

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Пензенский государственный университет
архитектуры и строительства»
(ПГУАС)

И.В. Попова

**СИСТЕМНЫЙ АНАЛИЗ
ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Рекомендовано Редсоветом университета
в качестве учебного пособия для студентов,
обучающихся по направлению подготовки 08.04.01 «Строительство»,
направленность «Теория и практика экспертизы и управления
недвижимостью»

Пенза 2016

УДК 69.003
ББК 65.315
П58

Рецензенты: эксперт-строитель АНО «Научно-исследовательская лаборатория судебных экспертиз», г. Пенза А.В. Фатуев;
кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика, организация и управление производством» Ю.С. Артамонова (ПГУАС)

Попова И.В.

П58 Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие по направлению подготовки 08.04.01 «Строительство» направленность «Теория и практика экспертизы и управления недвижимостью» /И.В. Попова. – Пенза: ПГУАС, 2016. – 272 с.

Рассматриваются основные лекционные вопросы курса, вопросы для практической подготовки, контрольные вопросы, а также рекомендуемые источники литературы

Учебное пособие подготовлено на кафедре «Экспертиза и управление недвижимостью» и предназначено для использования студентами, обучающимися по направлению 08.04.01 «Строительство», направленность «Теория и практика экспертизы и управления недвижимостью», при изучении дисциплины «Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия».

ПРЕДИСЛОВИЕ

Данное учебное пособие по дисциплине «Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия» подготовлено на основе федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 08.04.01 «Строительство», направленность «Теория и практика экспертизы и управления недвижимостью», изложено основное содержание дисциплины «Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия». Дисциплина «Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия» вариативной частью Б1.В.ОД.3 учебного цикла ООП по направлению 08.04.01 «Строительство», направленность «Теория и практика экспертизы и управления недвижимостью».

Задачами дисциплины курса является изучение основных финансово-кредитных категорий, приобретение студентами навыков в области анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- основы финансовой системы и финансовой политики государства и предприятия;
- финансовое планирование на предприятии;
- основы денежного обращения и денежной системы государства;
- основы финансово-бюджетной политики и бюджетного процесса государства;
- сущность кредита и кредитную систему государства;
- организацию и практику функционирования фондового рынка;

уметь:

- использовать практику налогообложения;
- управлять ценными бумагами как инвестиционным товаром;

владеть:

- техникой анализа инвестиционных проектов;
- анализом финансовых результатов деятельности предприятия;
- анализом ценных бумаг;
- анализом финансового состояния предприятия;
- анализом деловой активности и эффективности деятельности предприятия.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- способность и готовностью ориентироваться в постановке задачи, применять знания о современных методах исследования, анализировать, синтезировать и критически резюмировать информацию;

– способность оформлять, представлять и докладывать результаты выполненной работы;

– способность анализировать технологический процесс как объект управления, вести маркетинг и подготовку бизнес-планов производственной деятельности;

– способность к адаптации современных версий систем управления качеством к конкретным условиям производства на основе международных стандартов;

– способность организовать работу коллектива исполнителей, принимать исполнительские решения, определять порядок выполнения работ.

ВВЕДЕНИЕ

Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия – это совокупность наук, изучающих сложную систему взаимоотношений и взаимосвязей, складывающихся в реальном денежном обороте, обслуживающих различные сферы общественной жизни.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия играет важную роль в повышении экономической эффективности деятельности организации, в её управлении, в укреплении её финансового состояния. Он представляет собой экономическую науку, которая изучает экономику организаций, их деятельность с точки зрения оценки их работы по выполнению бизнес-планов, оценки их имущественно-финансового состояния и с целью выявления неиспользованных резервов повышения эффективности деятельности организаций.

Принятие обоснованных, оптимальных управленческих решений невозможно без предварительного проведения всестороннего, глубокого экономического анализа деятельности организации.

Результаты проведенного экономического анализа используются для установления обоснованных плановых заданий. Анализ хозяйственной деятельности способствует установлению обоснованных величин плановых показателей и различных нормативов. Экономический анализ содействует повышению эффективности деятельности организаций, наиболее рациональному и эффективному использованию основных фондов, материальных, трудовых и финансовых ресурсов, устранению излишних издержек и потерь, и, следовательно, проведению в жизнь режима экономии.

Велика роль анализа хозяйственной деятельности в укреплении финансового состояния организаций. Анализ позволяет установить наличие или отсутствие у организации финансовых затруднений, выявить их причины и наметить мероприятия по устранению этих причин. Анализ также дает возможность констатировать степень платежеспособности и ликвидности организации и прогнозировать возможное банкротство организации в будущем. При анализе финансовых результатов деятельности организации устанавливаются причины убытков, намечаются пути устранения этих причин, изучается влияние отдельных факторов на величину прибыли, делаются рекомендации по максимизации прибыли за счет использования выявленных резервов ее роста и намечаются пути их использования.

В первом разделе пособия освещены теоретические основы денег, финансов, кредита. Рассмотрены сущность и функции денег в рыночной экономике, экономическая сущность и функции финансов, их структура, сущность и функции кредита, содержание финансовой политики государства, современное состояние и перспективы финансовой политики

Российской Федерации. Также раздел посвящен наиболее значительной части финансов – централизованным (общественным) финансам. Особое внимание уделено бюджету и бюджетной системе Российской Федерации. Изложена социально-экономическая сущность и роль бюджетов (федерального, региональных и местных), межбюджетных отношений. Подробно рассмотрен бюджетный процесс, его этапы (составление, рассмотрение, утверждение, исполнение). Отдельно освещены финансы социальной сферы, государственные специальные фонды.

Во втором разделе дана характеристика децентрализованным финансам (финансам хозяйствующих субъектов). Показано экономическое содержание и роль финансов коммерческих и страховых организаций, домашних хозяйств, их доходы и расходы.

В третьем разделе освещается рынок капитала. Характеризуется кредитная система Российской Федерации, роль Банка России, коммерческих банков, система безналичных расчетов, рынок ценных бумаг. Также рассмотрены вопросы международных валютных и финансово-кредитных отношений.

Цель изучения курса – изучение основ финансово-кредитных и денежных отношений, вопросов финансового анализа предприятия, дающего объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, а также управление всеми финансовыми ресурсами предприятия как в краткосрочном, так и долгосрочном периоде.

В каждом разделе учебного пособия даны выводы, контрольные вопросы по теме и практические задания.

1. ДЕНЕЖНАЯ, ФИНАНСОВАЯ И БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

1.1. Функции и виды денег

1.1.1. Понятие денег

В современном мире деньги составляют основу экономических отношений. Эффективно и стабильно функционирующая денежная система – залог нормальной работы экономики и ее устойчивого роста. В денежном измерении определяется большинство макро- и микроэкономических показателей: денежная масса, уровень цен, ВВП, прибыль, выручка, затраты.

Деньги составляют основу платежной системы страны, а отлаженная платежная система – условие нормальной и бесперебойной работы производства.

Деньги – это историческая категория. Они появились в глубокой древности, на определенном этапе развития общества, как результат более высокого развития производственных сил и товарных отношений. Предпосылками их возникновения стали:

- переход от натурального хозяйства к производству и обмену товаров;
- возникновение имущественной независимости хозяйственных субъектов, производящих товарную продукцию;
- соблюдение эквивалентности при обмене.

Соизмерение отдельных товаров требует единой общей основы. Ею является *стоимость* – общественные затраты труда на производство товаров. В связи с тем, что затраченный труд на производство отдельного товара разный, товары имеют различную стоимость. Следовательно, возникает необходимость в количественном измерении стоимости. Так появилось понятие *меновая стоимость* – способность товара обмениваться на другие товары в определенных пропорциях. Меновая стоимость обеспечивает количественное сравнение товаров.

С появлением денег:

- создаются условия для появления и расширения рынка, т.к. они позволяют преодолеть узкие рамки обмена товара на товар.
- единый акт обмена делится на две самостоятельные сделки: продажа собственного товара и покупка необходимого товара. Причем эти сделки могут быть разделены во времени.
- деньги приобретают самостоятельное не связанное с товарным обменом движение, возникает возможность их накопления от момента продажи товара до момента покупки сырья.

1.1.2. Функции денег

Функции денег – это та работа, которую они выполняют. Современным деньгам присущи 5 основных функций:

1. Мера стоимости

Эта функция заключается в измерении стоимости товаров путем установления цен. Как всеобщий эквивалент деньги определяют стоимость всех товаров. Для измерения стоимости товара достаточно мысленно приравнять товар к деньгам. Количественная оценка товара в деньгах называется **ценой**. Цена товара формируется на рынке при равенстве спроса и предложения.

2. Средство обращения

Деньги обслуживают сделки купли-продажи между различными экономическими субъектами и оплату товаров и услуг. При обмене товаров они выступают посредником, который принимается и признается всеми безоговорочно.

Т-Д-Т. (1)

3. Средство накопления и сбережения

Являясь всеобщим эквивалентом и обеспечивая получение на рынке любого товара, деньги становятся воплощением общественного богатства. Поэтому часть полученных доходов хозяйствующие субъекты стремятся не тратить на текущее потребление, а накапливать в денежной форме для использования в будущем.

Эта особенность денег имела место при золотом обращении, которое требовало накопления центральными банками золотого запаса, использовавшегося для пополнения внутреннего обращения, размена знаков стоимости на золото, международных платежей. В настоящее время такое назначение золотого запаса отпало в связи с изъятием золота из обращения. Однако он продолжает играть роль сокровища, сосредотачиваясь в резервах центральных банков, казне государства, правительственных валютных органах. Величина золотого запаса свидетельствует о богатстве страны и обеспечивает доверие иностранцев к национальной денежной единице.

4. Средство платежа

Деньги применяют не только в товарных сделках, но и при совершении платежей, которые не предполагают получения какого-либо эквивалента или проведения обмена. Отсюда появляются *кредитные деньги*, которые обслуживают промышленный и торговый капитал и выступают не только как платежное, но и покупательное средство. В этой функции деньги выступают:

1. При погашении и получении кредитов.
2. При взаимоотношении с финансовыми органами.

3. При погашении задолженностей по зарплате.

5. *Функция мировых денег.*

Проявляется при взаимоотношениях с другими странами и физическими лицами, находящимися в разных странах в форме внешнеторговых связей, международных займов и оказание услуг внешним партнерам.

При золотом стандарте регулирование платежей между странами осуществлялось с помощью золота либо кредитных денег отдельных государств, разменных на золото (доллар США и англ. фунт стерлингов). С переходом к неполноценным деньгам расчеты между странами стали производиться свободно конвертируемыми валютами. Для облегчения внешнеэкономических операций и ослабления проблемы международной ликвидности Международный валютный фонд (МВФ) ввел в 1971 г. новые резервные и платежные средства – специальные права позаимствования (Special Drawing Right – SDR), предназначенные для соизмерения национальных валют. Страны-участницы Европейской валютной системы с 1979 г. создали региональную международную валютную единицу – ЭКЮ (European Currency Unit – ECU). В 1999 г. страны Экономического и валютного союза (11 стран) договорились о введении вместо ЭКЮ денежной единицы *евро* (1 ЭКЮ=1 евро).

Все пять функций денег находятся в тесной взаимосвязи и выражают сущность денег как всеобщего эквивалента товаров и услуг.

1.1.3. Виды денег

Деньги в своем развитии прошли длинный путь от действительных денег к знакам стоимости, т.е. заменителям действительных денег.

Действительные деньги – это деньги, номинальная стоимость которых соответствует реальной стоимости, т.е. стоимости металла, из которого они изготовлены.

Металлические деньги имели разную форму. Но наиболее удобной для обращения оказалась круглая форма монеты (меньше стиралась). Лицевая сторона монеты называется *аверс*, оборотная – *реверс*, обрез – *гурт*. Гурт делался нарезным с целью предотвращения монеты от порчи.

Первые монеты появились в Древнем Китае и Индийском государстве 26 веков назад. В Киевской Руси первоначально находились в обращении золотники и серебряники.

К золотому обращению страны пришли во второй половине 19 в. Причинами перехода послужили свойства благородных металлов, из которых были сделаны деньги: однородность по качеству, делимость и соединяемость без потери свойств, портативность, сохранность от порчи, сложность добычи и переработки. В свою очередь отказ от полноценных золотых денег был вызван:

- высокими издержками их производства и обращения;

▪ золотодобыча не поспевала за производством товаров и не обеспечивала полную потребность в деньгах;

▪ золотые деньги не могли обслуживать мелкий по стоимости оборот.

Это обеспечило постепенный отход от действительных денег к их заменителям. В России этот отход начался с 1897 года. В 1992 году законом был принят отказ государства от золотого обеспечения национальных денежных знаков.

Заменители действительных денег – это деньги, номинальная стоимость которых выше реальной. К ним относятся: – *бумажные деньги*, которые выполнены из специальной бумаги и выпущены государством для покрытия расходов. Кроме того, при их производстве государство (ЦБ РФ) получает эмиссионный доход в виде разницы между номинальной стоимостью выпущенных денег и затратами, связанными с этим процессом.

Впервые бумажные деньги были выпущены в 1869 году. Бумажные деньги являются знаками стоимости, выпускаются государством для покрытия дефицита бюджета, не размениваются на золото и наделены принудительным курсом. Избыточный выпуск бумажных денег приводит к их обесценению.

Кредитные деньги появились с развитием товарно-денежных отношений, когда купля-продажа стала осуществляться в кредит. Это деньги, изготовленные на специальной бумаге и выражающие взаимоотношение между кредитором и заемщиком.

Виды кредитных денег:

1. Вексель (простой, переводной, казначейский, банковский).
2. Чеки (именные, предъявительские, ордерные, расчетные, денежные).
3. Банкноты.
4. Электронные деньги.
5. Кредитные карточки.

1.2. Денежная система

1.2.1. Денежное обращение

Деньги находятся в постоянном движении между тремя субъектами (рис.1). Движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах – *денежное обращение*.

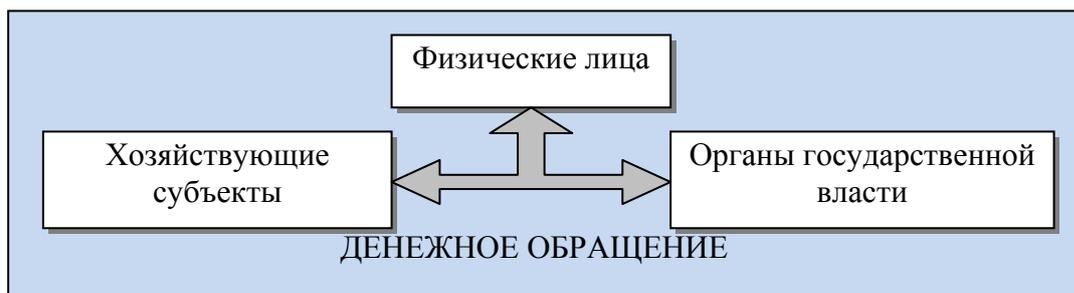


Рис. 1. Схема денежного обращения

Общественное разделение труда и развитие товарного производства являются объективной основой денежного обращения. Началу движения денег предшествует их концентрация у субъектов – в кошельках населения, в кассах юридических лиц, на счетах в кредитных учреждениях, в казне государства. Чтобы зародилось движение денег, необходимо возникновение потребности в деньгах у одной из двух сторон. Спрос на деньги возникает: при осуществлении сделок и при накоплении.

Денежное обращение осуществляется в наличной и безналичной формах.

Налично-денежное обращение – движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими функций средства платежа и средства обращения.

Эмиссию наличных денег осуществляет Центральный банк РФ. Он выпускает наличные деньги в обращение в пределах эмиссионной директивы, установленной Правительством РФ, и изымает их, если они пришли в негодность, а также заменяет деньги на новые образцы купюр и монет.

Граждане, не занимающиеся предпринимательской деятельностью, осуществляют расчеты в наличной форме без ограничения. Для индивидуальных предпринимателей установлены определенные нормы использования наличных денег по одному платежу. При платежах свыше установленной нормы расчеты должны осуществляться в безналичной форме.

В России в связи с огромным расширением налично-денежного оборота предприняты попытки ограничения этого оборота для юридических лиц. Согласно Указания Центрального Банка России от 11.03.2014 г. N 3210-У «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства» юридическое лицо самостоятельно определяет лимит остатка наличных денег, исходя из характера его деятельности с учетом объемов поступлений или объемов выдач наличных денег.

Ежедневно юридические лица подсчитывают все поступившие и выданные деньги и зачисляют их в оборотную кассу. Если остаток денег в конце превысит установленный лимит, то сумма сверх лимита зачисляется в резервный фонд. Однако на практике эти ограничения часто не выполняются. Предприятия имеют право хранить в своих кассах наличные деньги сверх установленных лимитов только для оплаты труда, выплаты пособий по социальному страхованию, стипендий, пенсий и только на срок не свыше трех рабочих дней, включая день получения денег в учреждении банка.

Безналичное обращение – движение стоимости без участия наличных денег: перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований. Развитие кредитной системы и появление

средств клиентов на счетах в банках и других кредитных учреждений привели к возникновению такого обращения.

Безналичное обращение осуществляется с помощью чеков, векселей, кредитных карточек и других кредитных инструментов.

Размер безналичного оборота зависит от объема товаров в стране, уровня цен, размера распределительных и перераспределительных отношений, осуществляемых через финансовую систему. Безналичное обращение имеет важное экономическое значение в ускорении оборачиваемости оборотных средств, сокращении наличных денег, снижении издержек обращения.

В РФ форма безналичных расчетов определяется Положением о правилах осуществления перевода денежных средств от 19.06.2012 № 383-П и правилами Центрального банка, действующими в соответствии с законодательством. Определено, что расчеты предприятий всех форм собственности по своим обязательствам с другими предприятиями, а также между юридическими и физическими лицами за товарно-материальные ценности производятся в безналичном порядке через учреждения банка.

Между налично-денежным и безналичным обращением существуют взаимосвязь и взаимозависимость: деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую, наличные деньги меняют форму на счета в кредитном учреждении и обратно. Безналичный оборот возникает при внесении наличных денег на счет в кредитном учреждении, следовательно, безналичное обращение немислимо при отсутствии наличного. Одновременно наличные деньги появляются у клиента при снятии их со счета в кредитном учреждении.

Наличное и безналичное обращение образует общий денежный оборот страны, в котором действуют единые деньги одного наименования.

Товарно-денежные отношения требуют определенного количества денег для обращения.

Закон денежного обращения устанавливает количество денег, нужное для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа. Он определяет, что масса денег для обращения прямо пропорциональна количеству проданных на рынке товаров и услуг, а также уровню цен и тарифов и обратно пропорциональна скорости обращения денег.

При функционировании золотых денег их количество поддерживалось на необходимом уровне стихийно, поскольку регулятором выступала функция сокровища. Эта функция устанавливала сравнительно правильное соотношение между денежной массой и товарами, необходимыми для обращения. Лишние деньги в обращении исключались, они уходили в сокровище. При росте товарной массы деньги возвращались из сокровищ.

Появление кредитных отношений приводит к сокращению общего количества денег в обращении. Закон приобретает следующий вид:

$$КД = \frac{СЦ - К + П - ВП}{О}, \quad (2)$$

где КД – количество денег, необходимых в качестве обращения и средства платежа;

СЦ – сумма цен реализуемых товаров и услуг;

К – сумма цен проданных товаров в кредит, срок оплаты по которым не наступил;

П – сумма платежей по долговым обязательствам;

ВП – сумма взаимнопогашающихся платежей;

О – среднее число оборотов денег как средства обращения и средства платежа.

При отсутствии золотого стандарта стал действовать закон бумажно-денежного обращения, в соответствии с которым количество знаков стоимости приравнивалось к оценочному количеству золотых денег, потребных для обращения. При таком положении стабильность денег пошатнулась, стало возможным их обесценение.

Ныне в условиях демонетизации золота закон денежного обращения претерпел модификацию. Уже нельзя оценить количество денег через золото. Оно ушло из обращения и не выполняет функции не только средства обращения и средства платежа, но и меры стоимости.

Мерой стоимости товаров и услуг стал **денежный капитал**, т.е. количество неразменных кредитных денег должно определяться стоимостью всех ценностей в стране через денежный капитал. Стихийный регулятор общей величины денег отсутствует, эта роль регулирования денежного обращения переходит к государству.

Неразменные кредитные деньги, приобретая черты бумажных денег, вводятся государственной властью, которая наделяет их принудительным курсом. Их эмиссия без учета стоимости произведенных товаров и оказанных услуг в стране неизбежно вызовет их излишек и в конечном счете приведет к обесценению.

Главное условие стабильности денежной единицы страны – соответствие потребности хозяйства в деньгах фактическому поступлению их в наличный и безналичный оборот.

В связи с этим большое значение приобретает вопрос о необходимости определения требуемого количества денег для обращения.

Важнейшим показателем количества денег, находящихся в обращении, является **денежная масса** – совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая физическим и юридическим лицам, а также государству.

Согласно классической теории А.Маршалла¹ и И.Фишера² количество денег определяется зависимостью уровня цен от денежной массы:

$$MV=PQ, \quad (3)$$

где M – масса денег в обращении;

V – скорость обращения денег;

Q – объём произведенных товаров и услуг.

P – уровень цен;

$$PQ = \text{ВВП}. \quad (4)$$

Уровень цен изменяется пропорционально изменению массы денег в обращении.

С развитием форм товарного обмена и платежно-расчетных отношений состав и структура денежной массы претерпели значительные изменения.

В начале XX в. при золотом обращении структура в развитых странах была такова: золотые монеты – 40 %, банкноты и другие кредитные деньги – 50 %, остатки на счетах и кредитных учреждениях – 10 %. Накануне Первой мировой войны – 15, 22 и 63 % соответственно.

Уход золотых денег сначала из внутреннего оборота, а затем из внешнего серьезно изменил структуру денежной массы. Действительные деньги полностью исчезли из обращения, господствующее положение заняли неразменные кредитные деньги, выступающие в наличной и безналичной формах.

Для анализа изменений денежной массы на определенную дату и за определенный период в финансовой статистике стали использовать сначала в экономически развитых странах, а затем и в нашей стране *денежные агрегаты* – M_0 , M_1 , M_2 , M_3 , M_4 .

M_0 – наличные деньги в обращении (банкноты, металлические монеты, казначейские билеты).

Металлические монеты, составляющие незначительную долю наличности (в развитых странах 2-3 %), дают возможность лицам совершать мелкие сделки. Обычно эти монеты чеканятся из дешевых металлов. Реальная стоимость монеты значительно ниже номинальной, чтобы не допустить их переплавку в целях прибыльной продажи в виде слитков.

