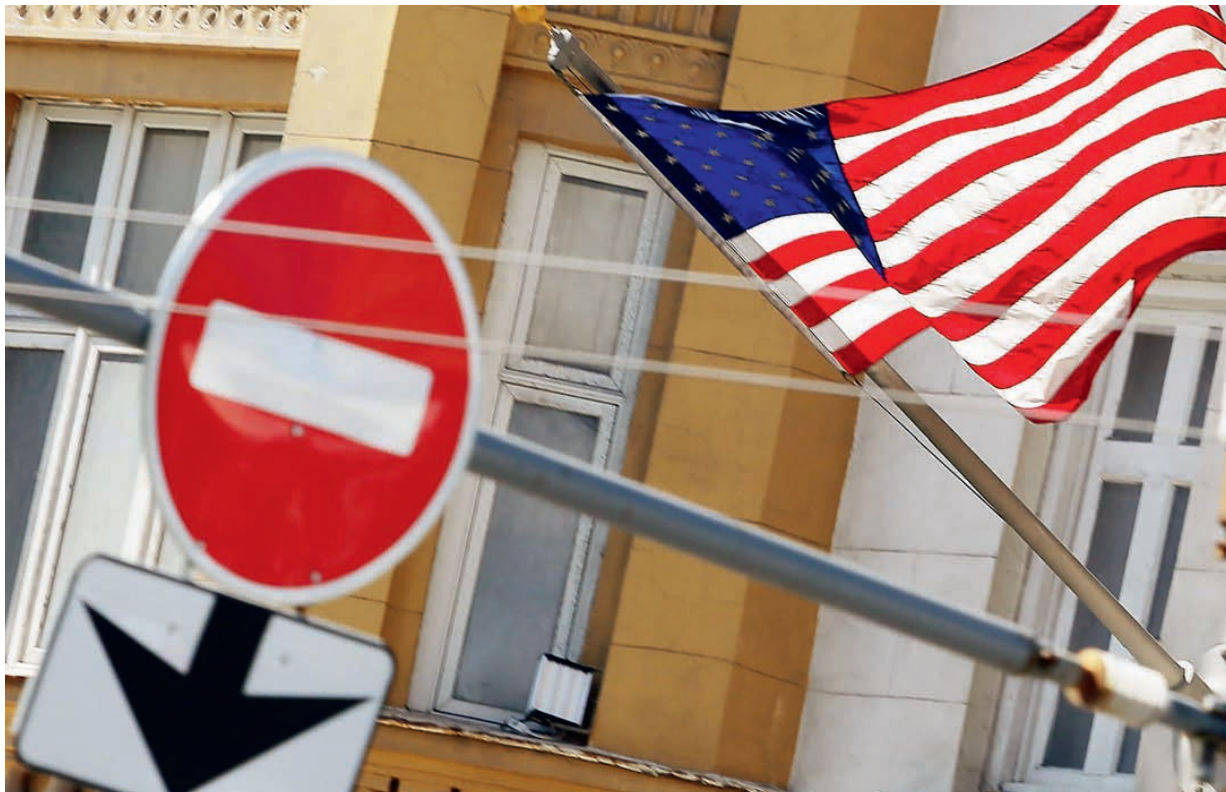
Каждое пятое рабочее место в Великобритании к 2030 году будет занято роботами. Прежде всего роботы претендуют на места людей, работающих с заказчиками и клиентами, сотрудников магазинов и складских рабочих.

### НПФ вложатся в Запад

ЦБ РФ планирует существенно расширить перечень активов, в которые негосударственные пенсионные фонды смогут инвестировать пенсионные резервы самостоятельно, и разрешит НПФ покупать акции и паи иностранных эмитентов и фондов. Пенсионным фондам будет разрешено самостоятельно, без управляющей компании, управлять пенсионными резервами по расширенной декларации.

### Безработица стабилизируется

Международная организация труда прогнозирует, что в 2018 году число безработных сократится до 192,3 млн человек по сравнению со 192,7 млн человек в прошлом году, а в 2019 году увеличится до 193,6 млн человек. Средний возраст работающего населения, составивший в 2017 году чуть меньше 40 лет, в 2030 году превысит 41 год.