Казначейские билеты – бумажные деньги, эмиссии которых осуществляются казначейством. Бумажные деньги ныне функционируют в слабо развитых странах. Например, в Республике Джибути в обращении находятся казначейские билеты (достоинством 500, 5000, 1000 франков) и

¹ Альфред Маршалл (англ. *Alfred Marshall*; 1842–1924) – английский экономист, лидер неоклассического направления в экономической науке, представитель кембриджской школы экономики.

² Ирвинг Фишер (англ. *Irving Fisher*; 27 февраля 1867, Согертис, шт. Нью-Йорк – 29 апреля 1947, Нью-Йорк) – американский экономист, представитель неоклассического направления в экономической науке.

монеты, эмиссии которых осуществляется казначейством; казначейские билеты и монеты функционируют и в Королевстве Тонга.

Преобладающая роль принадлежит банкнотам.

$$M1 = M0 + \text{средства на текущих счетах банков.}$$

Средства на счетах могут использоваться для платежей в безналичной форме, через трансформацию в наличные деньги и без перевода на другие счета. Для расчетов с помощью средств на этих счетах их владельцы выписывают платежные поручения (преобладающая форма расчетов в российской экономике) либо чеки и аккредитивы. M1 обслуживает операции по реализации ВВП, распределению и перераспределению национального дохода, накоплению и потреблению.

$$M2 = M1 + \text{срочные и сберегательные депозиты в коммерческих банках} + \\ + \text{краткосрочные государственные ценные бумаги.}$$

Последние не функционируют как средство обращения, однако могут превратиться в наличные деньги или чековые счета. Сберегательные депозиты в коммерческих банках изымаются в любое время и превращаются в наличность. Срочные депозиты доступны вкладчику только по истечении определенного срока и, следовательно, обладают меньшей ликвидностью, чем сберегательные депозиты.

$$M3 = M2 + \text{сберегательные вклады в специализированных кредитных} \\ \text{учреждениях} + \text{ценные бумаги, обращающиеся на денежном рынке,} \\ \text{в т.ч. коммерческие векселя предприятий.}$$

Эта часть средств, вложенная в ценные бумаги, создается не банковской системой, но находится под ее контролем, поскольку превращение векселя в средство платежа требует, как правило, акцепта банка, т.е. гарантии его оплаты банком в случае неплатежеспособности эмитента.

$$M4 = M3 + \text{различные формы депозитов в кредитных учреждениях.}$$

Между агрегатами необходимо равновесие, иначе происходит нарушение денежного обращения. Практика показывает, что равновесие наступает при $M2 > M1$ и укрепляется при $M2 + M3 > M1$.

Для определения денежной массы страны используют разное количество агрегатов. В России для расчета совокупной денежной массы применяют агрегаты M0, M1, M2, M3. К денежным агрегатам относят: M0 – наличные деньги в обращении; M1, кроме M0 – средства предприятий на расчетных, текущих, специальных счетах в банках, депозиты населения в сберегательных банках до востребования, средства страховых компаний; M2 равняется M1 плюс срочные депозиты населения в сберегательных банках, в том числе компенсация; M3 состоит из M2 и сертификатов, облигаций государственного займа.

Для характеристики денежной массы применяют *денежную базу* – она включает М0 + денежные средства в кассах коммерческих банков + обязательные резервы банков в ЦБ РФ + средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ, т.е. денежная база = М2.

Количество денежной массы определяется государством – эмитентом денег. Рост эмиссии обусловлен потребностями товарного оборота и государства. В России главная причина увеличения денежной массы – дефицит федерального бюджета, который в значительной степени погашался выпуском денег в обращение. Товарный оборот в то же время в реальном выражении даже сократился из-за падения темпов производства.

В любой стране денежная масса является объектом постоянного государственного регулирования. Если денежная масса растет быстрее объема национального производства, то это может привести к инфляции. Напротив, государство прибегает к дополнительной денежной эмиссии для стимулирования экономического роста. В этом случае увеличение количества денег в обращении удешевляет кредиты и способствует расширению производственных инвестиций. Если же рост денежной массы не успевает за увеличением объема национального производства, то находящиеся в обращении денег при неизменной скорости их обращения может не хватить для нормального обслуживания всех платежей и расчетов и под угрозой может оказаться бесперебойность работы национального хозяйства.

Росту денежной массы способствует *денежный мультипликатор* – денежная масса в обороте увеличивается в результате расширения кредитных операций банков со своими клиентами за счет получения средств из централизованного резерва ЦБ, образованного из обязательных отчислений банков. Теоретически коэффициент мультипликации равен величине обратной ставки обязательных резервов, установленной ЦБ для банков страны. Он рассчитывается за определенный период времени (за год) и характеризует, насколько увеличится денежная масса в обороте за этот период. С помощью денежного мультипликатора ЦБ осуществляет денежно-кредитное регулирование в стране.

Другой фактор, влияющий на денежную массу, – *скорость обращения денег* – число оборотов денежной единицы за известный период, так как одни и те же деньги в течение определенного периода постоянно переходят их рук в руки, обслуживая продажу товаров и оказание услуг.

Скорость обращения денег обратно пропорциональна количеству денег в обращении, поэтому ускорение их оборачиваемости означает рост денежной массы. Увеличение денежной массы при том же объеме товаров и услуг на рынке ведет к обесценению, денег, т.е. в конечном итоге является одним из факторов инфляционного процесса.

На скорость обращения денег влияют также общеэкономические факторы (ациклическое развитие производства, темпы его роста, движение

цен, структура платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег), развитие кредитных операций и взаимных расчетов, уровень процентных ставок за кредит на денежном рынке также внедрение компьютеров для операций в кредитных учреждениях и использование электронных денег в расчетах). Скорость обращения денег зависит от периодичности выплаты доходов, равномерности расходования населением своих средств, уровня сбережения и накопления.

1.2.2. Денежная система и ее элементы

Денежная система – устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закреплённое национальным законодательством.

Она сформировалась в XVI-XVIII вв. с возникновением и утверждением капиталистического производства, а также централизованного государства и национального рынка. По мере развития товарно-денежных отношений денежная система претерпела существенные изменения.

Исторически сложились 2 типа денежных систем:

1) **система металлического обращения** – базируется на действительных деньгах, выполняющих все 5 функций, обращающиеся банкноты беспрепятственно обмениваются на действительные деньги;

Здесь выделяют 2 подтипа – *биметаллизм* и *монометаллизм* – в зависимости от того, сколько металла (один или два) принято в качестве всеобщего эквивалента и базы денежного обращения.

Биметаллизм функционировал в XVI-XVIII вв., а в ряде стран Западной Европы и в XIX в. в связи с огромным ростом непроизводительных военных расходов и дефицита бюджета. Монометаллизм – функционировал вначале серебряный в России в 1842-1852 г., а затем – золотой с 1887.

2) **система бумажно-кредитного обращения** – действительные деньги вытеснены знаками стоимости, в обращении находятся бумажные либо кредитные деньги.

Эта система окончательно утвердилась после мирового кризиса, когда были ликвидированы все формы золотого стандарта.

Система бумажно-кредитных денег предусматривала господствующее положение банкнот, выпускаемых эмиссионным центром страны.

Современные денежные системы зарубежных стран, несмотря на свои особенности, имеют много общих черт. Они включают следующие элементы:

1. **Денежная единица** – это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг.

Как правило, делится на мелкие пропорциональные части. В большинстве стран действует десятичная система деления (1 доллар США равен 100 центам, 1 английский фунт стерлингов равен 100 пенсам).

2. *Масштаб цен* – как выбор денежной единицы страны и как средство выражения стоимости товара через весовое содержание денежного металла в этой выбранной единице. Последнее определение масштаба цен утратило экономическое значение, поскольку кредитные деньги не имеют собственной стоимости и не могут быть выразителем стоимости других товаров.

3. *Виды денег*, являющихся законными платежными средствами, – прежде всего это кредитные деньги и в первую очередь банкноты, разменная монета, а также бумажные деньги.

В экономически развитых странах, как правило, государственные бумажные деньги не выпускаются либо выпускаются в ограниченных количествах, тогда как в слаборазвитых странах они имеют достаточно широкое обращение.

4. *Эмиссионная система* – законодательно установленный, порядок выпуска и обращения денежных знаков. Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) в государствах осуществляют:

- *центральный (эмиссионный) банк*, пользующиеся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), составляющих подавляющую часть налично-денежного обращения;

- *казначейство (государственный исполнительный орган)*, выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла, на которые приходится около 10 % (в развитых странах) общего выпуска наличных денег.

Государство, стремясь к ослаблению возможных циклических колебаний экономических процессов, предпринимает меры к регулированию процесса производства, используя денежную и кредитную системы, которые тесно взаимосвязаны, особенно в результате господства кредитных денег.

Правовые основы денежной системы РФ оговорены в Федеральном законе от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Официальной денежной единицей (валютой) России является рубль. Один рубль состоит из 100 копеек. Введение на территории РФ других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещается. Соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не установлено. Официальный курс рубля к иностранным денежным единицам определяется ЦБ РФ ежедневно и публикуется в печати.

В РФ два вида денежных знаков – банкноты и монета. Их подделка преследуется по закону. Банкноты (банковские билеты) и монеты Банка России являются безусловными обязательствами и обеспечиваются всеми его активами.

В обращении находятся банкноты достоинством 5 (является законным платёжным средством, однако изъята из наличного обращения), 10, 50, 100, 500, 1000 (с 1 января 2001) и 5000 (с 31 июля 2006) рублей, а также

монеты достоинством 1, 5, 10, 50 копеек и 1, 2, 5 и 10 рублей. В 2001 и 2004 годах банкноты образца 1997 года достоинством 10, 50, 100, 500 рублей были модифицированы; 500 рублей также модифицированы в 2011 году. Купюра 1000 рублей модифицирована в 2004 и 2010 годах. Банкнота 5000 рублей модифицирована 6 сентября 2011 года.

Исключительным правом эмиссии наличных денег, организации их обращения и изъятия на территории РФ обладает Банк России. Он отвечает за состояние денежного обращения с целью поддержания нормальной экономической деятельности в стране.

Образцы банкнот и монет утверждаются БР. Срок изъятия старых банкнот не должен быть меньше одного года, но не более 5 лет. При обмене не допускается какое-либо ограничение сумм и субъектов обмена. Банкноты и монеты могут быть объявлены по закону недействительными (утратившими силу законного платежного средства). Подделка и незаконное изготовление денег преследуются по закону.

Для регулирования денежного обращения ЦБ привлекает следующие инструменты:

- ставки учетного процента (дисконтную политику);
- нормы обязательных резервов кредитных учреждений;
- операции на открытом рынке;
- регламентацию экономических нормативов для кредитных учреждений и др.

На Банк России в целях организации наличного денежного обращения возлагаются функции:

- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публиковать соответствующие материалы и статистические данные;
- регистрация эмиссии ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
- устанавливать правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций;
- устанавливать правила изъятия из обращения ветхих и поврежденных банкнот;
- принимать решения о выпуске в обращение новых банкнот и монет, т.е. осуществлять эмиссию наличных денег;
- устанавливает и публиковать официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации.

С 1.01.1998 в 1000 раз изменилась нарицательная стоимость российских денежных знаков и масштаб цен. Причин деноминации заключались в необходимости сокращения издержек на печатание денег. К тому же употребление цен со множеством нулей вызывало определенные неудобства.

Небольшая величина денежной массы приводит к появлению особой экономической ситуации в стране – неплатежи. Переход из безналичного оборота в наличный ведет к расширению уклонения от уплаты налогов. Также сокращается влияние государства на реальные хозяйственные процессы. В последние годы удельный вес безналичных денег имеет слабую тенденцию к увеличению.

С 90-х гг. денежная система РФ переживала кризисное состояние – резкое падение эффективности производства, значительный рост цен, кризисное состояние финансово-кредитной системы, огромный дефицит бюджета, внутренний и внешний долг, денежная масса не обеспечивалась товарно-материальными ценностями, высокие темпы инфляции. Подобные процессы наблюдаются и с августа 2008 года в связи с мировым финансовым кризисом.

Подобные кризисные ситуации нарушают функции национальной денежной единицы:

➤ *как средства обращения* – наряду с рублями почти параллельно действует доллар США или евро, денежная масса неоправданно возрастает, рубль обесценивается;

➤ *как средства платежа* – неплатежеспособность юридических и физических лиц, государства, которое задерживало пенсии, зарплату и пр.;

➤ *как средства сбережения* – российская валюта утратила способность накапливаться и сберегаться, функцию сокровища взял на себя доллар США. Ежегодно у физических лиц иностранной валюты в наличной форме оседает 10-15 млрд. долларов или 10 % денежных доходов.

Пути реформирования денежной системы РФ:

1) ограничение налично-денежного обращения и расширение безналичного оборота;

2) гибкое регулирование денежной массы через воздействие на денежный мультипликатор, рынок ценных бумаг с использованием инструментов ЦБ;

3) восстановление функций рубля как средства обращения и платежа путем урегулирования проблемы неплатежей, просроченной задолженности предприятий друг другу.

1.2.3. Инфляция

Инфляция – кризисное состояние денежной системы, возникшее в середине XVIII в. в связи с огромным выпуском бумажных денег. *Инфляция* – это обесценение денег, падение их покупательной способности в результате роста цен.

Кейнс Дж. М.³ писал, что не может быть более хитрого, более верного средства для того, чтобы опрокинуть основу общества, чем расстройство денежного обращения. Термин «инфляция» (лат. – вздутие) длительное время связывали с обесценением денег и ростом товарных цен, считая ее чисто монетарным явлением. Однако практика зарубежных стран показывает, что инфляция может происходить при относительно стабильной денежной массе.

Основные причины инфляции:

- эмиссия наличных денег;
- дефицит государственного бюджета;
- бегство капитала за рубеж;
- долларизация экономики;
- неплатежи в экономике;
- использование суррогатов денег (натуральный обмен, налоговые освобождения, сертификаты и т.п.);
- низкий курс рубля;
- монополизм в экономике (государства, отраслевых министерств и ведомств, регионов, предприятий, руководителей предприятий и т. п.); любой монополист ведет себя на рынке одинаково – вздувает цены;
- рост издержек производства вследствие роста цен на сырье и энергоносители, зарплаты и т. п.;
- инфляционные ожидания (в условиях инфляции покупатель, ожидая роста цен, приобретает товары впрок, что усиливает спрос на товары и услуги, производитель придерживает товары, надеясь на рост цен, что снижает предложение товаров и услуг; рост спроса и снижение предложения вызывают стремительный рост цен);
- теневая экономика;
- несовершенство налоговой политики.

Формы проявления инфляции:

а) рост цен на товары и услуги, причем неравномерный, что приводит к обесценению денег, снижению их покупательной способности;

б) понижение курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной.

³ Джон Мейнард Кейнс, 1-й барон Кейнс СВ (англ. *John Maynard Keynes, 1st Baron Keynes*; 5 июня 1883 года, Кембридж – 21 апреля 1946 года, поместье Тилтон, графство Сассекс) – английский экономист, основатель кейнсианского направления в экономической теории.

в) увеличение цены золота, выраженной в национальной денежной единице.

Виды инфляции в зависимости от темпов роста цен:

ползучая (умеренная) – ежегодные темпы прироста цен 3-4 % (до 10 %), характерна для развитых стран, рассматривающие ее как стимулирующий фактор;

галопирующая – 10-50 % (иногда до 100 %), преобладает в развивающихся странах;

гиперинфляцию – свыше 100 %, свойственную странам в отдельные периоды, когда они переживают коренную ломку своей экономической структуры. Классическими примерами гиперинфляции являются ситуация в Германии в январе 1922- декабря 1924 г. когда темпы роста уровня цен составили 1012 и в Венгрии (август 1945 – июль 1946 г.), где уровень цен за год вырос в $3.8 * 10^{27}$ раз при среднемесячном росте в 198 раз.

Типы инфляции.

Инфляция спроса – возникает при избыточном спросе. Спрос на товары больше, чем предложения товаров, в связи с тем, что производственный сектор не в состоянии удовлетворить потребности населения. Этот избыток спроса ведет к росту цен. Много денег при малом количестве товаров.

Инфляция издержек производства – рост расходов на производство вследствие влияния специфики развития производства, деятельности государства приводит к росту цен (*в России*).

Для оценки и измерения инфляции используют показатель *индекса цен* – соотношение между покупной ценой потребительской корзины для данного периода с совокупной ценой идентичной группы товаров и услуг в базовом периоде.

$$\text{ИПЦ} = \frac{\text{ПК}_T}{\text{ПК}_B} \times 100\%, \quad (5)$$

где ИПЦ – индекс потребительских цен, %;

ПК_T и ПК_B – потребительская корзина в текущих и базовых ценах.

Последствия инфляции:

1) ухудшается экономическое положение:

– снижается объем производства, поскольку колебание и рост цен делают неуверенным перспективы развития производства;

– происходит перелив капитала из производства в торговлю и посреднические операции, где быстрее оборот капитала и больше прибыль, а также легче уклониться от налогообложения;

– расширяется спекуляция в результате резкого изменения цен;

– ограничиваются кредитные операции, поскольку никто не верит в долг,

– обесцениваются финансовые ресурсы государства.

2) возникает социальная напряженность в связи с тем, что инфляция перераспределяет национальный доход в ущерб наименее обеспеченных слоев общества.

Она снижает реальные доходы (количество товаров и услуг, которые можно купить на номинальный доход), а соответственно и общий уровень жизни населения, если номинальный доход будет отставать от роста цен. Особенно тяжела инфляция для лиц с фиксированными доходами: пенсиями, пособиями, заработной платой госслужащих. Кроме того, инфляция обесценивает сбережения и накопления граждан. В связи с этим, чтобы задержать резкое падение жизненного уровня, государство осуществляет индексацию доходов, индексацию налоговых льгот.

Основные формы борьбы с инфляцией

1. Денежная реформа – полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения (нулификация, реставрация, девальвация, деноминация).

2. Антиинфляционная политика – комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией – дефляционная политика и политика доходов.

Дефляционная политика – регулирование денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизм путем снижения государственных расходов, повышения процентных ставок за кредит, усиления налогового бремени, ограничения денежной массы. Приводит к замедлению экономического роста.

Политика доходов – параллельный контроль за ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления предела их роста. Ее осуществление может вызвать социальные противоречия.

Особой формой борьбы с инфляцией при галопирующей инфляции является *шоковая терапия* – стимулирование развития рыночных отношений, свободное ценообразование, отказ от регулирования цен и, как результат, – снижению жизненного уровня населения (Польша, Израиль).

1.3. Функции и роль финансов

1.3.1. Сущность финансов

Термин «финансы» произошел от лат. *financia*, означающего доход, платеж при сделке. Впервые он появился в торговых городах Италии в XIII-XV вв. Позже получил международное признание, термин стал обозначать систему денежных отношений.

Необходимо четко различать границу между понятиями «деньги» и «финансы», а также разграничивать сферы денежных и финансовых интересов.

Если Вы идете на рынок и совершаете покупку, это не означает, что Вы вступаете с продавцом в финансовые отношения. Вы просто осуществили покупку – отдали определенную сумму денег, а взамен получили конкретный товар, удовлетворяющий Вашу потребность. Никаких финансовых отношений здесь нет.

В «Толковом словаре» В.И. Даль определил термин «финансы» как «все, что касается до прихода и расхода государства». Это толкование очень близко к современному пониманию понятия «государственные финансы».

Так чем же отличаются деньги от финансов? Деньги – это категория более древняя по сравнению с финансами. Они появились на заре развития человечества как стихийно выделившийся товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Появление же финансов обусловлено возникновением государства.

Финансы – это экономическая категория, выражающая денежные отношения по поводу формирования, использования и распределения централизованных денежных фондов (ВВП и национального дохода государства) и по поводу воспроизводства и распределения денежных фондов предприятий.

Финансы выражают денежные отношения, которые возникают:

- между предприятиями в процессе приобретения товарно-материальных ценностей, реализации продукции, работ и услуг;
- между предприятиями и вышестоящими организациями при создании централизованных фондов;
- между государством и предприятиями по поводу формирования бюджета;
- между предприятиями, гражданами и внебюджетными фондами.

Финансы группируются в четырех направлениях:

- 1) финансы государства (бюджета);
- 2) финансы предприятий (прибыль);
- 3) финансы домашних хозяйств (семейный бюджет);
- 4) страхование.

Материальной основой финансовых отношений являются **финансовые ресурсы** – это совокупность доходов и поступлений, находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования.

Финансовые ресурсы предназначены для:

- выполнения финансовых обязательств;
- материальному поощрению работников;
- покрытия затрат по расширенному воспроизводству.

Главным материальным источником денежных фондов выступает национальный доход страны. У хозяйствующих субъектов основными денеж-

ными фондами являются фонд накопления, фонд потребления и фонд финансовых резервов.

Финансы – историческая категория. Они появились одновременно с возникновением государства при расслоении общества на классы.

Финансы – распределительная категория. С их помощью осуществляется вторичное распределение или перераспределение национального дохода. Социально-экономическая сущность финансовых отношений заключается в исследовании – за счет кого государство получает финансовые ресурсы и в чьих интересах использует эти средства.

1.3.2. Функции финансов

Сущность финансов проявляется в их функциях.

1. Распределительная функция финансов проявляется в распределении и перераспределении ВВП и национального дохода (НД).

Перераспределение денежных средств осуществляется между сферами материального и нематериального производства, между отраслями, регионами и т.д.

Например, промышленные предприятия уплатили налоги в бюджет, а из бюджета эти средства выделены на финансирование АПК. Произошло перераспределение денежных средств между отраслями, Другой пример: уплатили налоги московские предприятия, а денежные средства выделены на финансирование районов Крайнего Севера, произошло перераспределение денежных средств между регионами страны и т. д.

Цель – развитие производительных сил, создание рыночных структур в экономике, укрепление государства, дальнейшего роста благосостояния нации.

2. Контрольная функция финансов означает участие финансов в контроле за эффективным использованием всех видов экономических ресурсов → контроль за распределением ВВП по соответствующим фондам и целевым программам.

Контрольные функции выполняют многие финансовые органы: Счетная палата РФ, Главное контрольное управление Президента РФ, контрольно-ревизионное управление и Казначейство Министерства финансов РФ; Федеральная таможенная служба; Федеральная налоговая служба; финансовые управления и финансовые отделы фирм; ревизионные комиссии в акционерных, кооперативных и общественных организациях; независимые аудиторские фирмы и т.д.

Цель – развитие общественного и частного производства, развитие НТП, улучшение качества работ во всех звеньях народного хозяйства.

Контрольная функция выполняет задачи экономического стимулирования в государстве, рационального и бережного использования ресурсов,

точного соблюдения финансового законодательства, выполнения обязательств перед бюджетом.

3. Регулирующая функция – связана с вмешательством государства через государственные расходы, налоги, государственный кредит в процесс воспроизводства. В целях регулирования экономики используются также финансовое и бюджетное планирование, государственное регулирование рынка ценных бумаг.

4. Стабилизирующая функция – обеспечение для всех субъектов в государстве стабильных экономических условий (в первую очередь стабильность финансового законодательства).

1.3.3. Роль финансов

С переходом РФ к рыночной экономике роль финансов в процессе расширенного воспроизводства существенно изменилась. В условиях административно-командной системы роль финансов была принижена и сводилась к роли надсмотрщика за сбором налогов: у предприятий изымалась вся прибыль, а в случае появления потребности в денежных средствах выделялись финансовые ресурсы из госбюджета, т.е. имело место челночное движение финансовых средств.

Роль финансов в экономике сводится к 3 основным направлениям:

1) финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства – покрытие затрат за счет финансовых ресурсов;

2) финансовое регулирование экономических и социальных процессов;

Регулирование экономики – это изменение темпов роста отдельных структурных подразделений для перестройки производства в соответствии с изменившимися потребностями общества. Регулирование экономики осуществляется через перераспределение финансовых ресурсов: достаточно выделить финансовые ресурсы и темпы развития отрасли или региона ускоряются, и наоборот, прекращение финансирования может задушить любое производство.

Различают 3 вида регулирования экономики.

1. Саморегулирование – это регулирование экономики самим рыночным механизмом. Рынок определяет и изменяет, пропорции, рост цен на отдельные товары вызывает увеличение прибыли при производстве таких товаров и выгодности вложения капиталов в эту отрасль экономики. Приток капиталов резко увеличивает производство товаров, оно превышает спрос, цены на товары падают, прибыль снижается и начинается отток капиталов из отрасли.

2. Государственное регулирование экономики. Рынок не в состоянии отрегулировать все проблемы, примером может служить фундаментальная наука. Ни в одной стране с рыночной экономикой она не финансируется частными предпринимателями, так как результаты в этой сфере деятель-

ности непредсказуемы, поэтому фундаментальная наука финансируется: за счёт государственных средств. То же самое можно сказать и о других проблемах, например, финансирование обороны, решение социальных вопросов и т.д.

3. Регулирование экономики через финансы самого предприятия. В этом случае предприятие само определяет пропорции между накоплением и потреблением и другие пропорции.

3) финансовое стимулирование эффективного использования экономических ресурсов осуществляется различными методами:

- через эффективное вложение финансовых ресурсов (н-р, выделение бюджетных ссуд на конкурсной основе);
- через создание поощрительных фондов (фонды потребления, фонды социальной сферы и др.);
- через использование бюджетных стимулов (предоставление льгот при уплате налогов всегда носит стимулирующий характер, примером может служить освобождение от уплаты многих видов налогов сельских и фермерских хозяйств с целью обеспечения их роста и развития);
- через использование финансовых санкций (штрафы и пени за неуплату налогов, сокрытие доходов и имущества от налогообложения, непредставление налоговых деклараций и т. п.).

1.4. Финансовая система и финансовая политика

1.4.1. Финансовая система

Финансовая система – это система форм и методов образования, распределения и использования фондов денежных средств государства и предприятий. Это совокупность блоков, звеньев, подзвеньев финансовых отношений (рис.2).

Государственные финансы отражают экономические отношения по формированию и использованию централизованных фондов денежных средств, предназначенных для обеспечения выполнения государством его функций.

Государственный бюджет – основной финансовый план государства на текущий финансовый год, имеющий силу закона. По своему материальному содержанию государственный бюджет – это централизованный фонд денежных средств государства. По социально-экономической сущности он представляет собой основной инструмент распределения и перераспределения ВВП и национального дохода государства.

Государственный кредит служит для покрытия дефицита госбюджета, это кредитные отношения между государством с одной стороны и юридическими и физическими лицами с другой, при которых государство выступает главным звеном в качестве заемщика средств.

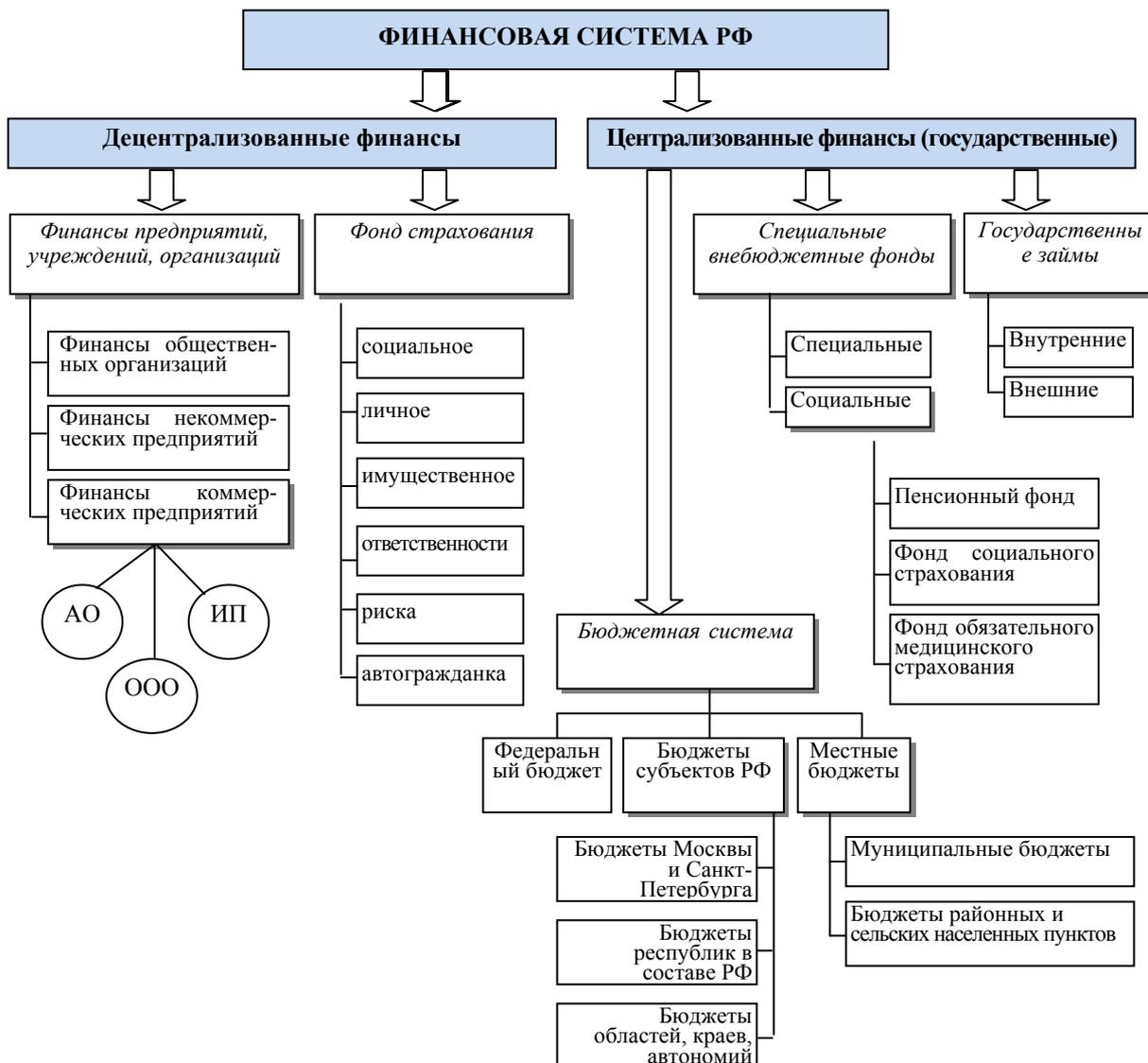


Рис. 2. Структура финансовой системы РФ

Политику в отношении государственного внутреннего долга определяет Федеральное собрание РФ. Оно устанавливает его верхний предел, когда обсуждает и принимает бюджет на предстоящий финансовый год. Внутренний и внешний долг возникает в связи с бюджетным дефицитом.

Внебюджетные фонды имеют строго целевое назначение – расширять социальные услуги населению и обеспечить развитие отсталых и приоритетных направлений науки, техники, производства.

В 1993 г. внебюджетных специальных фондов было более 20 – 4 социальных и остальные производственного назначения. На 01.01.2001 осталось 3 социальных внебюджетных фонда – Пенсионный фонд, Фонд социального страхования и Фонд обязательного медицинского страхования. Эти же фонды остались и в 2016 году.

Финансы предприятий различных форм собственности (государственные, муниципальные, акционерные, частные, арендные и др.) составляют основу финансов. Здесь формируется преобладающая часть финансовых ресурсов. От состояния финансов предприятий во многом зависит общее финансовое положение страны. В условиях рыночных отношений предприятия осуществляют свою деятельность на коммерческой основе, когда расходы предприятия должны покрываться собственными доходами. Главным источником производственного и социального развития трудовых коллективов становится *прибыль*.

Предприятия стали обладать реальной финансовой независимостью, самостоятельно распределяют выручку от реализации продукции, по своему усмотрению распоряжаются прибылью, формируют производственные и социальные фонды, изыскивают необходимые им средства для инвестирования, используя в том числе и ресурсы финансового рынка.

1.4.2. Финансовая политика

Финансовая политика является составной частью экономической политики государства. В ней конкретизируются главные направления развития народного хозяйства, определяется общий объем финансовых ресурсов, их источники и направления использования, разрабатывается механизм регулирования и стимулирования финансовыми методами социально-экономических процессов.

Цель проведения финансовой политики – финансовая устойчивость, которая проявляется в макроэкономической сбалансированности, профиците бюджета, отсутствии государственного долга, твердой иностранной валюте и в итоге в сочетании экономических интересов государства и всех членов общества.

При выработке финансовой политики следует исходить из конкретных особенностей исторического развития общества. Она должна учитывать специфику внутренней и международной обстановки, реальные экономические и финансовые возможности страны.

Финансовая политика – совокупность форм, методов и инструментов, рисующих воздействие на социально-экономические процессы, связанные с реальным денежным оборотом (рис.3).



Рис. 3. Финансовая политика

1. **Налоговая политика** – направлена на создание приемлемых как для государства, так и для участников рынка приемлемых условий налогообложения, обеспечивающих условие улучшения финансового положения реального сектора экономики. Без налогов не существует государства.

Однако при переходе оптимального налогового порога нарушается воспроизводственный процесс на предприятиях, экономика саморазрушается.

2. **Бюджетная политика** – определяет направление денежных ресурсов в соответствии с целями государства и его политикой.

Бюджетная политика определяется ВВП, который концентрируется в бюджете, взаимоотношениями между федеральной властью и субъектами РФ, в распределении расходов между бюджетами разных уровней.

Однако чрезвычайные меры пополнения бюджета могут привести к потере экономической независимости государства.

3. **Таможенная политика** – заключается в ограничении или расширении доступа на внутренний рынок импортных товаров и услуг, это часть ценовой и налоговой политики, т.к. таможенные сборы оказывают влияние на цену товаров

4. **Кредитная политика** – обеспечивает функционирование внутрихозяйственных расходов и ссудного капитала.

Ссудный капитал является важнейшим условием осуществления воспроизводственного процесса, обеспечивая заимствования для пополнения оборотных средств и для инвестиций.

Величина процентной ставки может негативно сказаться на экономической активности в обществе.

Действие высокой ставки рефинансирования ведет к:

- невозврату кредитов;
- росту цен на продукцию производственного сектора и сектора услуг;
- снижению рентабельности заемщиков \Rightarrow сокращается налогооблагаемая база;

- свертыванию производства;
- сужение внутреннего потребительского рынка;
- падение доходов субъектов воспроизводственного процесса.

Удешевление кредита ведет к:

- оздоровлению производства;
- удешевлению товарной массы;
- снижению цен;
- росту налогооблагаемой базы;
- росту доходов федерального бюджета.

5. **Денежная политика** – определяется эмиссионной политикой и стабильностью национальной валюты.

Если государство не в состоянии регулировать денежную массу, то нарушается экономическая безопасность страны, т.е. национальная валюта

не в состоянии противостоять экспансии более сильных валют и национальные богатства могут быть утеряны вследствие взаимозачетов между государствами и скупки акций предприятиями.

6. Ценовая политика – выражается в корректировке цен и тарифов на монопольные товары и услуги.

В монопольной власти государства сохранились – недра, водные пространства, транспортировка нефти и нефтепродуктов по магистральным трубопроводам; транспортировка газа по трубопроводам; услуги по передаче электрической и тепловой энергии; железнодорожные перевозки; услуги транспортных терминалов, портов, аэропортов; услуги общедоступной электрической и почтовой связи.

Рост цен на товары и услуги этих отраслей приводит к повышению цен во всех остальных секторах народного хозяйства.

Важной составной частью финансовой политики является установление **финансового механизма**, при помощи которого происходит осуществление всей деятельности государства в области финансов, это система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений.

Элементы финансового механизма:

- формы финансовых ресурсов, методы их формирования;
- система законодательных норм и нормативов для определения доходов и расходов государства;
- организация бюджетной системы, финансов предприятий и рынка ценных бумаг.

В результате действенной финансовой политики в России осуществляется перераспределение ВВП, обеспечивающее выравнивание уровней развития субъектов РФ, сочетание интересов всех хозяйствующих субъектов.

1.4.3. Управление финансами

Управление финансами – это целенаправленная деятельность государства, связанная с практическим использованием финансового механизма. Эта деятельность осуществляется специальными организационными структурами (рис.4).

Общее управление системой финансов осуществляют высшие органы власти и управления.

Президент – регламентирует деятельность финансовой системы, подписывает бюджетный план, имеет право вето на финансовое законодательство, принятое парламентом, назначает министра финансов РФ, представляет Госдуме кандидата на должность председателя ЦБ.

Парламент – устанавливает налоги, сборы и неналоговые платежи, утверждает федеральный бюджет, принимает финансовое законодательство (бюджетный и налоговый кодекс).

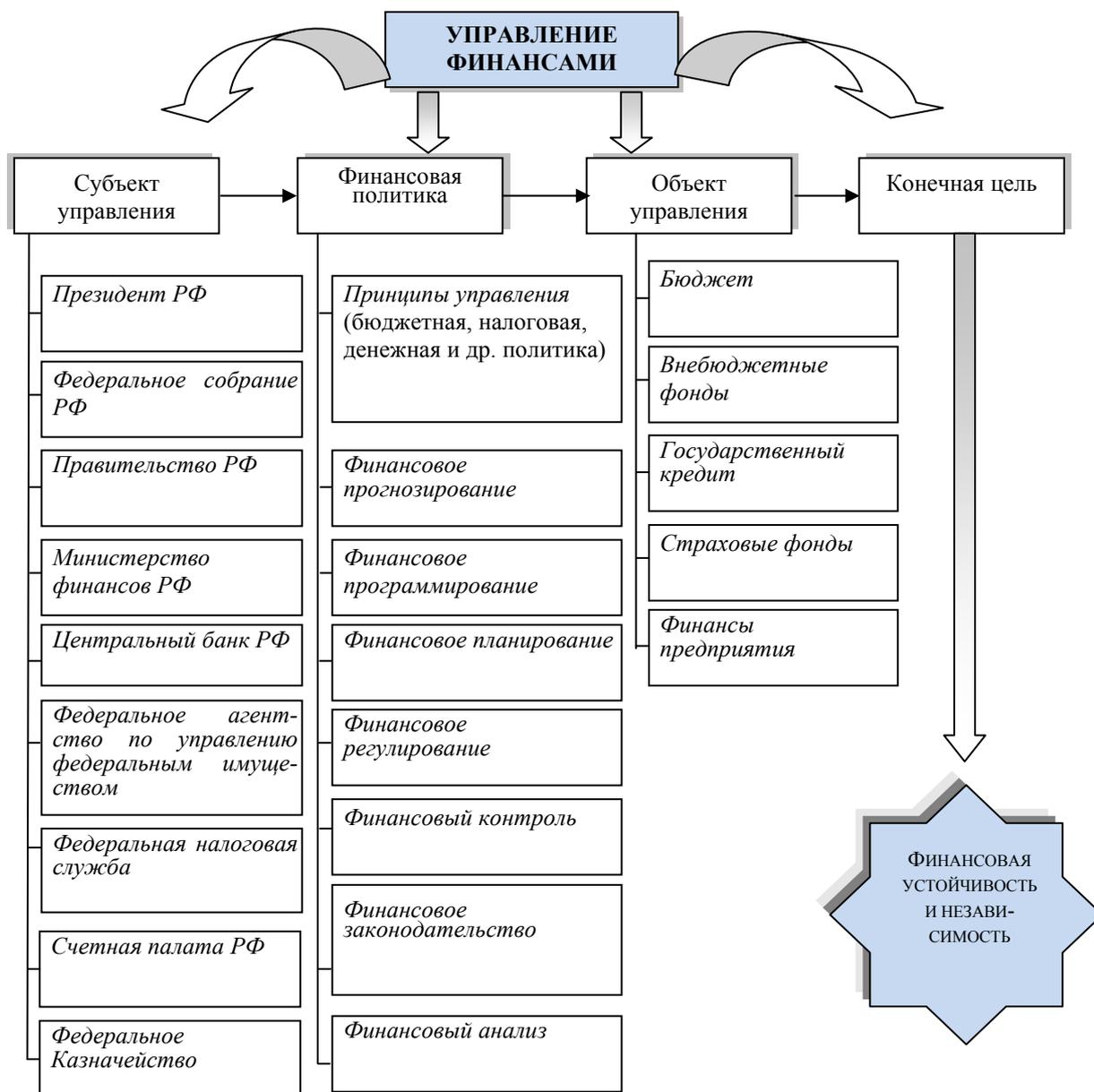


Рис. 4. Управление финансами в РФ

Правительство – контролирует процесс разработки и исполнения федерального бюджета, осуществление единой политики в области финансов, денег и кредита, деятельность министерств и ведомств.

*Министерство финансов*⁴ – обеспечивает единство финансовой, кредитно-денежной и валютной политики, осуществляет методическое руководство в сфере финансового планирования и финансирования отраслей народного хозяйства, организует разработку и исполнение федерального бюджета, осуществляет финансовый контроль за расходованием бюджетных средств и средств внебюджетных фондов, контролирует направление

⁴ <http://www.minfin.ru/ru>

и использование государственных инвестиций, выделяемых на основе решений Правительства РФ.

*Федеральная налоговая служба (ФНС России)*⁵ – осуществляет контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения в бюджетный фонд налогов, сборов и др. платежей.

*Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом*⁶ – организует управление государственным имуществом с целью получения доходов неналогового характера.

*Центральный Банк*⁷ – осуществляет наряду с Федеральным Казначейством кассовое исполнение бюджета, контролирует денежно-кредитные отношения в стране и деятельность кредитных органов и институтов.

*Счетная палата*⁸ – ведет контроль за выполнением финансового законодательства и федеральными денежными средствами, проводит финансовую экспертизу (оценка финансовых последствий принятия федеральных законов для бюджета), контролирует состояние государственного внутреннего и внешнего долга РФ, независима от Правительства и подотчетна Федеральному Собранию РФ.

Счетная палата – юридическое лицо. Возглавляется председателем, назначаемым Госдумой на 6 лет, и заместителями председателя, назначаемыми Советом Федерации также на 6 лет. Коллегия Счетной палаты также включает 12 аудиторов: каждая из палат Федерального Собрания назначает по 6 аудиторов. Подобные органы существуют и в субъектах Федерации; например, контрольно-счетная палата Московской Городской Думы.

*Федеральное казначейство*⁹ – контроль за доходной и расходной частью ФБ в процессе его исполнения, за состоянием государственных финансов в целом, за состоянием государственного внутреннего и внешнего долга РФ, за государственными внебюджетными фондами и отношениями между ними и бюджетом.

Методы управления финансами

1. Финансовое планирование – деятельность по принятию решений, ориентированных на будущее, с целью достижения сбалансированности и пропорциональности финансовых ресурсов.

Центральное место занимает *бюджетирование*. На макроуровне – это разработка проектов бюджетов (федеральных, региональных), на микроуровне – это финансовый план предприятия. Качество финансовых планов зависит от точности социально-экономических прогнозов и глубины анализа финансовой деятельности за предыдущие периоды.

⁵ <http://www.nalog.ru/mnrsrus>

⁶ <http://ca.rosim.ru>

⁷ <http://www.cbr.ru>

⁸ <http://www.ach.gov.ru/ru>

⁹ <http://www.roskazna.ru>

2. Финансовое прогнозирование – это предвидение возможного финансового положения государства, обоснование показателей финансового плана.

Прогнозирование бывает средне- (5-10 лет) и долгосрочным (более 10 лет).

Цель – определение реально возможного объема финансовых ресурсов, источников формирования и их использования в прогнозируемом периоде.

Финансовое прогнозирование помогает субъектам управления финансами наметить различные варианты развития и совершенствования системы финансов, форм и методов финансовой политики.

3. Финансовое регулирование – осуществляется в виде регламентации использования финансовых ресурсов.

– обеспечение общих условий жизнедеятельности и правовой основы реализации экономических решений;

– проведение стабилизационных мероприятий (темпы роста экономики, уровень инфляции, занятости населения, курс национальной валюты);

– осуществление социально-ориентированного перераспределения ресурсов (государство должно организовать производство нужных обществу благ, гарантировать минимальный уровень зарплат, пенсий, пособий для нормальной жизнедеятельности, осуществлять индексацию доходов).

4. Финансовый контроль – проверка финансовых и связанных с ними операций и действий государственных органов власти, муниципалитетов, хозяйствующих субъектов, а также населения.

Посредством контроля собирается информация об использовании бюджетных средств и о финансовом состоянии объекта, вскрываются дополнительные финансовые резервы и возможности, вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, финансового менеджмента.

1.5. Бюджетная политика государства

1.5.1. Бюджет и бюджетная система

Согласно Бюджетному кодексу Российской Федерации от 31.07.98 N 145-ФЗ **бюджет** – это форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций органов государства и местного самоуправления.