Время покажет, смогут ли санкции перекрыть дорогу российскому бизнесу. [iz.ru](#)

## Общее собрание санкционеров

Чем грозит российской экономике «Кремлевский доклад»

На прошлой неделе Министрство финансов США опубликовало так называемый Кремлевский доклад – список чиновников и бизнесменов, близких к президенту России Владимиру Путину. В нем 210 имен: 96 миллиардеров и 114 политиков.

И хотя для попавших в этот документ санкции автоматически не вводятся, теперь все они находятся под их угрозой. Уже одно это не может не повлиять

на бизнес участников списка – а это ведущие компании страны.

«За каждым из людей и структур стоят рядовые граждане страны, трудовые коллективы, целые отрасли. То есть, по сути, всех нас занесли в какой-то список», – заявил Владимир Путин. И все же, как он, так и многие другие комментаторы, отнесли к «Кремлевскому докладу» внешне спокойнo: «Собака лает, караван идет».

Между тем расширение санкций и возможное появление их новых пакетов может иметь серьезные долгосрочные последствия для российской экономики. О возможных сценариях развития ситуации специально для «Финансовой газеты» рассказал доцент РАН-ХиГС, академик РАЕН Виктор Солнцев.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Подъем в кредит

Российский рынок недвижимости в прошлом году, похоже, достиг дна. Число сделок с жильем на первичном рынке растет уже не первый месяц, но цены на него продолжают снижаться. Дело в том, что предложение пока опережает спрос (подробнее об этом см. на СТР. 14).

Сам по себе спрос растет очень быстро, но в последние годы в России вводилось рекордно много жилья. Одним из основных двигателей этого роста стала ипотека (подробней см. на СТР. 15). В минувшем году на этом рынке были побиты многие рекорды – от объемов выданных кредитов до уровня ставок. Последние в этом году впервые уверенно снизились ниже 10% годовых, а отдельные предложения уже приблизились и к 5%. Неудивительно, что население потянулось за квадратными метрами.

Недвижимость, впрочем, могут покупать не только физические лица, но и организации. И, как отмечается на СТР. 9–10, право на обладание имуществом порождает и обязанность платить налог на него. Здесь мы рассказываем о том, кто и в каких размерах должен это делать, а также о возможности получения налоговых льгот.

## NOTA BENE

Р 12,2 трлн достиг объем

совокупного долга населения перед банками. По данным Объединенного кредитного бюро, по сравнению с предыдущим годом показатель вырос на 13,2%. В этом году задолженность вырастет.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Знаете ли вы, что по степени доступности кредитов для бизнеса и населения Россия всего за год упала с 57-го на 110-е место в мире? Это цена жесткой политики нашего Центробанка, который держит ключевую ставку неизменно задранной. Разница между официальной инфляцией и ключевой ставкой больше 5 процентных пунктов – вещь беспрецедентная.

Я как бизнес-омбудсмен общаюсь с людьми на местах. В 27 регионах мы провели круглые столы, на которых выясняли, как в реальности обстоят дела

## Можно ли в России получить доступный кредит?

с кредитованием. И оказалось, что официальная статистика ЦБ с реальностью не совпадает. ЦБ обозначает среднюю ставку по кредитованию малого бизнеса на уровне 12,63%. А по факту в регионах она может достигать и до 26%.

Кроме того, кредиты, получить которые было непросто и раньше, сегодня стали еще более труднодоступными. Например, в Московской области банки принимают залог с дисконтом в 50%. А в Свердловской области и Республике Адыгея стоимость залога должна составлять 60–200% от выдаваемого кредита.

Практически во всех регионах венчурного финансирования либо нет, либо его существование формально. Несмотря на наличие льготных программ Корпорации МСП, на субсидирование ставок, на практике воспользоваться государственной помощью сложно из-за неподходящих для малого бизнеса дополнительных условий.

Что касается физических лиц, то реальный уровень их закредитованности выше, чем может показаться из официальной статистики. Например, в Пермском крае более 75% населения имеют кредиты, а более 7% населения

тратят на их погашение более 50% дохода. В Новосибирской области за 9 месяцев 2017 года задолженность по кредитным картам выросла на 50% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Причем наблюдается повышенный интерес к кредитам со стороны молодежи.