Основные функции бюджета:

1) перераспределение национального дохода и примерно 50 % ВВП между территориями, отраслями деятельности, социальными группами населения;

2) государственное регулирование и стимулирование экономики;

3) финансовое обеспечение социальной политики;

4) контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

Основным методологическим документом, на основе которого составляются и исполняются бюджеты, является бюджетная классификация.

Бюджетная классификация – это группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней, а также источников покрытия дефицита этих бюджетов с присвоением объектам классификации группировочных кодов. Такая классификация является единой для бюджетов всех уровней и утверждается федеральным законом.

Доходы бюджета – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством РФ в распоряжение органов государственной власти РФ, субъектов РФ и местного самоуправления (табл. 1, рис. 5-6).

Т а б л и ц а 1

Доходы бюджета

<i>Налоговые доходы</i>	<i>Неналоговые доходы</i>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ федеральные налоги и сборы в пропорциях, установленных в порядке бюджетного регулирования законом о федеральном бюджете на год; ▪ таможенные пошлины, сборы и иные платежи; ▪ государственная пошлина. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ неналоговые доходы каждого уровня формируются в соответствии с общими положениями, в т.ч. за счет: <ul style="list-style-type: none"> - части прибыли унитарных предприятий данного уровня в размерах, устанавливаемых Правительством РФ; - доходов (в полном объеме) от использования собственного имущества и платных услуг бюджетных учреждений; ▪ прибыль ЦБ РФ, ▪ доходы от внешнеэкономической деятельности



Рис. 5. Динамика доходов федерального бюджета



Рис. 6. Структура доходов федерального бюджета в 2014 году¹⁰

Расходы бюджета – это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государственного и местного самоуправления (рис.7-8).

А. Расходы, совместно финансируемые из бюджетов всех уровней:

- 1) общегосударственные вопросы;
- 2) национальная оборона;
- 3) национальная безопасность и правоохранительная деятельность;
- 4) национальная экономика;
- 5) жилищно-коммунальное хозяйство;
- 6) охрана окружающей среды;
- 7) образование;
- 8) культура, кинематография;
- 9) здравоохранение;
- 10) социальная политика;
- 11) физическая культура и спорт;
- 12) средства массовой информации;
- 13) обслуживание государственного и муниципального долга;
- 14) межбюджетные трансферты общего характера бюджетам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.

Б. Расходы, финансируемые из федерального бюджета:

- 1) общегосударственное управление (обеспечение деятельности президента РФ, федеральных органов власти и их территориальных органов);
- 2) функционирование федеральной судебной системы;
- 3) осуществление международной деятельности;
- 4) национальная оборона и обеспечение безопасности государства;
- 5) фундаментальные научные исследования;

¹⁰ Данные Федерального казначейства <http://info.minfin.ru/fbdohod.php>

- 6) исследование и использование космического пространства;
- 7) обслуживание и погашение государственного долга;
- 8) проведение выборов и референдумов РФ;
- 9) государственная поддержка атомной энергетики;
- 10) прочие расходы.



Рис. 7. Динамика расходов федерального бюджета

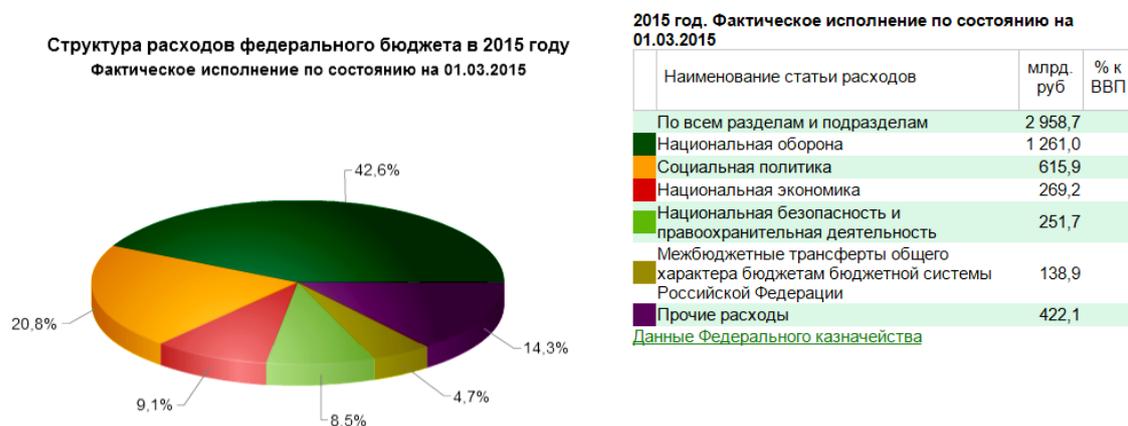


Рис. 8. Структура доходов федерального бюджета в 2015 году¹¹

В. Расходы, финансируемые из бюджетов субъектов РФ:

1. Обеспечение функционирования органов власти субъекта РФ.
2. Формирование государственной собственности субъекта РФ.

¹¹ Данные Федерального казначейства <http://info.minfin.ru/fbdohod.php>

3. Содержание и развитие предприятий, учреждений и организаций, находящихся в ведении субъекта РФ.

4. Оказание финансовой помощи местным бюджетам.

5. Прочие расходы субъекта РФ, связанные с его полномочиями.

Г. Расходы, финансируемые из местных бюджетов:

1. Формирование муниципальной собственности и управления ею.

2. Организация, содержание и развитие предприятий и учреждений образования, здравоохранения, культуры и др., находящихся в ведении органов местного самоуправления.

3. Содержание и развитие муниципального жилищно-коммунального хозяйства.

4. Организация транспортного обслуживания населения.

5. Прочие расходы, отнесенные к вопросам местного значения.

Т а б л и ц а 2

Источники финансирования дефицита бюджета РФ

<i>Внутренние</i>	<i>Внешние</i>
<ul style="list-style-type: none">▪ финансирование дефицита бюджета за счет кредита ЦБ РФ и изменения остатков средств бюджета;▪ государственные ценные бумаги;▪ бюджетные ссуды, полученные от государственных внебюджетных фондов;▪ бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней;▪ прочие источники внутреннего финансирования;▪ поступления от продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности;▪ государственные запасы драгоценных металлов и драгоценных камней.	<ul style="list-style-type: none">▪ кредиты международных финансовых организаций;▪ кредиты правительств иностранных государств, предоставленные РФ;▪ кредиты иностранных коммерческих банков и фирм, предоставленные РФ;▪ изменение остатков средств бюджета на счетах в банках в иностранной валюте;▪ прочее внешнее финансирование.

Т а б л и ц а 3

Государственный долг

<i>Внутренний</i>	<i>Внешний</i>
<ul style="list-style-type: none">▪ целевые займы и вклады;▪ государственные внутренние займы 1991 и 1992 гг.;▪ государственный внутренний долг РФ, принятый от бывшего СССР;▪ казначейские обязательства;▪ государственные ценные бумаги, обеспеченные золотом;▪ ГКО; ОФЗ-ПК и т. д.	<ul style="list-style-type: none">▪ кредиты, полученные от правительств иностранных государств;▪ кредиты, полученные от иностранных коммерческих банков и фирм;▪ кредиты, полученные от международных финансовых организаций.

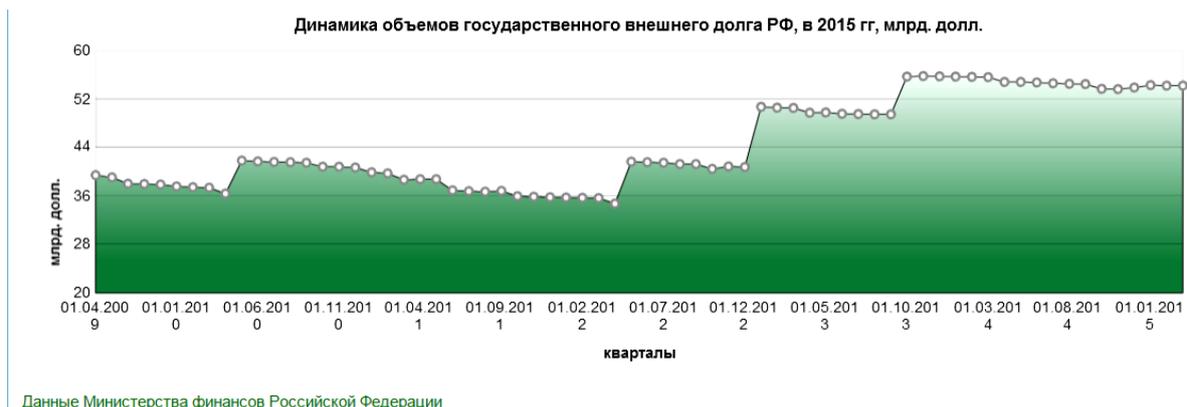


Рис. 9. Динамика объемов государственного внешнего долга РФ в 2015 году, млрд долл.¹²

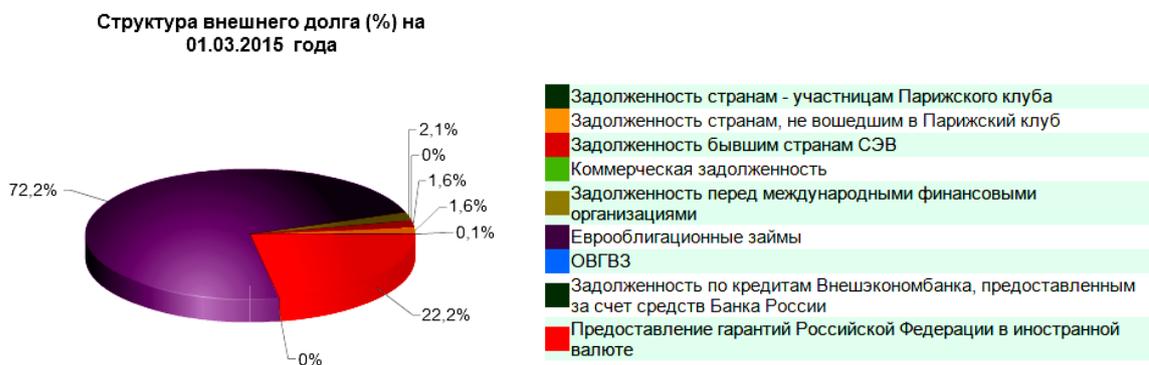


Рис. 10. Структура внешнего долга на 01.03.2015 года¹³

Совокупность бюджетов всех уровней (федеральный, субъектов РФ и местные бюджеты) и государственных внебюджетных фондов, основанная на экономических отношениях и государственном устройстве РФ образуют **бюджетную систему РФ**.

Бюджетная система РФ является составной частью финансовой системы РФ и включает (рис.11):

- 1) первый уровень – федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- 2) второй уровень – бюджеты субъектов Российской Федерации;
- 3) третий уровень – местные бюджеты. Федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов разрабатываются и утверждаются в форме федеральных законов; бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов – в форме законов субъектов Российской Федерации; местные бюджеты – в форме нормативных правовых актов представительных органов местного самоуправления либо в порядке, установленном уставами муниципальных образований.

¹² Данные Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://info.minfin.ru/debt.php>

¹³ Данные Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://info.minfin.ru/debt.php>

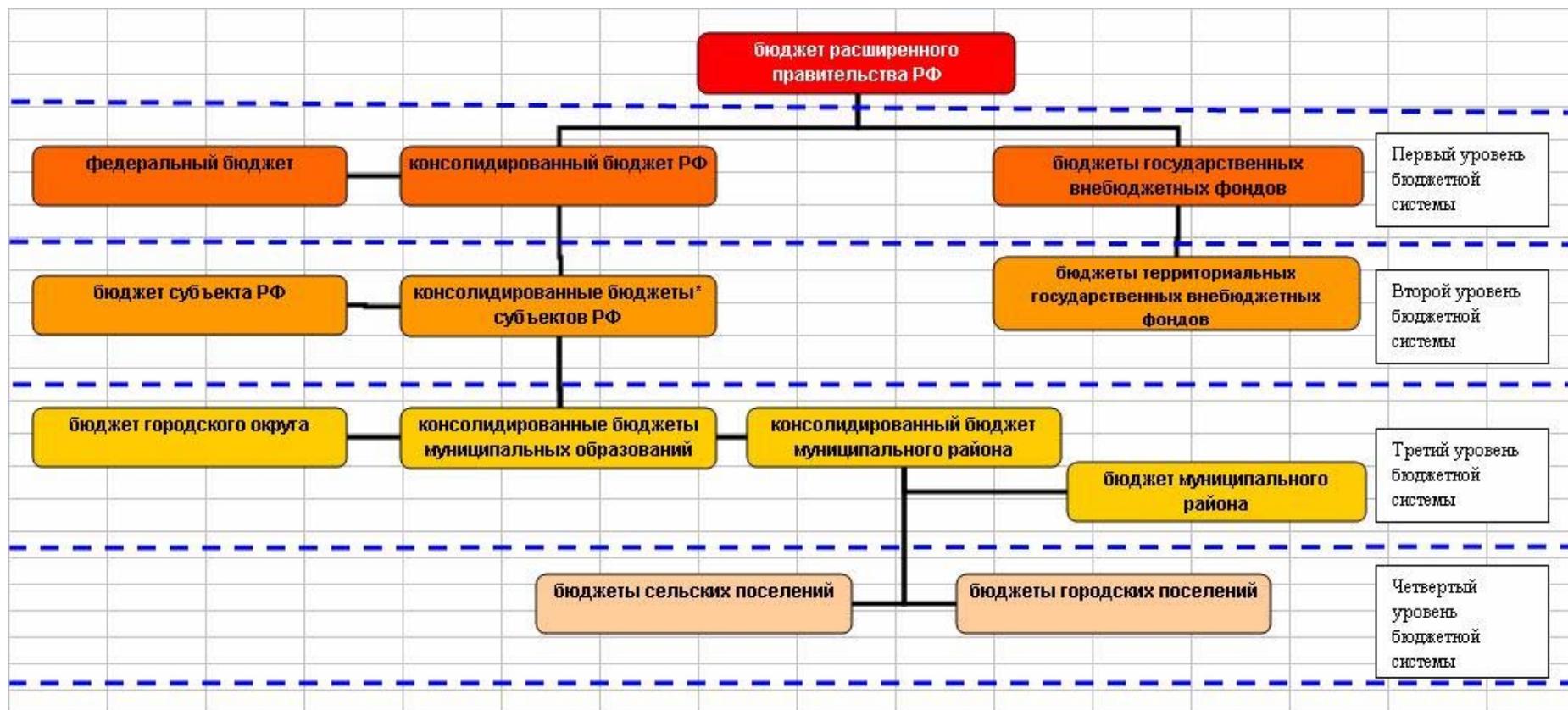


Рис. 11. Структура бюджетной системы РФ

Помимо вышеперечисленных видов бюджетов существует еще *консолидированный бюджет*, который представляет собой свод бюджетов всех уровней на соответствующей территории.

Ядро бюджетной системы – Министерство финансов РФ, органы управления бюджетами субъектов РФ и местного самоуправления. Именно эти органы генерируют информацию, на основе которой ассигнования выделяются в определенном количестве конкретному бюджетному учреждению или организации. Функционирование ядра бюджетной системы создает потоки средств и обеспечивает их движение к бюджетополучателям, т.е. создает системообразующие связи.

Составление проекта бюджета базируется:

- на прогнозе социально-экономического развития соответствующей территории на очередной финансовый год;
- на основных направлениях бюджетной и налоговой политики соответствующей территории на очередной финансовый год;
- на прогнозе сводного финансового баланса;
- на плане развития государственного и муниципального сектора экономики.

Исходные экономические показатели для составления проекта бюджета: *объем ВВП и темпы его роста, уровень инфляции.*

Проект федерального бюджета составляется правительством РФ в соответствии с бюджетной политикой, определенной в бюджетном послании президента РФ.

Разработка и согласование показателей проекта бюджета завершаются не позднее 15 июля года, предшествующего финансовому году. С 15 июля по 15 августа Правительство РФ рассматривает прогноз социально-экономического развития РФ, проект федерального бюджета и проекты государственных внебюджетных фондов, а также другие документы, утверждает проект федерального закона о федеральном бюджете для внесения его в Государственную думу.

Государственная дума рассматривает проект о бюджете в четырех чтениях.

В первом чтении Госдумой должны быть утверждены федеральные законы о внесении изменений и дополнений в законодательные акты о тарифах страховых взносов во внебюджетные фонды, а также утверждение основных характеристик федерального бюджета. Первое чтение может длиться 30 дней.

Во втором чтении при рассмотрении закона о бюджете утверждаются расходы федерального бюджета по разделам классификации расходов бюджета всех уровней.

В третьем чтении утверждаются расходы бюджета по подразделениям классификации и соответствующим распределителям средств федерального бюджета.

В четвертом чтении проекта Госдума рассматривает его голосованием.

Принятый госдумой закон о бюджете передается на рассмотрение Совета Федерации. Здесь рассматривается вопрос о предоставлении поквартального распределения доходов и расходов федерального бюджета и поступление из источников финансов его дефицита. Совет Федерации отправляет закон президенту РФ для подписания и обнародования.

1.5.2. Бюджетный процесс

Согласно Бюджетному Кодексу РФ **бюджетный процесс** – это регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов всех уровней и государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением.

Бюджетный процесс начинается за 9 месяцев до начала очередного финансового года с принятия соответствующего решения Правительства РФ о начале разработки проекта бюджета и заканчивается утверждением отчета о его исполнении, т.е. длится примерно 2 года.

При принятии бюджета необходимо исходить из конкретной цели и предусматривать достижение определенных задач, которые ежегодно ставятся в Бюджетном послании Президента РФ. Бюджетное послание Президента РФ направляется Федеральному Собранию РФ не позднее марта года, предшествующего очередному финансовому году.

Одновременно с проектом бюджета составляется перспективный финансовый план на три года, который законодательно не утверждается.

Важным этапом бюджетного процесса является *оценка полученных результатов*.

Конечно, можно отчитаться, что по итогам года все статьи доходов и расходов выполнены на 100 %, что все цели и задачи, поставленные в Бюджетном послании Президента, достигнуты. Но означает ли это, что финансовое положение страны улучшилось? Как определить положительный или отрицательный эффект получен?

Результаты исполнения бюджета в стране и в различных субъектах необходимо сопоставлять между собой и они также должны быть оценены. Затем уже на этом основании следует определить изменение финансового положения государства и его регионов, т.к. очень важно знать улучшило или ухудшило его развитие реализация выбранной стратегии и тактики

управления ресурсами страны и в каждом конкретном субъекте РФ в отдельности.

Одним из проблемных моментов бюджетного процесса является вопрос о разработке бюджетов дотационных регионов. Так срок принятия федерального бюджета – ноябрь-декабрь. До этого времени дотационные субъекты РФ (а их большинство) не могут приступить к разработке своих бюджетов, принимают их только в начале следующего года и, следовательно, существуют какое-то время без принятого бюджета, осуществляя бюджетное финансирование в рамках 1/12 достигнутого фактического уровня прошлого года.

В настоящее время ставится вопрос о необходимости существования единой системы управления бюджетом РФ, бюджетами субъектов РФ и бюджетами всех органов местного самоуправления. Этого можно достичь, если территориальные финансовые органы республик в составе РФ, краев и областей будут являться структурными подразделениями Минфина РФ. При этом они должны обладать определенной самостоятельностью в рамках Конституции РФ. Т.е. речь идет об их двойном подчинении (Минфину РФ и исполнительной власти субъекта РФ).

Бюджетная политика призвана способствовать эффективному решению важнейших социально-экономических задач. В основу бюджета должны быть положены долгосрочные приоритеты развития страны. Важнейшей задачей остается обеспечение общей макроэкономической сбалансированности.

1.5.3. Межбюджетные отношения

Межбюджетные отношения – это отношения между органами государственной власти РФ, государственной власти субъектов РФ и местного самоуправления в осуществлении бюджетного процесса.

Межбюджетные отношения функционируют на принципах **бюджетного федерализма** – это система управления публичными финансами, основанная на разграничении между различными уровнями власти бюджетных прав и полномочий в области формирования и расходования бюджетных средств при сочетании интересов участников бюджетного процесса на всех уровнях бюджетной системы страны и интересов всего общества в целом.

Эффективность модели межбюджетных отношений зависит от выбора оптимального сочетания различных методов и форм бюджетного регулирования.

Одним из методов бюджетного регулирования является территориальное перераспределение бюджетных средств от «богатых» регионов к «бедным», которое осуществляется, в основном, в виде финансовой

помощи (дотации, субвенции, субсидии, бюджетный кредит и ссуда, трансферт).

Субвенции г.Москве – предназначены для возмещению дополнительных расходов и потерь городского бюджета, связанных с выполнением городом функций столицы.

Субвенции на возмещение непредвиденных расходов из бюджетов республик, краев, областей и т.д. на ликвидацию последствий стихийных бедствий, катастроф и других ЧП предоставляются по решению правительства РФ за счет резервных фондов правительства, а также целевых отчислений из федерального бюджета, выделяемых по предложению Правительства.

В 1994 г. введен механизм межбюджетных отношений, в которых основным регулятором стал выступать *Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов РФ*.

В целях сбалансированности бюджетов устанавливаются предельные размеры дефицита бюджета. Если этот показатель превышен или значительно снизились доходы бюджета, то вводится механизм *секвестра* расходов – это пропорциональное снижение государственных расходов на 5, 10, 15 % ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося текущего года. Защищенными статьями являются зарплата, стипендии, государственные пособия. Покрытие дефицита осуществляется также за счет выпуска государственных займов и кредитов международных финансовых организаций.

Экономический кризис продемонстрировал зависимость доходной части бюджетов многих субъектов Российской Федерации от динамики общеэкономической конъюнктуры. В этой связи субъекты Российской Федерации должны формировать фонды финансовых резервов – Резервные фонды субъектов Российской Федерации. С целью стимулирования органов государственной власти субъектов Российской Федерации к формированию таких фондов, субъектам Российской Федерации будет запрещено размещение бюджетных средств на банковские депозиты, за исключением средств Резервных фондов субъектов Российской Федерации. Кроме того, субъектам Российской Федерации рекомендуется предусмотреть, что в случае, если в течение финансового года дефицит бюджета субъекта Российской Федерации, уменьшенный на величину поступлений от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности субъекта Российской Федерации, и снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета субъекта Российской Федерации, в том числе средств Резервного фонда субъекта Российской Федерации, превышает 10 % общего объема поступлений доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета объема безвозмездных поступлений, средства Резервного фонда субъекта Российской Федерации направляются на финанси-

рование дефицита бюджета субъекта Российской Федерации в объеме не менее суммы превышения.

1.6. Внебюджетные социальные фонды

1.6.1. Сущность и назначение внебюджетных фондов

Внебюджетные фонды – целевые фонды финансовых ресурсов, предназначенные для решения центральных задач на уровне государства, отраслей экономики, обеспеченных дополнительными источниками финансирования.

Внебюджетные фонды являются важным звеном финансовой системы.

Первоначально внебюджетные фонды появились в виде специальных фондов или особых счетов задолго до возникновения единого центрального денежного фонда государства – бюджета. Государственная власть с расширением своей деятельности нуждалась во все новых расходах, требовавших средств для своего покрытия. Эти средства концентрировались в особых фондах, предназначенных для специальных целей. Такие фонды носили, как правило, временный характер. С выполнением государством намеченных мероприятий они заканчивали свое существование. В связи с этим количество фондов постоянно менялось: одни возникали, другие аннулировались.

В целом наблюдалась тенденция к увеличению количества и объема таких фондов, вызванная новыми задачами и функциями, стоящими перед государством, особенно в результате появления, а затем и расширения его предпринимательской деятельности. Множественность фондов создавала определенные финансовые неудобства (в одних фондах – нехватка средств, в других – избыток) и требовала дополнительных расходов на управление ими.

С укреплением централизованного государства начинается период унификации специальных фондов. На основе объединения различных фондов был создан государственный бюджет, который после рассмотрения и утверждения его парламентом превращается в закон, обязательный к исполнению.

В современных условиях наряду с бюджетом вновь повышается значение внебюджетных фондов, увеличиваются количество и объем этих фондов.

Существуют следующие классификации внебюджетных фондов:

1. *Социальные государственные фонды*, средства которых формируются за счет обязательных платежей и отчислений физических и юридических лиц и предназначенных для реализации конституционных прав граждан. К ним относятся Пенсионный фонд РФ, Фонд обязательного медицинского страхования РФ, Фонд социального страхования РФ.

2. *Экономические внебюджетные фонды.* К ним относят территориальные дорожные фонды, экологический фонд РФ, фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы РФ.

3. *Отраслевые и межотраслевые внебюджетные фонды.* Целью их деятельности является финансовая поддержка конкретных институтов, проектов развития и стимулирования производства. К таким фондам относят: фонд поддержки малого предпринимательства.

С помощью внебюджетных фондов государство решает следующие важные задачи:

- социальная защита населения;
- повышение жизненного уровня населения;
- сохранение и улучшение здоровья населения;
- социальное обеспечение безработного населения;
- оказание прочих социальных услуг населению.

Источники формирования доходов внебюджетных фондов:

- обязательные платежи
- добровольные взносы физических и юридических лиц
- прочие доходы

Средства государственных внебюджетных фондов находятся в федеральной государственной собственности и не входят в состав бюджетов всех уровней. Бюджеты фондов на очередной финансовый год утверждаются федеральными законами. Исполнение государственных внебюджетных фондов осуществляется Федеральным казначейством РФ.

Внебюджетные фонды создаются на федеральном и территориальном уровнях.

В РФ с 1992 г. начало действовать более 20 внебюджетных социальных и экономических фондов. На 01.01.2001 осталось 3 социальных внебюджетных фонда – Пенсионный фонд, фонд социального страхования и фонд обязательного медицинского страхования. Эти же фонды остались и в 2012 году.

В 2009 году был принят Федеральный закон от 24.07.2009 № 212-ФЗ «О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования», в соответствии с которым единый социальный налог с 1 января 2010 заменяется страховыми взносами напрямую в Пенсионный фонд, Фонд социального страхования, фонды – Федеральный и территориальные – обязательного медицинского страхования.

В 2016 году действуют следующие тарифы страховых взносов (табл.4).

Т а б л и ц а 4

Тарифы страховых взносов с 2016 года

Категории плательщиков страховых взносов	2016 год	
	ПФР	ФОМС
Плательщики страховых взносов, находящиеся на общей системе налогообложения и применяющие основной тариф страховых взносов	22 % + 10 %	5,1 %
ИП*, применяющие патентную систему налогообложения	20 %	0 %
Аптечные организации и ИП, имеющие лицензию на фармацевтическую деятельность; некоммерческие организации, применяющих УСН и осуществляющих деятельность в области социального обслуживания населения, научных исследований и разработок, образования, здравоохранения, культуры и искусства и массового спорта; Благотворительные организации, применяющие УСН	20 %	0 %
Организации, производящие выплаты членам экипажей судов, за исключением судов, используемых для хранения и перевалки нефти	0 %	0 %
Хозяйственные общества и хозяйственные партнерства, созданные бюджетными научными учреждениями и автономными научными учреждениями	8 %	4 %
Организации и ИП, имеющие статус резидента технико-внедренческой особой экономической зоны, организации и ИП, заключившие соглашения об осуществлении туристско-рекреационной деятельности	8 %	4 %
Организации, осуществляющие деятельность в области информационных технологий	8 %	4 %
Организации и ИП, применяющие упрощенную систему налогообложения	20 %	0 %
Организации, получивших статус участников проекта инновационного центра «Сколково»	14 %	0 %
Плательщики страховых взносов, получившие статус участника свободной экономической зоны на территориях Республики Крым и города федерального значения Севастополя	6 %	0,1 %
Плательщики страховых взносов, получившие статус резидента территорий опережающего социально-экономического развития	6 %	0,1 %
Плательщики страховых взносов, получившие статус резидента свободного порта Владивосток	6 %	0,1 %

Порядок уплаты страховых взносов:

15 число каждого месяца – последний день уплаты страховых взносов на обязательное пенсионное и обязательное медицинское страхование за предыдущий месяц. Уплачивать необходимо ежемесячно. Если последний день срока приходится на выходной или нерабочий праздничный день, то днем окончания срока считается ближайший следующий за ним рабочий день. Начисленные, но неуплаченные в срок страховые взносы признаются недоимкой и подлежат взысканию.

22 % – основной тариф страховых взносов на обязательное пенсионное страхование.

+ 10 % тарифа страховых взносов, если величина базы для начисления страховых взносов у работодателя больше установленной величины.

5,1 % – тариф страховых взносов на обязательное медицинское страхование.

Некоторые категории плательщиков применяют пониженные тарифы страховых взносов. Они также освобождены от уплаты страховых взносов по дополнительному тарифу 10 %.

796 000 рублей – предельная величина базы, с которой уплачиваются страховые взносы в систему обязательного пенсионного страхования в 2016 году (в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 26.11.2015 №1265).

1.6.2. Пенсионный фонд РФ

Пенсионный фонд РФ¹⁴ – централизованный фонд государства, обеспечивающий формирование и распределение финансовых ресурсов в целях пенсионного обеспечения граждан РФ.

ПФР был образован 22 декабря 1990 года Постановлением Верховного Совета РСФСР №442-1 «Об организации Пенсионного фонда РСФСР».

Важнейший принцип любого ПФ – солидарная ответственность поколений. Он преследует цель обеспечить заработанный человеком уровень жизненных благ путем перераспределения средств во времени (нынешние работники содержат вчерашних, завтрашние – возьмут обеспечение нынешних) и в пространстве – где бы человек ни жил (даже за границей), он своим трудом и прошлыми социальными отчислениями гарантирует себе определенный прожиточный уровень в будущем.

Пенсионный фонд формируется на федеральном и региональном уровнях. Руководство ПФР осуществляет Правление и его постоянно действующий орган – Исполнительная дирекция. Дирекции подчиняются отделения в республиках в составе РФ, отделения в национально-государственных и административно-территориальных образованиях. На местах (в городах, районах) имеются уполномоченные Фонда. Отделения обеспечивают организационную работу по сбору взносов на социальное страхование, финансирование расходов органов социального обеспечения, региональных программ социального обеспечения, а также контроль за расходованием средств.

Кроме ПФР вопросами пенсионного обеспечения занимаются Министерство труда и социального развития РФ (назначает и перераспределяет размеры пенсии), Министерство связи (доставляет пенсии получателю),

¹⁴ <http://www.pfrf.ru>

сберегательные банки (обеспечивают пенсионеров наличными деньгами и безналичными перечислениями).

К основным *источникам формирования* ПФ относят:

1) страховые взносы работодателей

2) ассигнования из федерального бюджета на выплату

государственных пенсий и пособий военнослужащим, их семьям, а также гражданам, пострадавшим от Чернобыльской катастрофы, и расходы по доставке и пересылке пенсий и пособий, прочие поступления



Рис. 12. Структура ПФР

Доходы бюджета Фонда формируются за счет следующих источников:

1) страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, направляемых на выплату страховой и накопительной части трудовой пенсии;

2) средств федерального бюджета, передаваемых в Фонд в соответствии с законодательством РФ,

3) средств федерального бюджета, передаваемых в Фонд Министерством труда и социального развития РФ на выплату пенсий, назначенных досрочно, гражданам, признанным безработными, и социальных пособий на погребение умерших пенсионеров, не работавших на день смерти, и оказание услуг по погребению согласно гарантированному перечню этих услуг указанным получателям, включая расходы на их доставку;

4) средств, передаваемых в Фонд из целевого бюджетного фонда Министерства Российской Федерации по атомной энергии;

5) страховых взносов по дополнительному тарифу для работодателей – организаций, использующих труд членов летных экипажей воздушных судов гражданской авиации;

- 6) доходов от размещения временно свободных средств;
- 7) доходов от временного размещения средств пенсионных накоплений;
- 8) прочих доходов, подлежащих зачислению в Фонд в соответствии с законодательством РФ.

Расходы бюджетного ПФ обеспечивают:

- ⇒ выплату трудовых и государственных пенсий, их индексация
- ⇒ оказание органами социальной защиты населения материальной помощи престарелым и нетрудоспособным гражданам
- ⇒ выплату социальных пенсий и пособий
- ⇒ финансовое и материально-техническое обеспечение текущей деятельности фонда и его органов.

Система социального обеспечения в России

1. Трудовая пенсия – ежемесячная денежная выплата в целях компенсации застрахованным лицам заработной платы и иных выплат и вознаграждений, утраченных ими в связи с наступлением нетрудоспособности вследствие старости или инвалидности, а нетрудоспособным членам семьи застрахованных лиц – заработной платы и иных выплат и вознаграждений кормильца, утраченных в связи со смертью этих застрахованных лиц.

А. Трудовая пенсия по старости

Назначаются мужчинам по достижению 60 лет и общем трудовом стаже 25 лет, женщинам соответственно – 55 лет и 20 лет. Существуют льготные сроки назначения пенсии в связи с особыми условиями труда (подземные работы, горячие цеха, химическое производство, работа на Севере). Кроме того, возможно повышение трудовой пенсии различным категориям граждан (награды, звания и пр.) в размере от 15 до 100 % минимального размера пенсии по старости.

С 2002 года в России действует пенсионная модель, основанная на страховых принципах. В отличие от прежней системы, пенсионные права граждан теперь зависят не только от стажа работы, но и от размера заработной платы и пенсионных взносов.

2. Пенсии по государственному обеспечению – ежемесячная государственная денежная выплата, право на получение которой определяется в соответствии с условиями и нормами, установленными Федеральным законом «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации», и которая предоставляется гражданам в целях компенсации им заработка (дохода), утраченного в связи с прекращением федеральной государственной гражданской службы при достижении установленной законом выслуги при выходе на трудовую пенсию по старости (инвалидности); либо в целях компенсации утраченного заработка гражданам из числа космонавтов или из числа работников летно-испытательного состава в связи с выходом на пенсию за выслугу лет; либо в целях компенсации

вреда, нанесенного здоровью граждан при прохождении военной службы, в результате радиационных или техногенных катастроф, в случае наступления инвалидности или потери кормильца, при достижении установленного законом возраста; либо нетрудоспособным гражданам в целях предоставления им средств к существованию.

Условия назначения и размеры государственные пенсий регулируются Федеральным законом от 15.12.2001 №166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации».

А. Пенсия за выслугу лет (морьякам, учителям, врачам, артистам, летчикам ГА). Пенсия устанавливается в размере от 55 до 75 % заработка и повышается по 1 % за каждый год сверх требуемого стажа работы.

Б. Социальная пенсия – начисляется лицам, не имеющим права на пенсию по труду.

Устанавливается:

- инвалидам I и II групп, в.т.ч. с детства;
- детям в возрасте до 18 лет, потерявшим одного или обоих родителей;
- гражданам в возрасте 60 и 55 лет, соответственно мужчинам и женщинам.

3. Выплаты федеральным льготникам – в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации гражданам из числа ветеранов, инвалидов, бывших несовершеннолетних узников фашизма и лиц, пострадавших в результате воздействия радиации, Пенсионным фондом Российской Федерации и его территориальными органами осуществляются **ежемесячные денежные выплаты (ЕДВ)**.

ЕДВ устанавливает и выплачивает территориальный орган Пенсионного фонда Российской Федерации со дня обращения за ней с письменным заявлением и необходимыми документами (паспорт, пенсионное страховое свидетельство, документы о праве на льготы). Ее размер подлежит индексации один раз в год с 1 апреля исходя из установленного федеральным законом о федеральном бюджете на соответствующий финансовый год и на плановый период прогнозного уровня инфляции. В настоящее время ЕДВ получают более 16,7 млн. россиян.

Дополнительно ежемесячное материальное обеспечение (ДЕМО) – это ежемесячное материальное обеспечение отдельных категорий граждан, осуществляемое из средств федерального бюджета, на основании Федерального Закона от 4 марта 2002 г. N 21-ФЗ «О дополнительном ежемесячном материальном обеспечении граждан Российской Федерации за выдающиеся достижения и особые заслуги перед Российской Федерацией».

4. Материнский (семейный) капитал – с 1 января 2007 года вступили в силу Федеральный закон №256-ФЗ от 29.12.2006 «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей» и Правила

подачи заявления о выдаче государственного сертификата на материнский (семейный) капитал и выдачи государственного сертификата, утверждённые Постановлением Правительства РФ от 30 декабря 2006 года №873.

Эти нормативные акты устанавливают право на получение материнского (семейного) капитала для семей, в которых с 1 января 2007 года появился второй ребенок (либо третий ребенок или последующие дети, если при рождении второго ребёнка право на получение этих средств не оформлялось).

Средствами материнского (семейного) капитала можно распоряжаться в полном объеме либо частями по следующим направлениям:

1. Улучшение жилищных условий.
2. Получение образования ребенком.
3. Формирование накопительной части трудовой пенсии для женщин.

1.6.3. Фонд социального страхования РФ

Фонд социального страхования РФ (ФСС РФ)¹⁵ – это второй по значению внебюджетный социальный фонд. Действует в соответствии с Указом Президента РФ от 7 августа 1992 г. Положение о ФСС утверждено Постановлением Правительства РФ от 12 февраля 1994 г. ФСС, как и Пенсионный фонд, не входит в состав консолидированного бюджета Российской Федерации и утверждается в форме самостоятельного федерального закона.

В рамках своей деятельности Фонд осуществляет финансовое обеспечение расходов по обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний, а также исполнению возложенных на Фонд государственных функций.

Для обеспечения деятельности ФСС создан центральный аппарат, а в региональных отраслевых отделениях – аппараты органов ФСС. При ФСС образуется Правление, при региональных отраслевых отделениях – координационные советы. Руководство деятельностью ФСС осуществляется его председателем, который назначается Правительством РФ.

Основные источники средств фонда:

- страховые взносы работодателей-организаций и граждан (физических лиц), осуществляющих прием на работу по трудовому договору, – 5,4 % выплат в денежной и натуральной формах в пользу работников по всем основаниям;
- средства федерального бюджета;
- остаток средств на начало конкретного финансового года;

¹⁵ <http://www.fss.ru/ru>

– прочие поступления.

К социальным страховым рискам относятся:

- необходимость получения медицинской помощи;
- временная нетрудоспособность;
- трудовое увечье и профессиональное заболевание;
- материнство;
- инвалидность;
- наступление старости;
- потеря кормильца;
- признание безработным;
- смерть застрахованного лица или нетрудоспособных членов его семьи, находящихся на его иждивении.

Каждому виду социального страхового риска соответствует определенный вид страхового обеспечения (пенсия по старости, по инвалидности, пособие по беременности и родам и т. п.).

Источниками поступлений денежных средств в бюджеты ФСС являются:

- страховые взносы работодателей;
- дотации и др. средства федерального бюджета и бюджетов других уровней;
- штрафные санкции и пени;
- доходы от размещения временно свободных денежных средств;
- иные поступления.

1.6.4. Фонд обязательного медицинского страхования РФ

Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС РФ)¹⁶ – этот фонд образуется в соответствии с Законом РФ «О медицинском страховании граждан в РСФСР», введенным в действие с 1 января 1993 г. Он определяет правовые, экономические и организационные основы медицинского страхования и направлен на усиление заинтересованности и ответственности как самого застрахованного, так и государства, предприятия, учреждения, организации в охране здоровья работников.

Обязательное медицинское страхование – составная часть государственного социального страхования и обеспечивает всем гражданам РФ равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи за счет средств обязательного медицинского страхования.

Для реализации политики в области медицинского страхования создаются Федеральный и территориальный фонды медицинского страхования как самостоятельные некоммерческие финансово-кредитные учреждения.

¹⁶ <http://www.ffoms.ru>

Средства фондов находятся в государственной собственности, не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

Доходы фонда формируются за счет следующих источников:

- страховые взносы организаций, индивидуальных предпринимателей, граждан – 3,6 % выплат в денежной и натуральной формах в пользу работников, в том числе 0,2 % – в федеральный фонд ОМС, а 3,4 % – в территориальные фонды ОМС;

- возврат ранее размещенных временно свободных денежных средств и доходы от их использования;

- остаток средств на начало конкретного финансового года;

- иные источники.

Средства фонда *расходуются* на следующие цели:

- финансирование целевых программ по здравоохранению;

- финансирование профессиональной подготовки кадров;

- финансирование научных исследований в области медицины;

- развитие материально-технической базы здравоохранения;

- выравнивание уровней медицинского обслуживания в территориальном аспекте;

- оплата медикаментов;

- оказание медицинской помощи при массовых заболеваниях, стихийных бедствиях, катастрофах;

- содержание самого фонда.

А на территории России создаются страховые медицинские компании, заключающие с медицинскими учреждениями договора по оказанию застрахованным в них гражданам гарантированный объем медицинской помощи: «скорая помощь», лечение острых заболеваний, услуги по обслуживанию беременных, помощь детям, пенсионерам, инвалидам (например, бесплатные лекарства). Всем гражданам выдается страховой полис.

Выводы

Деньги составляют основу платежной системы страны, а отлаженная платежная система – условие нормальной и бесперебойной работы производства.

Предпосылками возникновения денег стали:

- переход от натурального хозяйства к производству и обмену товаров;

- возникновение имущественной независимости хозяйственных субъектов, производящих товарную продукцию;

- соблюдение эквивалентности при обмене.

Современным деньгам присущи 4 основных функции: мера стоимости, средство обращения, средство накопления и сбережения, средство платежа, функция мировых денег.

Все пять функций денег находятся в тесной взаимосвязи и выражают сущность денег как всеобщего эквивалента товаров и услуг.

Деньги в своем развитии прошли длинный путь от действительных денег к знакам стоимости, т.е. заменителям действительных денег

Действительные деньги – это деньги, номинальная стоимость которых соответствует реальной стоимости, т.е. стоимости металла, из которого они изготовлены. Заменители действительных денег – это деньги, номинальная стоимость которых выше реальной (бумажные деньги, кредитные деньги).

Движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах называется денежным обращением. Денежное обращение осуществляется в наличной и безналичной формах.

Налично-денежное обращение – движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими функций средства платежа и средства обращения. Безналичное обращение – движение стоимости без участия наличных денег: перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований.

Товарно-денежные отношения требуют определенного количества денег для обращения.

Закон денежного обращения устанавливает количество денег, нужное для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа. Он определяет, что масса денег для обращения прямо пропорциональна количеству проданных на рынке товаров и услуг, а также уровню цен и тарифов и обратно пропорциональна скорости обращения денег.

Важнейшим показателем количества денег, находящихся в обращении, является денежная масса – совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая физическим и юридическим лицам, а также государству.

Для анализа изменений денежной массы на определенную дату и за определенный период в финансовой статистике стали использовать сначала в экономически развитых странах, а затем и в нашей стране денежные агрегаты – M_0 , M_1 , M_2 , M_3 , M_4 .

Росту денежной массы способствует денежный мультипликатор – коэффициент мультипликации равен величине обратной ставки обязательных резервов, установленной ЦБ для банков страны. Он рассчитывается за определенный период времени (за год) и характеризует, насколько увеличится денежная масса в обороте за этот период.

Другой фактор, влияющий на денежную массу, – скорость обращения денег – число оборотов денежной единицы за известный период.

Денежная система – устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закрепленное национальным законодательством. Исторически сложились 2 типа денежных систем: система металлического обращения и система бумажно-кредитного обращения.

Современные денежные системы зарубежных стран, несмотря на свои особенности, имеют много общих черт. Они включают следующие элементы: денежная единица, масштаб цен, виды денег, эмиссионная система.

Инфляция – кризисное состояние денежной системы, возникшее в середине XVIII в. в связи с огромным выпуском бумажных денег, это обесценение денег, падение их покупательной способности в результате роста цен.

Основные причины инфляции: эмиссия наличных денег; дефицит государственного бюджета; бегство капитала за рубеж; долларизация экономики, неплатежи в экономике и др.

Виды инфляции: ползучая, галопирующая, гиперинфляция.

Тип инфляции: инфляция спроса и инфляция предложения.

Для оценки и измерения инфляции используют показатель индекса цен – соотношение между покупной ценой потребительской корзины для данного периода с совокупной ценой идентичной группы товаров и услуг в базовом периоде.

Основные формы борьбы с инфляцией: денежная реформа, антиинфляционная политика.

Термин «финансы» произошел от лат. *financia*, означающего доход, платеж при сделке. Впервые он появился в торговых городах Италии в XIII-XV вв. Позже получил международное признание, термин стал обозначать систему денежных отношений. Это экономическая категория, выражающая денежные отношения по поводу формирования, использования и распределения централизованных денежных фондов (ВВП и национального дохода государства) и по поводу воспроизводства и распределения денежных фондов предприятий.