Жесткая политика ЦБ тормозит экономический рост. Отсутствие доступных кредитов ведет к тому, что мы теряем совершенно конкретные возможности для ускорения экономического роста.

Между тем, как, например, следует из последнего исследования

Института экономики роста им. Столыпина, остальные страны мира после 2008 года начали процесс снижения ставки заимствования, что и стало одной из причин выхода из кризиса.

Наибольшего показателя достигают США: в 2016-м (за 2017 год пока нет данных) было выдано кредитов, объем которых почти в два раза превышал ВВП.

Борис Титов,  
уполномоченный  
при президенте России  
по правам предпринимателей



# КОММЕНТАРИИ И КОНСУЛЬТАЦИИ

## ТЕХНОЛОГИИ ДЛЯ БИЗНЕСА

# Модное слово или эффективная проверка

## Due diligence производственного предприятия



**ЕКАТЕРИНА ШЕСТАКОВА,**  
кандидат юридических наук,  
докторант РАНХиГС,  
генеральный директор  
ООО «Актуальный менеджмент»

За рубежом due diligence (должная добросовестность) является простой и понятной процедурой. Это получение объективного представления об объекте инвестирования. Она включает оценку инвестиционных рисков, независимую оценку объ-

екта инвестирования, всестороннее исследование деятельности компании, комплексную проверку ее финансового состояния и положения на рынке. Такая процедура обычно проводится перед покупкой бизнеса или сделкой по слиянию, подписанием контракта или сотрудничеством с компанией. Первые понятие due diligence появилось в 1933 году в США в законе о ценных бумагах. Современные стандарты процедуры due diligence были разработаны в 1977 году в Швейцарии рядом банков, подписавших соглашение, устанавливавшее единый подход к сбору информации о своих клиентах. Сегодня процедура due diligence позволяет не только оценить финансовое состояние, но

и «подводные камни», оценить риски, как связанные с корпоративными спорами, лицензированием, уплатой налогов, так и понять, что в компании могут иметься фиктивные активы. Многие производственные компании заказывают due diligence у профессиональных консалтинговых компаний и для определения собственной стратегии развития, оценки рисков работы, снижения расходов, приобретения новых активов. В отличие от аудита due diligence не основан на узком подходе анализа бухгалтерской и налоговой отчетности, а применяет более широкие методы, позволяющие наиболее эффективно и детально провести всесторонний анализ производственного предприятия.

### Цель due diligence

Due diligence позволяет достичь целого ряда положительных моментов. Разберем каждый из них подробнее.

#### 1 Избежать риск недостаточной проверки контрагента

Любая производственная компания может быть не совсем добросовестным налогоплательщиком. Поэтому при выборе контрагента необходимо оценивать обоснованность его выбора. Выявить обстоятельства необоснованной налоговой выгоды поможет анализ, в ходе которого налоговый орган выяснит, отличался ли выбор контрагента от условий делового оборота или установленной самим налогоплательщиком практики выбора контрагентов; как оценивались условия сделки и их коммерческая привлекательность, деловая репутация, платежеспособность контрагента, риск неисполнения обязательств, наличие у контрагента необходимых ресурсов (производственных мощностей, технологического оборудования, квалифицированного персонала) и соответствующего опыта; заключались ли налогоплательщиком сделки преимущественно с контрагентами, не исполняющими своих налоговых обязательств (письмо ФНС России от 23.03.2017 № ЕД-5-9/547@ «О выявлении обстоятельств необоснованной налоговой выгоды»). Чтобы ответить на эти вопросы, нужно запросить как можно больше документов:

- свидетельство о государственной регистрации организации;
- свидетельство о постановке организации на учет в налоговом органе по месту ее нахождения;
- решение об избрании (назначении) руководителя организации;

- вторую и третью страницы паспорта руководителя организации;
- лицензию;
- бухгалтерскую отчетность за год, предшествующий году заключения сделки;
- налоговую отчетность.