Финансы выражают денежные отношения, которые возникают:

- между предприятиями в процессе приобретения товарно-материальных ценностей, реализации продукции, работ и услуг;
- между предприятиями и вышестоящими организациями при создании централизованных фондов;
- между государством и предприятиями по поводу формирования бюджета;
- между предприятиями, гражданами и внебюджетными фондами.

Финансы группируются в четырех направлениях:

- финансы государства (бюджета);
- финансы предприятий (прибыль);
- финансы домашних хозяйств (семейный бюджет);

- страхование.

Материальной основой финансовых отношений являются финансовые ресурсы – это совокупность доходов и поступлений, находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования.

Сущность финансов проявляется в их функциях: распределительная, контрольная, регулирующая, стабилизирующая.

Роль финансов в экономике сводится к 3 основным направлениям:

- 1) финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства – покрытие затрат за счет финансовых ресурсов;
- 2) финансовое регулирование экономических и социальных процессов;
- 3) финансовое стимулирование эффективного использования экономических ресурсов.

Финансовая система – это система форм и методов образования, распределения и использования фондов денежных средств государства и предприятий.

Финансовая политика является составной частью экономической политики государства. В ней конкретизируются главные направления развития народного хозяйства, определяется общий объем финансовых ресурсов, их источники и направления использования, разрабатывается механизм регулирования и стимулирования финансовыми методами социально-экономических процессов.

Цель проведения финансовой политики – финансовая устойчивость, которая проявляется в макроэкономической сбалансированности, профиците бюджета, отсутствии государственного долга, твердой иностранной валюте и в итоге в сочетании экономических интересов государства и всех членов общества.

Важной составной частью финансовой политики является установление финансового механизма, при помощи которого происходит осуществление всей деятельности государства в области финансов, это система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений.

Общее управление системой финансов осуществляют высшие органы власти и управления. Управление финансами – это целенаправленная деятельность государства, связанная с практическим использованием финансового механизма.

Основными методами управления финансами являются: финансовое планирование, финансовое прогнозирование, финансовое регулирование, финансовый контроль.

Бюджет – это форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций органов государства и местного самоуправления.

Основные функции бюджета:

- 1) перераспределение национального дохода и примерно 50 % ВВП между территориями, отраслями деятельности, социальными группами населения;
- 2) государственное регулирование и стимулирование экономики;
- 3) финансовое обеспечение социальной политики;
- 4) контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

Основным методологическим документом, на основе которого составляются и исполняются бюджеты, является бюджетная классификация.

Бюджетная классификация – это группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней, а также источников покрытия дефицита этих бюджетов с присвоением объектам классификации группировочных кодов. Такая классификация является единой для бюджетов всех уровней и утверждается федеральным законом.

Доходы бюджета – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством РФ в распоряжение органов государственной власти РФ, субъектов РФ и местного самоуправления.

Расходы бюджета – это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государственного и местного самоуправления.

Совокупность бюджетов всех уровней (федеральный, субъектов РФ и местные бюджеты) и государственных внебюджетных фондов, основанная на экономических отношениях и государственном устройстве РФ образуют бюджетную систему РФ.

Ядро бюджетной системы – Министерство финансов РФ, органы управления бюджетами субъектов РФ и местного самоуправления.

Согласно Бюджетному Кодексу РФ бюджетный процесс – это регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов всех уровней и государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением.

Бюджетный процесс начинается за 9 месяцев до начала очередного финансового года с принятия соответствующего решения Правительства РФ о начале разработки проекта бюджета и заканчивается утверждением отчета о его исполнении, т.е. длится примерно 2 года.

Бюджетная политика призвана способствовать эффективному решению важнейших социально-экономических задач. В основу бюджета должны быть положены долгосрочные приоритеты развития страны. Важнейшей

задачей остается обеспечение общей макроэкономической сбалансированности.

Межбюджетные отношения – это отношения между органами государственной власти РФ, государственной власти субъектов РФ и местного самоуправления в осуществлении бюджетного процесса.

Межбюджетные отношения функционируют на принципах бюджетного федерализма – это система управления публичными финансами, основанная на разграничении между различными уровнями власти бюджетных прав и полномочий в области формирования и расходования бюджетных средств при сочетании интересов участников бюджетного процесса на всех уровнях бюджетной системы страны и интересов всего общества в целом.

Внебюджетные фонды – целевые фонды финансовых ресурсов, предназначенные для решения центральных задач на уровне государства, отраслей экономики, обеспеченных дополнительными источниками финансирования.

С помощью внебюджетных фондов государство решает следующие важные задачи:

- социальная защита населения;
- повышение жизненного уровня населения;
- сохранение и улучшение здоровья населения;
- социальное обеспечение безработного населения;
- оказание прочих социальных услуг населению.

Источники формирования доходов внебюджетных фондов:

- обязательные платежи;
- добровольные взносы физических и юридических лиц;
- прочие доходы.

Средства государственных внебюджетных фондов находятся в федеральной государственной собственности и не входят в состав бюджетов всех уровней. Бюджеты фондов на очередной финансовый год утверждаются федеральными законами. Исполнение государственных внебюджетных фондов осуществляется Федеральным казначейством РФ.

Пенсионный фонд РФ – централизованный фонд государства, обеспечивающий формирование и распределение финансовых ресурсов в целях пенсионного обеспечения граждан РФ.

Система социального обеспечения в России: пенсии по старости, пенсии по старости, пенсия по случаю потери кормильца, пенсия за выслугу лет, социальная пенсия.

Фонд социального страхования – обеспечение гарантированных государством пособий:

1. Пособие по временной нетрудоспособности.
2. Пособие по беременности и родам.

3. Пособие при рождении ребенка.
4. Ежемесячное пособие по уходу за ребенком.
5. Единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в женской консультации в ранние сроки беременности.
6. Пособие на погребение.
7. Оплата дополнительных выходных дней одному из родителей для ухода за детьми-инвалидами и инвалидами с детства до достижения ими возраста 18 лет.

Фонд обязательного медицинского страхования – этот фонд образуется в соответствии с Законом РФ «О медицинском страховании граждан в РСФСР». Обязательное медицинское страхование – составная часть государственного социального страхования и обеспечивает всем гражданам РФ равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи за счет средств обязательного медицинского страхования.

Тестовые задания

1. *Что является залогом нормальной работы экономики и ее устойчивого роста?*

- а) натуральная экономика;
- б) обмен товаров;
- в) денежная система;
- г) меновая стоимость.

2. *Что является общей основой для соизмерения отдельных товаров?*

- а) меновая стоимость;
- б) цена;
- в) общественные затраты труда на производство товаров;
- г) денежная система;
- д) нет правильного ответа.

3. *Меновая стоимость – это:*

- а) способность товара обмениваться на другие товары без каких-либо пропорций;
- б) способность товара обмениваться на денежный эквивалент;
- в) способность товара обмениваться на другие товары в определенных пропорциях;
- г) способность товара не обмениваться на другие товары в определенных пропорциях.

4. *Меновая стоимость обеспечивает:*

- а) количественное и качественное сравнение товаров;
- б) качественное сравнение товаров;
- в) количественное сравнение товаров;
- г) ничего не обеспечивает.

5. *Какие существуют формы стоимости в зависимости от этапов развития производства?*

- а) простая, денежная, развернутая, всеобщая;
- б) денежная, всеобщая, простая, бумажно-денежная, сложная, развернутая;
- в) денежная, простая, сложная, развернутая, бумажно-денежная;
- г) бумажно-денежная, денежная, всеобщая, развернутая, простая.

6. *Цена товара формируется:*

- а) при равенстве спроса и предложения;
- б) при высоком спросе на товар и низком уровне предложения;
- в) при высоком предложении и низком спросе на товар;
- г) при отсутствии предложения;
- д) при отсутствии спроса.

7. *Цена – это:*

- а) качественная оценка товара;
- б) количественная оценка товара в деньгах;
- в) общественные затраты труда на производство товаров;
- г) количественное сравнение товаров.

8. *Функциям современных денег присущи функции: средства обращения, средства накопления и сбережения, мера стоимости, средства платежа:*

- а) да;
- б) нет.

9. *Деньги, номинальная стоимость которых соответствует реальной стоимости – это:*

- а) заменители реальных денег;
- б) бумажные деньги;
- в) кредитные деньги;
- г) действительные деньги;
- д) электронные деньги;
- е) банкноты.

10. *В каком году был принят отказ государства от золотого обеспечения национальных денежных знаков:*

- а) 1996;
- б) 1892;
- в) 1897;
- г) 1869;
- д) 1992.

11. *Вексель, чеки, банкноты, электронные деньги, кредитные карточки – это деньги, изготовленные на специальной бумаге и выражающее взаимоотношение между заемщиком и кредитором:*

- а) да;

б) нет.

12. Движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах – это:

- а) налично-денежное обращение;
- б) безналичное обращение;
- в) денежное обращение;
- г) банковское обращение;
- д) кассовое обращение;
- е) собственный ответ: _____.

13. Размер безналичного оборота зависит от:

- а) объема товаров;
- б) спроса на товар;
- в) уровня цен на товары;
- г) отношений, осуществляемых через финансовую систему;
- д) руководителя организации.

14. Безналичное обращение осуществляется с помощью:

- а) денег;
- б) чеков;
- в) векселей;
- г) кредитов банков;
- д) кредитных карточек.

15. Количество денег определяется зависимостью:

- а) $KД = \frac{СЦ - К + П - ВП}{О}$;
- б) $MV = PQ$;
- в) $M1 = M0 + \text{средства на текущих счетах банка}$;
- г) уровня цен от денежной массы.

16. Число оборотов денежной единицы за известный период – это:

- а) денежный мультипликатор;
- б) денежный капитал;
- в) закон денежного обращения;
- г) денежные агрегаты;
- д) эмиссия;
- е) нет правильного ответа.

17. Для регулирования денежного обращения ЦБ привлекает следующие инструменты:

- а) операции на открытом рынке;
- б) эмиссионные операции;
- в) кредиты;
- г) деноминация;
- д) ставки учетного процента (дисконтную политику);
- е) собственный вариант ответа: _____.

18. При ползучей инфляции ежегодные темпы роста составляют:

- а) 25-30 %;
- б) 10-15 %;
- в) 3-4 %;
- г) более 100 %;
- д) 0 %.

19. Основными формами борьбы с инфляцией являются:

- а) денежная реформа;
- б) политика доходов;
- в) антиинфляционная политика;
- г) дефляционная политика;
- д) все перечисленные.

20. Политика доходов заключается в:

а) регулирование денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизм путем снижения государственных расходов, повышения процентных ставок за кредит, усиления налогового бремени, ограничения денежной массы;

б) комплексе мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией – дефляционная политика и политика доходов;

в) параллельном контроле за ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления предела их роста;

г) полном или частичном преобразование денежной системы, проводимая государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.

21. Необходимыми мероприятиями денежной политики являются:

а) повышение инвестиционной активности, рост производства, становление конкурентоспособного, высокотехнологичного и наукоемкого производства;

б) усиление стимулов производственного накопления и предпринимателей и населения, изменение структуры производственных фондов в целях расширения производства товаров народного потребления, совершенствование налоговой системы;

в) стимулирование кредитной инвестиционной деятельности банков, стимулирование экспортной продукции;

г) все ответы.

22. Утверждение «Много денег при малом количестве товаров» говорит, что это:

- а) инфляция издержек производства;
- б) гиперинфляция;
- в) инфляция спроса;
- г) инфляция;

д) галопирующая инфляция.

23. *Финансы – это:*

а) экономическая категория, выражающая денежные отношения по поводу формирования, использования и распределения централизованных денежных фондов;

б) экономическая категория, выражающая денежные отношения по поводу воспроизводства и распределения денежных фондов предприятий;

в) экономическая категория, выражающая денежные отношения по поводу формирования, использования и распределения централизованных денежных фондов и по поводу воспроизводства и распределения денежных фондов предприятий;

г) нет правильного ответа.

24. *В чем различие денег и финансов:*

а) нет отличий;

б) финансы более древняя категория. Появились на заре развития человечества как стихийно выделившийся товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Появление же денег обусловлено возникновением государства;

в) деньги – более древняя категория. Появились на заре развития человечества как стихийно выделившийся товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Появление же финансов обусловлено возникновением государства;

г) свой вариант ответа.

25. *Финансы выражают денежные отношения, которые возникают:*

а) между предприятиями в процессе приобретения товарно-материальных ценностей, реализации продукции, работ и услуг;

б) между предприятиями и вышестоящими организациями при создании централизованных фондов, между государством и предприятиями по поводу формирования бюджета;

в) между предприятиями, гражданами и внебюджетными фондами;

г) все варианты правильны.

26. *Финансовые ресурсы предназначены для:*

а) выполнения финансовых обязательств;

б) материальному поощрению работников;

в) покрытия затрат по расширенному воспроизводству.

27. *Какие функции выполняют финансы:*

а) распределительная;

б) регулирующая;

в) материальное обеспечение;

г) контрольная;

д) стабилизирующая функция.

28. *Регулирующая функция – это:*

а) обеспечение для всех субъектов в государстве стабильных экономических условий (в первую очередь стабильность финансового законодательства);

б) связана с вмешательством государства через государственные расходы, налоги, государственный кредит в процесс воспроизводства;

в) Собственный вариант ответа

29. *Роль финансов в экономике:*

а) финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства;

б) покрытие затрат за счет финансовых ресурсов;

в) финансовое регулирование экономических и социальных процессов;

г) финансовое стимулирование эффективного использования экономических ресурсов осуществляется различными методами;

д) все варианты верны.

30. *Предприятие само определяет пропорции между накоплением и потреблением и другие пропорции. Что это за вид экономики.*

а) государственное регулирование экономики;

б) саморегулирование;

в) регулирование экономики через финансы самого предприятия;

г) нет правильного ответа.

31. *Финансовое стимулирование эффективного использования экономических ресурсов осуществляется посредством методов:*

а) через создание поощрительных фондов;

б) через эффективное вложение финансовых ресурсов;

в) через предоставление льгот при уплате налогов всегда носит стимулирующий характер, примером может служить освобождение от уплаты многих видов налогов сельских и фермерских хозяйств с целью обеспечения их роста и развития;

г) через использование финансовых санкций;

д) все варианты верны.

32. *Финансовая система – это...*

а) это совокупность блоков, звеньев, подзвеньев финансовых отношений;

б) это совокупность перераспределительных денежных отношений, регламентированных государством, связанных с формированием и использованием центральных денежных фондов, необходимых государству для выполнения своих функций;

в) это система форм и методов образования, распределения и использования фондов денежных средств государства и предприятий.

33. *Бюджетная система включает в себя:*

а) федеральный бюджет;

- б) муниципальные бюджеты;
- в) бюджеты субъектов РФ;
- г) бюджеты районных и сельских населенных пунктов;
- д) все варианты верны.

34. *Экономические отношения по формированию и использованию централизованных фондов денежных средств, предназначенных для обеспечения выполнения государством его функций – это:*

- а) государственный бюджет;
- б) государственный кредит;
- в) финансы хозяйствующих субъектов;
- г) государственные финансы;
- д) бюджетная система.

35. *Государственный бюджет – основной финансовый план государства на текущий финансовый год, имеющий силу закона.*

- а) да;
- б) нет.

36. *Внебюджетные фонды включают в себя:*

- а) внутренние;
- б) финансы общественных организаций;
- в) социальные;
- г) специальные;
- д) внешние.

37. *Финансовая политика – это...*

а) совокупность форм, методов и инструментов, рисующих воздействие на социально-экономические процессы, связанные с реальным денежным оборотом;

б) совокупность методологических принципов, форм организаций и методов использования финансов.

38. *Финансовая политика включает в себя:*

- а) налоговую, бюджетную, таможенную, финансовую;
- б) кредитную, денежную, налоговую;
- в) бюджетную, социальную;
- г) таможенную;
- д) кредитную, денежную, налоговую, бюджетную.

39. *Основными задачами налоговой политики являются:*

а) ликвидация налогов с оборота, упрощение налоговой системы, снижение и выравнивание налогов;

- б) создание условий для легализации прибылей предприятия;
- в) уменьшение налогообложения внешнеторговых предприятий;
- г) уменьшение налоговой нагрузки на фонд оплаты труда;
- д) все варианты верны.

40. Кредитная политика –

а) заключается в ограничении или расширении доступа на внутренний рынок импортных товаров и услуг, это часть ценовой и налоговой политики;

б) определяет направление денежных ресурсов в соответствии с целями государства и его политикой;

в) определяется эмиссионной политикой и стабильностью национальной валюты;

г) обеспечивает функционирование внутрихозяйственных расходов и ссудного капитала;

д) нет правильного ответа.

41. Удешевление кредита ведет к:

а) увеличению цен;

б) росту налогооблагаемой базы;

в) снижение доходов федерального бюджета;

г) удешевления товарной массы;

д) оздоровлению производства;

е) росту доходов федерального бюджета;

ж) снижению цен.

42. В монопольной власти государства сохранились –

а) земля, недра, водные пространства ;

б) нефте- и газопроводы;

в) железнодорожные и электрораспределительные сети;

г) ЖКХ;

д) ничего.

43. Денежно-кредитная политика формируется:

а) Правительством РФ;

б) Государственной Думой РФ;

в) Центральный банком РФ;

г) всеми вместе;

д) Правительством РФ и Государственной Думой РФ.

44. Какой субъект управления устанавливает налоги, сборы и неналоговые платежи, утверждает федеральный бюджет, принимает финансовое законодательство (бюджетный и налоговый кодекс).

а) Президент;

б) Правительство;

в) Парламент;

г) Министерство финансов;

д) Федеральная налоговая служба.

45. Центральный Банк РФ в системе управления финансами осуществляет:

а) ведет контроль за выполнением финансового законодательства и федеральными денежными средствами, проводит финансовую экспертизу (оценка финансовых последствий принятия федеральных законов для бюджета), контролирует состояние государственного внутреннего и внешнего долга РФ;

б) контроль за доходной и расходной частью ФБ в процессе его исполнения, за состоянием государственных финансов в целом, за состоянием государственного внутреннего и внешнего долга РФ, за государственными внебюджетными фондами и отношениями между ними и бюджетом;

в) деятельности участников фондового рынка, контролирует их деятельность, тем самым увеличивает поступление средств в бюджет;

г) наряду с Федеральным Казначейством кассовое исполнение бюджета, контролирует денежно-кредитные отношения в стране и деятельность кредитных органов и институтов;

д) процесс разработки и исполнения федерального бюджета, осуществление единой политики в области финансов, денег и кредита, деятельность министерств и ведомств.

46. К элементам финансового механизма относятся:

а) формы финансовых ресурсов;

б) методы формирования финансовых ресурсов;

в) система законодательных норм и нормативов для определения доходов и расходов государства;

г) организация бюджетной системы, финансов предприятий и рынка ценных бумаг;

д) нет правильного ответа.

47. Основными функциями бюджетной политики являются:

а) поддержание финансовой стабильности в стране;

б) обеспечение финансовой целостности федеративного государства;

в) финансовое обеспечение в результате выполнения государством своих функций;

г) создание условий для социально-экономического развития;

д) все варианты верны.

48. Основным методом финансового контроля является:

а) анализ;

б) камеральная проверка;

в) ревизия;

г) обследование.

49. Контроль, выполняющийся неправительственными организациями или отдельными физическими лицами на добровольной основе:

а) правовой контроль;

- б) государственный контроль;
- в) внутривладельческий контроль;
- г) общевладельческий контроль;
- д) гражданский контроль.

50. Бюджет – это:

- а) форма образования и расходования денежных средств для обеспечения функций органом власти;
- б) форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций органов государства и местного самоуправления;
- в) денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государственного и местного самоуправления.

51. Основные функции бюджета:

- а) перераспределение национального дохода и примерно 50 % ВВП между территориями, отраслями деятельности, социальными группами населения;
- б) разграничение доходов и расходов по уровням бюджетной системы;
- в) контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств;
- г) финансовое обеспечение социальной политики;
- д) государственное регулирование и стимулирование экономики.

52. Бюджетная классификация – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством РФ в распоряжение органов государственной власти РФ, субъектов РФ и местного самоуправления

- а) да;
- б) нет.

53. К расходам, совместно финансируемых из бюджетов всех уровней:

- а) государственная поддержка отраслей промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта и связи, обеспечение правоохранительной деятельности, обеспечение социальной защиты населения;
- б) функционирование федеральной судебной системы;
- в) прочие расходы, находящиеся в совместном ведении, развитие рыночной инфраструктуры;
- г) проведение выборов и референдумов РФ;
- д) формирование государственной собственности субъекта РФ.

54. К налоговым доходам относятся:

- а) прибыль ЦБ РФ;
- б) доходы от внешнеэкономической деятельности;
- в) таможенные пошлины, сборы и иные платежи;
- г) государственная пошлина;
- д) федеральные налоги и сборы в пропорциях, установленных в порядке бюджетного регулирования законом о федеральном бюджете на год.

55. Расходы, финансируемые исключительно из местных бюджетов:

- а) организация транспортного обслуживания населения, прочие расходы, отнесенные к вопросам местного значения;
- б) содержание и развитие предприятий, учреждений и организаций, находящихся в ведении субъекта РФ;
- в) организация, содержание и развитие предприятий и учреждений образования, здравоохранения, культуры и др., находящихся в ведении органов местного самоуправления;
- г) содержание и развитие муниципального жилищно-коммунального хозяйства;
- д) фундаментальные научные исследования.

56. К государственным внешним долгам относятся:

- а) кредиты, полученные от правительств иностранных государств;
- б) кредиты, полученные от иностранных коммерческих банков и фирм;
- в) казначейские обязательства;
- г) целевые займы и вклады;
- д) кредиты, полученные от международных финансовых организаций.

57. Консолидированный бюджет – это:

- а) форма образования и расходования денежных средств, образуемых вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ;
- б) свод бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ на соответствующей территории;
- в) бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

58. Составление проекта бюджета базируется:

- а) на основных направлениях бюджетной и налоговой политики соответствующей территории на очередной финансовый год;
- б) на прогнозе социально-экономического развития соответствующей территории на очередной финансовый год;
- в) на плане развития государственного и муниципального сектора экономики;
- г) на прогнозе сводного финансового баланса;
- д) все варианты верны.

59. В скольких чтениях Государственная Дума рассматривает проект бюджета:

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3;
- г) 4;
- д) 5.

60. Важным этапом бюджетного процесса является:

- а) контроль за выполнением бюджета;
- б) планирование бюджета;
- в) оценка полученных результатов;
- г) собственный вариант ответа _____.

61. Какие принципы регламентируются бюджетного кодекса РФ:

- а) единства, сбалансированности бюджета, гласности, достоверности бюджета;
- б) зависимости бюджетов;
- в) общего покрытия расходов бюджетов;
- г) адресности и целевого характера бюджетных средств;
- д) самостоятельности бюджетов.

62. Межбюджетные отношения – это:

а) регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов всех уровней и государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением;

б) отношения между органами государственной власти РФ, государственной власти субъектов РФ и местного самоуправления в осуществлении бюджетного процесса;

в) это система управления публичными финансами, основанная на разграничении между различными уровнями власти бюджетных прав и полномочий в области формирования и расходования бюджетных средств при сочетании интересов участников бюджетного процесса на всех уровнях бюджетной системы страны и интересов всего общества в целом.

63. За сколько до начала очередного бюджетного начинается разработка бюджетного процесса:

- а) за 1 год;
- б) за 9 месяцев;
- в) за 8 месяцев;
- г) за 1,5 года;
- д) за 2 года.

64. Исходными экономическими показателями для составления проекта бюджета являются:

- а) объем ВНД;
- б) темпы роста;
- в) уровень инфляции;
- г) объем ВВП;
- д) все варианты верны.

65. Механизм секвестра расходов – это:

а) это пропорциональное снижение государственных расходов на 15, 20, 35 % ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося текущего года;

б) это пропорциональное снижение государственных расходов на 15, 30, 45 % ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося текущего года;

в) это пропорциональное снижение государственных расходов на 5, 10, 15 % ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося текущего года;

г) это пропорциональное снижение государственных расходов на 1, 2, 4 % ежемесячно по всем статьям бюджета в течение оставшегося текущего года.

66. Внебюджетные фонды – целевые фонды финансовых ресурсов, предназначенные для решения центральных задач на уровне государства, отраслей экономики, обеспеченных дополнительными источниками финансирования

а) нет;

б) да;

в) свой вариант ответа _____.

67. К экономическим внебюджетным средствам относятся:

а) экологический фонд РФ;

б) фонд обязательного медицинского страхования;

в) фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы РФ;

г) фонд поддержки малого предпринимательства;

д) территориально дорожные фонды.

68. Внебюджетные фонды бывают:

а) отраслевые и межотраслевые внебюджетные фонды;

б) экономические внебюджетные фонды;

в) социальные государственные фонды;

г) фонд социального страхования РФ;

д) все варианты верны.

69. Источниками формирования доходов внебюджетных фондов являются:

а) налоговые отчисления;

б) обязательные платежи;

в) добровольные взносы ФЗ и ЮЛ.

70. В чьей собственности находятся средства государственных внебюджетных фондов:

а) собственность муниципальных образований;

б) физических лиц;

в) юридических лиц;

- г) федеральная государственная собственность;
- д) региональных отделений внебюджетных фондов.

71. За счет чего формируются Пенсионный фонд РФ:

- а) страховые взносы работодателей;
- б) сумм ЕСН, поступающих из федерального бюджета;
- в) ассигнования из федерального бюджета на выплату государственных пенсий и пособий военнослужащим, их семьям, а также гражданам, пострадавшим от Чернобыльской катастрофы, и расходы по доставке и пересылке пенсий и пособий, прочие поступления;
- г) доходов от размещения временно свободных средств;
- д) страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, направляемых на выплату страховой и накопительной части трудовой пенсии;
- е) все варианты верны.

72. Кто еще, кроме ПФР, занимается вопросами пенсионного обеспечения граждан:

- а) Министерство труда и социального развития;
- б) Министерство спорта и туризма;
- в) Министерство связи;
- г) Сберегательные банки;
- д) Министерство финансов.

73. Расходы бюджетного ПФ обеспечивают:

- а) выплату трудовых и государственных пенсий, их индексация;
- б) оказание органами социальной защиты населения материальной помощи престарелым и нетрудоспособным гражданам;
- в) выплату социальных пенсий и пособий;
- г) финансовое и материально-техническое обеспечение текущей деятельности фонда и его органов.

74. Перечислите основные виды пенсий в РФ.

75. Основными источниками средств ФСС РФ являются:

- а) страховые взносы работодателей-организаций и граждан (физических лиц), осуществляющих прием на работу по трудовому договору, – 5,4 % выплат в денежной и натуральной формах в пользу работников по всем основаниям;
- б) средства федерального бюджета;
- в) средства местного бюджета;
- г) остаток средств на начало конкретного финансового года;
- д) отчисления выплат работниками в добровольном порядке.

76. Кто назначает руководителя ФСС РФ:

- а) Государственной Думой РФ;
- б) Правительством РФ;
- в) Советом Федерации РФ;
- г) Президентом РФ;

д) всеми вышеперечисленными.

77. Входят ли средства ФОМС в состав бюджета, других фондов:

- а) да;
- б) нет.

78. Целевым источником финансирования страховой и накопительной частей трудовой пенсии являются:

- а) обязательные платежи ФЗ и ЮЛ;
- б) страховые взносы;
- в) страховые взносы на обязательное пенсионное страхование.

Практические задания

Задание 1. С учетом эффекта мультипликации определите:

1. Определите, сколько всего денег окажется в банковской системе, если фирма получила ссуду в банке на сумму 1,5 млн руб. Затем в этот же банк другой фирмой был сделан вклад на сумму 0,5 млн руб. Деньги продолжили свой путь внутри банковской системы, а денежный мультипликатор на данное время имел значение равное 4.

Ответ: $D = E \cdot M$; $D = 1,5 \cdot 4 = 6$ млн руб.

2. Определите величину изменения предложения денег в банке, если некая фирма получила ссуду в банке на сумму 1,5 млн руб. Затем в этот же банк другой фирмой был сделан вклад на сумму 0,5 млн руб. Денежный мультипликатор равен 4.

3. Определите, на какую величину изменится предложение денег, если проводя политику дешевых денег, Центральный банк выпускает облигации на сумму 10 млрд руб., в том числе у коммерческих банков на 5 млрд руб. и у населения – остальное. Пяту часть полученных денег население превращает в наличность и хранит вне банков. Норма обязательных резервов составляет 20 %.

4. Определите сумму денег в банковской системе, если фирма вложила в банк 1 млн руб. Рассматриваемый банк профинансировал инвестиционный проект на сумму 1,5 млн руб. Деньги продолжили свой путь внутри банковской системы, а денежный мультипликатор имел значение 3.

5. Определите сумму, на которую изменится предложение денег в банке, если некая организация получила кредит в банке на сумму 2,5 млн руб. Затем в этот же банк коммерческой фирмой был сделан вклад на сумму 1,5 млн руб. Денежный мультипликатор равен 4.

6. Определите, на какую величину изменится предложение денег, если коммерческий банк осуществляет эмиссию облигаций на сумму 8 млрд руб., в том числе у филиалов КБ на 4 млрд руб. и у предприятий – остальное. Половину полученных денег предприятия превращают в

наличность и хранят вне банков. Норма обязательных резервов составляет 24 %.

7. Определите финансовые ресурсы банковской системы, если вклад в банк составляет 2 млн руб., банк, в свою очередь, финансирует федеральную целевую программу ФЦП на сумму 2,5 млн руб. Деньги продолжили свой путь внутри банковской системы, денежный мультипликатор равен 4.

8. Определите качественный параметр изменения предложения денег в банке, если муниципальные органы представительской власти получила ссуду в уполномоченном банке на сумму 3,5 млн руб. Казначейством был сделан вклад в этот банк на сумму 1,5 млн руб. Денежный мультипликатор равен 4.

9. Определите сумму денег в банковской системе, если предприятие получило кредит в банке на сумму 1,0 млн руб. В этот банк предприятием котрагентом был сделан вклад на сумму 0,3 млн руб. Деньги продолжили свой путь внутри банковской системы, а денежный мультипликатор в рассматриваемый момент времени имел значение равное 4.

10. Определите, на какую величину изменится предложение денег, если финансово-кредитное учреждение эмитировало облигации на сумму 5 млрд руб., в том числе у подразделений на 2 млрд руб. и у физических лиц – остальное. Половину полученных денег физические лица превращают в наличность и хранят вне банков. Норма обязательных резервов составляет 20 %.

Задание 2. В соответствии с законом денежного обращения определите (рассчитайте):

1. Рассчитайте скорость оборота денег, если денежная масса наличных и безналичных денег – 500 млрд руб. Валовой национальный продукт – 4100 млрд руб.

Ответ: $O = 4100/500 = 8,2$.

2. Рассчитайте скорость оборота денег, хранящихся на расчетном счете, если денежные агрегаты $M_0=120$ млрд руб., $M_1=360$ млрд руб., $M_2=380$ млрд руб.

Ответ: $O = (360-120)/380 = 0,6$ оборота.

3. Рассчитайте количество денег, необходимых для безынфляционного обращения в экономике. Сумма цен реализованных товаров и услуг – 200 млрд руб. При этом сумма цен товаров, проданных в кредит, – 10 млрд руб., платежи по кредитам составляют 4 млрд руб., взаимопо-

гашающиеся платежи – 2 млрд руб. Скорость оборота денежной единицы 2,4 мес.

Ответ: Кол-во оборотов $12 \text{ мес} / 2,4 \text{ мес} = 5$; $(200 - 10 + 4 - 2) / 5 = 38,4$.

4. Рассчитайте количество денег, необходимых в качестве средства обращения, если сумма цен по реализованным товарам (услугам, работам) – 4500 млрд руб. Сумма цен товаров, проданных с рассрочкой платежа, срок оплаты которых не наступил, – 42 млрд руб. Сумма платежей по долгосрочным обязательствам, сроки которых наступили – 172 млрд руб. Сумма взаимно погашающихся платежей – 400 млрд руб. Среднее число оборотов денег за год – 10.

Ответ: $4500 - 42 + 172 - 400 / 10 = 423$ млрд руб.

5. Рассчитайте скорость оборота денег, если денежная масса наличных и безналичных денег – 400 млрд руб. Валовой национальный продукт – 4080 млрд руб.

Ответ: $4080 / 400 = 10,2$ оборота.

6. Рассчитайте количество денег, необходимых для безынфляционного обращения денег в экономике страны, если сумма цен реализованных товаров и услуг – 200 млрд руб. Платежи по кредитам – 40 млрд руб. Товары, проданные в кредит, – 60 млрд руб. Взаимопогашающиеся платежи – 20 млрд руб. Рубль совершает 8 оборотов за год. Как изменится количество денег в обращении, если сумма продаж возрастет в 1,5 раза?

Ответ: $200 - 60 + 40 - 20 / 8 = 20$ млрд руб., при увеличении $300 - 60 + 40 - 20 / 8 = 32,5$ млрд руб.

7. Рассчитайте количество денег, необходимых для безынфляционного обращения в экономике страны, если сумма цен реализованных товаров и услуг – 200 млрд руб. Платежи по кредитам – 40 млрд руб. Товары проданные в кредит – 60 млрд руб. Взаимопогашающиеся платежи – 20 млрд руб. Рубль совершает 8 оборотов за год. Как изменится количество денег в обращении, если рубль совершает 10 оборотов за год?

Ответ: $200 - 60 + 40 - 20 / 8 = 20$ млрд руб., при количестве оборотов 10 – $200 - 60 + 40 - 20 / 10 = 16$ млрд руб.

8. Рассчитайте количество денег, необходимых для безынфляционного обращения в экономике страны, если сумма цен реализованных товаров и услуг – 200 млрд руб. Платежи по кредитам – 40 млрд руб. Товары проданные в кредит – 60 млрд руб. Взаимопогашающиеся платежи – 20 млрд руб. Рубль совершает 8 оборотов за год. Как изменится количество денег в обращении, если число оборотов рубля сокращается до 5 за год?

Ответ: $200 - 60 + 40 - 20 / 8 = 20$ млрд руб., при количестве оборотов 5 – $200 - 60 + 40 - 20 / 5 = 32$ млрд руб.

9. Рассчитайте коэффициент использования денежных средств, если имеются следующие данные о структуре денежной массы в млрд руб.:

Денежные агрегаты	На 1.01	На 31.12
M_0	173,5	1448
M_1	765,1	5880

Ответ: $173,5/765,1=0,23$; $1448/5880=0,25$ он увеличился на 0,02.

10. Рассчитайте коэффициент ликвидности денежных средств, если имеются следующие данные о структуре денежной массы в млрд руб.:

Денежные агрегаты	На 1.01	На 31.12
M_2	935,7	6037
M_3	951,4	6054

Ответ: $765,1/951,4=0,8$; $5880/6054=0,97$ он вырос на 0,17.

Задание 3. С целью оценки уровня инфляции в стране определите:

1. Что станет с ценами на товары и услуги, если в сферу обращения будет введено 112,5 млрд ден.ед, при условии, что с целью обеспечения безинфляционного обращения денег в экономике страны необходимо иметь 90 млрд ден. ед.

Ответ: Индекс цен составит 1,25, т.е. цены возрастут на 25 %: $(112,5-90) \times 100 \% / 90$.

2. Определите номинальную процентную ставку при условии увеличения инфляции, если при уровне инфляции равному 0 реальная процентная ставка составляла 5 %. Какой размер номинальной процентной ставки сможет гарантировать ту же реальную процентную ставку при условии увеличения инфляции до 15 %?

Ответ: 20 %.

3. Каков темп инфляции за год, если принять, что индекс цен на потребительские товары учитывает только два товара: продукты питания и коммунальные услуги? Доля продуктов питания – 0,33, а коммунальных услуг – 0,67. Цены на продукты питания выросли на 20 %, а на жилье снизились на 2 %?

Ответ: $0,33 \times 0,2 + 0,67 \times (-0,02) = 0,0526$ или 5,26 %.

4. Каков реальный валовой национальный продукт в стране, если номинальный ВВП составлял 500 усл. ед. в 1997 году, 622 усл. ед. в 1998 го-

ду, 980 усл. ед. в 2001 году, а индекс цен составлял 1,2; 1,3 и 1,1 соответственно?

Ответ: 416,6; 478,5; 890,9.

5. Каков темп роста номинального валового национального продукта в стране, если номинальный ВВП составлял 600 усл. ед. в 1999 году, 880 усл. ед. в 2000 году, 980 усл. ед. в 2001 году, а индекс цен составлял 0,9; 1,4 и 1,1 соответственно?

Ответ: 1,47; 1,11.

6. Каков темп роста реального валового национального продукта в стране, если номинальный ВВП составлял 622 усл. ед. в 1998 году, 600 усл. ед. в 1999 году, 880 усл. ед. в 2000 году, а индекс цен составлял 1,3; 0,9 и 1,4 соответственно?

Ответ: 1,4; 0,94.

7. Каков темп прироста номинального валового национального продукта в стране, если номинальный ВВП составлял 500 усл. ед. в 1997 году, 622 усл. ед. в 1998 году, 600 усл. ед. в 1999 году, 880 усл. ед. в 2000 году, 980 усл. ед. в 2001 году, а индекс цен составлял 1,2; 1,3; 0,9 1,4 и 1,1 соответственно?

Ответ: 0,24; -0,4; 0,47; 0,11.

8. Каков темп прироста реального валового национального продукта в стране, если номинальный ВВП составлял 500 усл.ед. в 1997 году, 622 усл. ед. в 1998 году, 600 усл. ед. в 1999 году, а индекс цен составлял 1,2; 1,3; 0,9 соответственно?

Ответ: 0,15; 0,4.

9. Каков будет размер годовой инфляционной премии, если первоначальная стоимость вкладываемых Вами денежных средств составляет 1000 усл. ден. ед., а прогнозируемый годовой темп инфляции составляет 12 %?

Ответ: $1000 \times 0,12 = 120$ усл. ден. ед.

10. Каков темп прироста реального валового национального продукта в стране, если номинальный ВВП составлял 600 усл. ед. в 1999 году, 880 усл. ед. в 2000 году, 980 усл. ед. в 2001 году, а индекс цен составлял 0,9; 1,4 и 1,1 соответственно?

Ответ: -0,6; 0,42.

Задание 4. Используя модель потока доходов и расходов из курса «Микроэкономика», объясните:

При ответах найдите аналогии в российской истории и сегодняшней практике.

1. Дайте разъяснения, почему деньги в этой модели перемещаются в одном направлении, а факторы производства, товары и услуги – в противоположном.

2. Дайте разъяснения, что в модели является финансовыми потоками, и у каких субъектов формируются при этом финансовые резервы.

3. Опираясь на модель потока доходов и расходов, раскройте смысл утверждения: «Расходы одних субъектов – это доходы других субъектов».

4. Опираясь на модель потока доходов и расходов, определите субъекты, чьи расходы представляют собой доходы других субъектов. Докажите, что в любом случае расходы равны доходам.

5. Дайте разъяснения, что означает «кризис неплатежей» для функционирования данной модели? Что конкретно произошло?

6. Как сказалось бы следующее событие в финансовой сфере на уровне цен на товарном рынке в рамках модели поток доходов и расходов – «миллионы людей отказали бы в доверии банкам и решили хранить свои деньги дома»?

7. Как сказалось бы следующее событие в финансовой сфере на уровне цен на товарном рынке в рамках модели поток доходов и расходов – «правительство решило увеличить оборонные расходы на 10 %»?

8. Как сказалось бы следующее событие в финансовой сфере на уровне цен на товарном рынке в рамках модели поток доходов и расходов – «правительство решило сократить оборонные расходы на 10 %»?

9. Как сказалось бы следующее событие в финансовой сфере на уровне цен на товарном рынке в рамках модели поток доходов и расходов – «в спекулятивных целях магазины увеличили свои финансовые средства»?

10. Дайте разъяснения, какую роль в модели выполняют финансовые резервы, и у каких субъектов они формируются? Определите и сформулируйте основные факторы внешней среды и экономические инструменты регулирования, необходимые для функционирования данной модели.

Задание 5. Используя высказывания, ответьте, к какому типу финансовой системы относится утверждение и почему. Обоснуйте свой ответ и приведите конкретные примеры:

1. Коммерческие банки Германии аккумулируют на добровольной основе значительную часть свободных финансовых ресурсов юридических и физических лиц для распределения их от своего имени с использованием механизмов кредитования.

2. Ссудно-сберегательные учреждения Франции аккумулируют на добровольной основе значительную часть свободных финансовых ресурсов юридических и физических лиц для распределения их от своего имени с использованием механизмов прямого инвестирования.

3. Коммерческие банки и ссудно-сберегательные учреждения Японии аккумулируют на добровольной основе значительную часть свободных финансовых ресурсов юридических и физических лиц для распределения их от своего имени с использованием перераспределительных механизмов, в том числе – путем операций на фондовом рынке.

4. Фирмы, концерны и корпорации США аккумулируют на добровольной основе значительную часть свободных финансовых ресурсов юридических и физических лиц в ценные бумаги для их перераспределения.

5. Предприятия Великобритании, способные к эмиссии, в ценные бумаги которых вкладывает свободные финансовые ресурсы значительная часть юридических и физических лиц, осуществляют их дальнейшее перераспределение.

6. Хозяйствующие субъекты Канады, способные к эмиссии, перераспределяют наибольшую часть финансовых ресурсов общества с использованием механизмов финансовых рынков.

7. Используя жесткий налоговый прессинг, не позволяющий оставлять у налогоплательщиков финансовых ресурсов в количестве, достаточном для значимых вложений по любым направлениям, наибольшая часть финансовых ресурсов общества перераспределяется в централизованном порядке.

8. Наибольшая часть финансовых ресурсов юридических и физических лиц России перераспределяется государством через систему бюджетов и внебюджетных фондов.

9. Ключевую роль в перераспределении финансовых ресурсов налогоплательщиков КНР играет система общегосударственных финансов с использованием централизованных механизмов.

10. Распределение национального дохода Австралии осуществляют юридические лица, способные к эмиссии, в ценные бумаги которых вкладывает свободные финансовые ресурсы значительная часть общества.

Задание 6. Рассчитайте сумму налога:

1. С продаж, если стоимость реализуемых услуг – 600 тыс. руб. Стоимость услуг, реализуемых за безналичный расчет, – 420 тыс. руб.

Ответ: $(600-420) \times 4,76 \% = 8,57$ тыс. руб.

2. На операции с ценными бумагами, если эмитент выпускает облигации номинальной стоимостью 500 тыс. руб.

Ответ: $500 \times 0,8 \% = 4$ тыс. руб.

3. На рекламу, если хозяйствующий субъект израсходовал на рекламу 517,9 тыс. руб.

Ответ: $517,9 \times 5 \% = 25,9$ тыс. руб.

4. С владельца транспортных средств, если грузовой автомобиль имеет мощность 120 л.с. Размер годового налога – 4 % МРОТ с каждой 1 л.с. Величина МРОТ – 83,49 руб.

Ответ: $(120 \times 83,49) \times 4 \% = 400,8$ руб.

5. На имущество, если среднегодовая стоимость имущества хозяйствующего субъекта составила соответственно в 1, 2, 3 и 4 кварталах 220, 225, 260, 250 тыс. руб. Ставка налога на имущество 2 %.

Ответ: 5 тыс. руб.

6. На пользователей автомобильных дорог. Выручка хозяйствующего субъекта от реализации произведенной продукции – 500 тыс. руб. Расчетная ставка НДС – 16,67 %. Ставка налога 2,5 % к налогооблагаемой сумме выручки.

Ответ: $(500 - 500 \times 16,67) \times 2,5 \% = 10,42$ тыс. руб.

7. На прибыль хозяйствующего субъекта, если прибыль за квартал – 400 тыс. руб. Затраты на жилищное строительство составляют 100 тыс. руб. Расходы на содержание детского сада при предприятии в квартал составляют 20 тыс. руб.

Ответ: $400 - 100 - 20 = 280$ тыс. руб. $\times 30 \% = 84$.

8. Налога на прибыль, если выручка от реализации продукции (без НДС) – 300 тыс. руб. Себестоимость продукции – 180 тыс. руб. Выручка от реализации ненужных материалов – 10 тыс. руб. Арендная плата, полученная от сдачи в аренду помещения – 15 тыс. руб. Уплаченные штрафы – 2 тыс. руб. Прибыль, направляемая на благотворительные цели, – 4 тыс. руб. Прибыль, направляемая на финансирование капитальных вложений, – 10 тыс. руб.

Ответ: $300 - 180 + 10 + 15 - 2 = 143 - 10 - 4 = 129$ тыс. руб. $\times 30 \% = 38,7$ тыс. руб.