#### 2 Снизить риск приобретения компании-банкрота

Необходимость проведения Due Diligence вытекает из основного правила должной осмотрительности: предупрежден – значит вооружен. Проиллюстрировать это правило может конкретный пример. При проведении проверки было обнаружено, что компания А, продавец имущества, которое было приобретено проверяемой компанией Б, к моменту проверки была признана банкротом и в отношении нее была введена процедура наблюдения. Общая стоимость приобретенного имущества, относящегося к основным производственным мощностям проверяемой компании Б, составила более 200 млн руб. Риск заключался в том, что такая сделка могла быть признана недействительной в связи с банкротством контрагента. Так, сделка, совершенная должником в течение одного года до принятия заявления о признании банкротом или после принятия указанного заявления, может быть признана арбитражным судом недействительной при неравноценном встречном исполнении обязательств другой стороной сделки.

#### 3 Привлечь инвестиции

Любая компания заинтересована в развитии, привлечении средств, развитии новых проектов, что является условием для сохранения конкурентоспособности.

Но сохранение конкурентоспособности иногда невозможно без привлечения средств. Естественно, инвестор хочет удостовериться в том, что он преумножит деньги, а его инвестиции не пропадут, не будут использованы не по целевому назначению. Поэтому инвесторы проводят детальную оценку перед реализацией проекта или финансированием бизнеса в целом.

Этапы проведения due diligence Из каких этапов состоит процедура due diligence, нигде не установлено. Но условно ее можно разделить на 5 этапов, каждый из которых включает всесторонний анализ документов, из которых можно сделать вывод о деятельности компании.

#### ЭТАП 1 Корпоративное управление

Этап включает оценку:

- учредительных документов компании;
- юридического статуса компании;
- основных документов, определяющих корпоративное управление компании;
- протоколов заседаний совета директоров, собраний акционеров, рабочих групп и комитетов компании;
- списка основных доверенностей компании.

На этом этапе важно понять, что в учредительных документах не содержатся ограничения, не представлены доверенности, которые позволят отчуждать имущество компании или совершать сделки, которые направлены на вывод активов.

Продолжение на стр. 6

## СЕГОДНЯ В НОМЕРЕ:

### Модное слово или эффективная проверка

Мы уделили много внимания Due diligence. Сейчас эта услуга очень популярна. Перевод с английского дает понимание термина как «должная старательность» или «должная добросовестность». Но, по сути, due diligence позволяет проявить бдительность или осмотрительность, дабы не получить «кота в мешке» при покупке предприятия или инвестировании в бизнес. В какой ситуации due diligence должен стать обязательным первоначальным этапом, как правильно пользоваться этой методикой, какие вопросы ставить и каких ответов ожидать, читайте в статье... **Стр. 5**

### Особая налоговая ответственность

Как только имущество оформлено в собственность организации, у нее возникает обязанность платить налог. Если требование закона не выполнить или сделать это с нарушением, руководителю придется отвечать. Сумма штрафов может составить до 50% от суммы необходимого к уплате налога. В большинстве случаев – это очень внушительная цифра. В статье речь пойдет о том, кто, когда и сколько платит налог на имущество, какими льготами можно воспользоваться и каких ошибок избежать... **Стр. 9**

### Относить ли проценты, уплаченные банку за кредит, к расходам организации

В центре нашего внимания еще одна интересная практическая ситуация. Организация взяла кредит с тем, чтобы одолжить деньги другому предприятию. Возникает вопрос: как отразить в учете подобный кредит? Разъясним, как учитывать деньги, полученные по договору займа, и как отразить эти операции в бухгалтерском учете... **Стр. 10**

### Вышестоящие налоговые органы могут отменять решения нижестоящих налоговых инспекций

ИФНС провела камеральную проверку предприятия и отказала в возмещении НДС. Однако решение инспекции отменено Управлением Федеральной налоговой службы по субъекту РФ. В свою очередь ФНС России отменила решение Управления. Как развивалось дело и какие аргументы представлены судом, читайте в обзоре... **Стр. 11**

# [₽ 39 тыс.]

СОСТАВИЛА СРЕДНЯЯ ЗАРПЛАТА РОССИЯН  
за 2017 год,  
доходы снизились на 1,8 %  
от 2016 года