9. На приобретение автотранспортных средств, если хозяйствующий субъект приобрел грузовик стоимостью 150 тыс. руб., в том числе НДС – 25 тыс. руб., и прицеп стоимостью 20 тыс. руб., в том числе НДС – 3,33 тыс. руб. Ставка налога на приобретение автомобиля составляет 10, а прицепа – 5 % к продажной цене без НДС и акцизов.

Ответ: $(150 - 25) \times 10 \% = 12,5$ тыс. руб.; $(20 - 3,33) \times 5 \% = 0,83$ тыс. руб.

Контрольные вопросы

1. Назовите особенности денег.
2. Дайте краткую характеристику функциям денег.
3. Объясните, что представляют собой действительные деньги и знаки стоимости.
4. Охарактеризуйте роль денег.
5. Что такое современные деньги и какими особенностями они обладают?
6. Какова роль безналичных денег в современном рыночном хозяйстве? Что такое электронные деньги?
7. Что такое ЭКЮ?
8. Дайте характеристику деньгам как исторической и экономической категории.
9. Что такое золотой запас страны?
10. Охарактеризуйте формы денежного обращения. Назовите их общие черты.
11. Что представляют собой денежные агрегаты?
12. Какие денежные агрегат используются в РФ для измерения денежной массы?
13. Что такое «денежная масса» и как ее можно охарактеризовать с помощью агрегатов?
14. Сравните два термина – «денежная масса» и «денежная база».
15. В чем сущность закона денежного обращения в современных условиях?
16. Как определяется скорость оборота денег?
17. Сравните биметаллизм и монометаллизм.
18. Назовите элементы денежной системы.
19. Что такое инфляция и каковы формы ее проявления?
20. Каковы социально-экономические последствия инфляции?
21. Объясните, в чем заключается кризисное состояние российской денежной системы?
22. В чем отличие выпуска денег и их эмиссии?
23. Кто выпускает деньги в обращение?
24. Что такое покупательная способность денег и как она связана с их обеспечением?
25. Какой из методов регулирования денежного обращения является основным?
26. Какие факторы обусловили появление финансов как исторической категории?
27. Сформулируйте сущностные отличия финансов от денег.
28. Кратко охарактеризуйте функции финансов.
29. Сравните понятия «финансы» и «финансовые ресурсы».

30. Сформулируйте основные моменты воздействия финансов на воспроизводственный процесс и его отдельные элементы.
31. Чем отличаются финансовые отношения от других экономических отношений?
32. Каковы основные стадии процесса управления финансами?
33. Дайте определения понятий «финансовая система» и «система финансов».
34. Что является основой финансовой системы РФ?
35. Охарактеризуйте звенья системы финансов.
36. Что включается в систему государственных финансов?
37. Охарактеризуйте инфраструктуру финансовой системы России.
38. Определите роль финансовых рынков и финансовых посредников.
39. Покажите отличия финансовых отношений в России в периоды планово-распределительной и рыночной экономики.
40. Сравните финансовые и денежные отношения и выявите различия.
41. Объясните термин «финансовая политика».
42. Сформулируйте задачи финансовой политики.
43. Назовите типы финансовой политики.
44. Перечислите задачи финансового контроля.
45. Какие виды финансового контроля вы знаете?
46. Приведите и аргументируйте определения бюджета, бюджетного плана, бюджетного фонда.
47. Назовите функции бюджета, раскройте их содержание.
48. Охарактеризуйте государственный бюджет как механизм, позволяющий проводить государству экономическую и социальную политику.
49. Какие положения определяют социально-экономическое значение бюджета?
50. Какие макроэкономические показатели являются исходными для составления проекта бюджета?
51. Как проявляется распределительная и контролирующая функции бюджета?
52. В какие органы власти, кроме Государственной Думы РФ, направляется проект федерального закона о федеральном бюджете?
53. Какие функции выполняет федеральное казначейство РФ?
54. Что такое «бюджетная роспись» и кем она утверждается?
55. Дайте краткий исторический обзор развития бюджетной системы в России.
56. Расскажите о роли бюджетной классификации. Что является ее основой?
57. Охарактеризуйте парламентский и административный контроль.
58. Какие функции выполняет бюджетная политика?

59. Охарактеризуйте парламентский и административный контроль.
60. Расскажите о целях проведения анализа бюджета.
61. Какие методы используют при анализе бюджета?
62. Назовите уровни бюджетной системы РФ.
63. Назовите принципы построения бюджетной системы РФ, дайте краткую характеристику каждого из них.
64. Перечислите основные положения, составляющие суть понятия «прозрачность в бюджетно-налоговой сфере».
65. Какова роль федерального бюджета в обеспечении стабильности финансовой системы РФ в целом и бюджетной в частности?
66. Что такое «бюджетный федерализм»? Каковы его принципы?
67. Могут ли обслуживаться счета бюджетов в коммерческих банках?
68. Каковы принципы построения бюджетной системы РФ?
69. В чем заключается сущность сбалансированности бюджетов?
70. Как распределяются доходы между бюджетами разных уровней?
71. Какие расходы закреплены за бюджетами разных уровней?
72. Каковы основные направления развития межбюджетных отношений в современных условиях?
73. Что такое бюджетный процесс?
74. Как осуществляется исполнение бюджета?
75. В каком порядке составляется и утверждается федеральный бюджет?
76. Как осуществляется контроль за исполнением бюджетов?
77. Что представляют собой общественные фонды потребления и внебюджетные фонды?
78. Назовите причины образования государственных внебюджетных фондов.
79. В чем состоит социально-экономическое значение внебюджетных фондов?
80. Что является основой для исчисления платежей во внебюджетные социальные фонды?
81. На какие цели расходуются средства каждого из внебюджетных социальных фондов?
82. Назовите направления совершенствования деятельности внебюджетных социальных фондов.
83. Какие виды пенсий вы можете перечислить?
84. Какие виды социальных пособий Вы знаете?

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Финансы коммерческих организаций

Основу современной экономики составляет ее реальный (производственный) сектор. Он включает огромное число производственных хозяйствующих субъектов (ЮЛ) различных форм собственности, организационно-правовых форм и характера деятельности. Хозяйствующие субъекты занимают ключевую роль в современной экономике. Именно они создают добавленную стоимость, которая затем перераспределяется между государством, домашними хозяйствами и другими секторами.

Финансы коммерческих организаций и предприятий как часть финансовой системы охватывают процессы создания, распределения и использования ВВП в стоимостном выражении. Они функционируют в сфере материального производства, где в основном создаются совокупный общественный продукт и национальный доход.

Финансы коммерческих организаций и предприятий представляют собой экономические отношения, возникающие в процессе формирования производственных фондов, производства и реализации продукции, образования собственных финансовых ресурсов, привлечения внешних источников финансирования, их распределения и использования.

Финансы компании – это совокупность денежных отношений, складывающихся в процессе формирования, распределения и использования ее доходов.

Финансы крупных акционерных компаний образуют корпоративные финансы.

Денежные отношения компании охватывают практически все сферы ее деятельности: приобретение сырья, материалов и оборудования, оплата труда персонала, продажа товаров на рынке, расчеты с многочисленными фискальными государственными органами. Все эти операции связаны с движением денежных средств по счетам компании. Основы этого движения составляют доходы компании. Отсутствие доходов или их недостаточность нарушают нормативную финансовую деятельность компании, снижают ее конкурентные позиции на рынке, ведут к банкротству.

Финансы компании включают внутренние и внешние денежные отношения.

Внутренние денежные отношения возникают при формировании начального, стартового капитала компании, распределении расходов и доходов между ее подразделениями, оплате труда персонала, выплате дивидендов.

Внешние денежные отношения возникают при взаимодействии с другими компаниями – партнерами по бизнесу, включая структуры финансового рынка, финансовой системой государства, международными организациями. Все эти отношения носят многосторонний характер и образуют систему денежных отношений компании (рис.13).

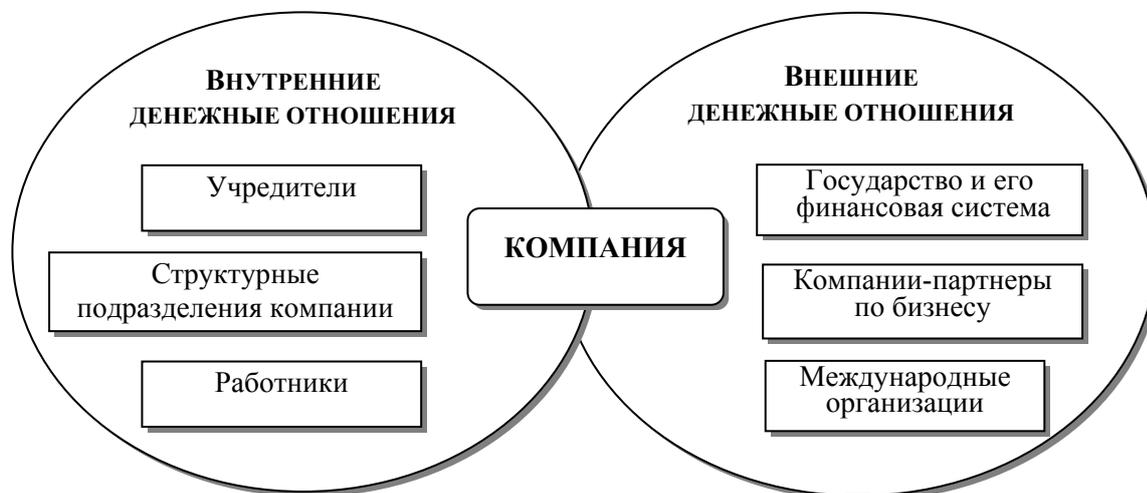


Рис. 13. Система основных денежных отношений компании

Компания находится на пересечении, перекрестке денежных интересов всех основных участников экономики. Эти интересы совмещаются, увязываются в процессе формирования, распределения и использования доходов компании.

Реальным наполнением многообразных внутренних и внешних денежных отношений компании с другими участниками экономического процесса являются денежные средства компании.

Денежные средства представляют собой один из видов ее финансовых активов, представляющих собой средства в российской и иностранной валюте, легко реализуемые ценные бумаги и денежные документы.

Финансовые активы и финансовые обязательства компании вместе с финансовыми активами и обязательствами других участников экономики находятся в постоянном кругообороте, образуют финансовые потоки. Основные функциональные направления финансовых потоков компании представлены на рис.14.

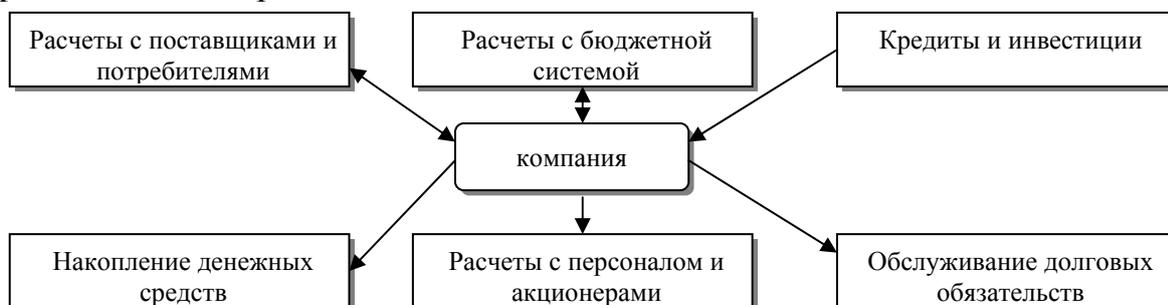


Рис. 14. Основные функциональные направления финансовых потоков компании

Движение разнообразных денежных потоков компании отражается на соответствующих конкретных счетах бухучета ее финансово-хозяйственной деятельности.

Бухгалтерский баланс компании отражает движение ее активов и пассивов.

Активы компании дают представление о движении ее имущественного потенциала. Активы компании включают оборотные и внеоборотные активы. На активных счетах бухучета отражается состав имущества компании, сгруппированного по его роли в процессе воспроизводства. Внеоборотные активы – НМА, основные средства, незавершенное строительство и долгосрочные финансовые вложения. Оборотные активы – запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства в кассе, на расчетных счетах и др.

Пассивы компании дают представление об обязательствах компании и возможностях их погашения. На пассивных счетах бухучета отражаются источники формирования финансовых активов компании и направления их использования. Пассивы компании включают капитала и резервы, долгосрочные и краткосрочные обязательства. В статье капитал и резервы отражается движение собственного капитала компании. Основные элементы – уставный, добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль, фонды накопления, целевое финансирование и поступления из бюджета, внебюджетных фондов и др.

В конечном счете активы балансируются с пассивами. Сбалансированность свидетельствует о том, что финансово-хозяйственная деятельность компании находится в равновесном состоянии, обеспечивающем корпоративную прибыль.

Прибыль от реализации товаров определяется как разность между выручкой от продажи товаров по действующим ценам и затратами на их производство и реализацию, а также налоговыми изъятиями в бюджет. Если компания осуществляет экспортную деятельность, то вычитается еще и экспортные пошлины.

Одним из важнейших аспектов движения финансовых потоков компании является формирование ее финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы компании – это собственные и привлеченные денежные средства, определяющие потенциальные возможности развития компании.

Финансовые ресурсы формируются, в основном, за счет прибыли, а также выручки от реализации выбывшего имущества, амортизации, прироста устойчивых пассивов, паевых и иных взносов работников компании. Финансовые ресурсы могут быть мобилизованы на финансовом рынке. Форма их мобилизации – продажа акций, облигаций и других фондов

ценных бумаг, выпускаемых данной компанией; дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов; доходы от финансовых операций и др.

Группировка финансовых ресурсов компании представлена в табл. 5.

Т а б л и ц а 5

Финансовые ресурсы компании

Образуемые за счет собственных средств	Мобилизуемые на финансовом рынке	Поступающие в порядке перераспределения
1. Прибыль от основной деятельности 2. Прибыль от реализации вышедшего имущества 3. Прибыль от внереализационных операций 4. Амортизация 5. Устойчивые пассивы 6. Целевые поступления 7. Паевые и иные взносы работников компании и пр.	1. Продажа собственных ценных бумаг 2. Дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов 3. Кредит 4. Доходы по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами	1. Страховые возмещения 2. Финансовые ресурсы, поступающие от концернов, ассоциаций и отраслевых структур 3. Финансовые ресурсы, формируемые на паевых (долевых) началах 4. Бюджетные субсидии и др.

К основным направлениям использования финансовых ресурсов компании относятся:

- финансирование текущих потребностей производственно-торгового процесса компании;

- финансирование административно-организационных мероприятий;

- инвестирование средств в основное производство в форме долгосрочных и краткосрочных вложений;

- **финансовые вложения** – инвестирование финансовых ресурсов на цели, приносящие компании более высокий доход, чем развитие собственного производства: приобретение ценных бумаг и других активов в различных сегментах финансового рынка, вложения в уставный капитал других компаний с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении этих компаний, венчурное финансирование (вложение капитала в проекты с высоким риском и одновременно высокой доходностью), предоставление кредитов другим компаниям;

- формирование резервов.

Финансовые ресурсы, вложенные в производство и приносящие прибыль, образуют **капитал**. Он выступает в качестве превращенной формы финансовых ресурсов и делится на собственный и заемный капитал.

Соотношение собственного и заемного капитала образует финансовую структуру капитала компании. Она во многом зависит от общего состояния экономики.

Так в развитой рыночной экономике компании более склонны к использованию заемного капитала. В условиях же переходного периода –

больше на собственный капитал. Тенденция преобладания собственного капитала в финансовой структуре капитала компаний является довольно устойчивой. Эта тенденция обусловлена низкой инвестиционной привлекательностью российских компаний, слабым развитием рыночных механизмов и, прежде всего, банковской системы и фондового рынка.

2.2. Анализ финансовой деятельности предприятия

2.2.1 Общие положения

Задачи анализа финансового состояния хозяйственного субъекта в оценке несколько отличаются от традиционно формулируемых и включают в себя:

- обоснование прогнозных значений доходов и расходов организации;
- оценка реально сложившегося финансового состояния объекта оценки;
- выявление скрытого или явного банкротства;
- выявление резервов организации с целью установления реальных возможностей наилучшего и наиболее эффективного использования объекта оценки.

Информационные ограничения, которые влияют на процесс и результаты финансового анализа, состоят в следующем:

- искажение бухгалтерской отчетности (в том числе преднамеренное);
- отсутствие необходимой информации;
- несопоставимость информации;
- отсутствие управленческой информации с достаточной степенью аналитичности;
- отсутствие достаточной информационной базы для оценки результатов анализа.

Наиболее типичные ошибки при подготовке аналитического заключения оценщика:

1. Оценщиком сделаны некорректные выводы о финансовом состоянии организации, не вытекающие из промежуточных аналитических показателей.
2. Нет логической связи с общеэкономическим разделом, состоянием отраслевого рынка, характером конкуренции.
3. Выводы аналитического раздела не использованы в последующих разделах, формирующих итоговую оценку стоимости объекта.

В процессе оценки стоимости предприятия оценщику необходимо подготовить независимое финансовое заключение, позволит более обоснованно определить прогнозные денежные потоки и другие показатели, формирующие стоимость бизнеса.

Одним из наиболее распространенных подходов к решению данной оценочной проблемы является применение методики финансового анализа.

Источниками информации для финансового анализа являются:

- бухгалтерский баланс (форма № 1);
- отчет о финансовых результатах (форма № 2);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
- отчет об изменениях капитала (форма № 3);
- данные управленческого учета и отчетности.

При подготовке независимого финансового заключения в общем случае оценщик может пользоваться нерегламентированной методикой финансового анализа.

Нерегламентированные методики финансового анализа включают следующие направления:

- анализ имущественного состояния;
- анализ ликвидности активов;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ деловой активности;
- анализ доходности бизнеса.

Основными методами финансового анализа являются горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и факторный.

2.2.2. Методика финансового анализа

При всем несовершенстве современной терминологии и трудностях разграничения области исследования, необходимо отличать понятия финансового анализа и финансовой диагностики.

Финансовая диагностика – это процесс оценки состояния хозяйствующего субъекта относительно установленных в качестве оптимальных на настоящий момент критериев.

Финансовая диагностика включает пять основных этапов:

1. Выбор системы финансовых коэффициентов. Для оценки финансового состояния предприятия, его устойчивости используется целая система показателей. Количество финансовых коэффициентов очень велико, поэтому целесообразно выбрать только основные, наиболее информативные и существенные коэффициенты, отражающие следующие основные аспекты финансового состояния: имущественное положение; финансовая устойчивость; платежеспособность; деловая активность; прибыльность. Рекомендуемое число финансовых коэффициентов – не более трех-семи по каждому аспекту финансового состояния. Конкретный набор показателей может варьироваться в зависимости от специфики отрасли, целей деятельности и прочих факторов. Далее следует подготовка базы для оценки показателей деятельности предприятия. В качестве базы можно использовать сред-

неотраслевые значения коэффициентов по региону нахождения предприятия. Желательно, чтобы базовые значения были определены на ту же дату, что и оцениваемые значения коэффициентов.

2. Экспресс-анализ. Целью экспресс-анализа является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. В процессе анализа можно предложить расчет различных показателей и дополнить его методами, основанными на опыте и квалификации специалиста. Экспресс-анализ целесообразно выполнять в три этапа: подготовительный этап, предварительный обзор бухгалтерской отчетности, экономическое чтение и анализ отчетности. Цель первого этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в ее готовности к чтению.

Первая задача решается путем ознакомления с аудиторским заключением. Проверка готовности отчетности к чтению носит менее ответственный и в определенной степени технический характер. Здесь проводится визуальная и простейшая счетная проверка отчетности по формальным признакам и по существу: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов, подписей; проверяется правильность и ясность заполнения отчетных форм; проверяются валюта баланса и все промежуточные итоги; проверяются взаимная увязка показателей отчетных форм и основные контрольные соотношения между ними и т.п.

Цель второго этапа – ознакомление с пояснительной запиской к балансу. Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта. Составляя первое представление о динамике приведенных в отчетности и пояснительной записке данных, необходимо обращать внимание на алгоритмы расчета основных показателей.

Третий этап – основной в экспресс-анализе; его цель – обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей.

3. Детализированный анализ финансового состояния. Его цель – более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития субъекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа. При этом степень детализации зависит от желания аналитика.

4. Определение диагноза. Результаты анализа позволяют точно оценить текущее финансовое положение и деятельность предприятия за предшествующие годы, выявить уязвимые места, требующие особого внимания,

правильно поставить диагноз с целью дальнейшего оздоровления деятельности предприятия (если это потребуется).

5. Разработка проектов управленческих решений. В зависимости от комплексных оценок финансового состояния и тенденций его изменения на основе проведенной финансовой диагностики необходимо не только сделать выводы о создавшейся ситуации, но и разрабатывать проекты управленческих решений с целью дальнейшего развития предприятия. Подобная работа на предприятиях осуществляется с помощью различных методов финансового планирования.

Таким образом, финансовая диагностика предполагает:

- заключения о существующем финансовом положении объекта диагностирования;
- изучение причин его изменения;
- анализ перспектив развития объекта диагностирования, в частности, с точки зрения кредитоспособности предприятия, организации.

Финансовая диагностика позволяет ответить на целый ряд вопросов: о степени кредитоспособности и способности предприятия (организации) сохранить свою кредитоспособность, о «траектории развития» предприятия (организации) на протяжении всего периода кредитования с учетом его финансового положения, о наличии финансового потенциала для поддержания кредитоспособности и т.д.

Финансовый анализ предприятия включает следующие этапы:

1. Оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса

Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств и источников их формирования. Для общей оценки динамики финансового состояния следует сгруппировать статьи баланса в отдельные специфические группы по признаку ликвидности и срочности обязательств (агрегированный баланс). На основе агрегированного баланса осуществляется анализ структуры имущества предприятия. Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния предприятия. Динамический анализ этих показателей позволяет установить их абсолютные приращения и темпы роста, что важно для характеристики финансового состояния предприятия.

2. Анализ ликвидности и платежеспособности баланса

Финансовое положение предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критерии оценки финансового положения – ликвидность и платежеспособность предприятия, т.е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам. Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредито-

способности организации, т.е. ее способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как временная величина, необходимая для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Очевидно, что ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу. Так, коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное, однако по существу эта оценка может быть ошибочной, если в текущих активах значительный удельный вес приходится на неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы компании можно разделить на следующие группы:

А1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения. Данная группа рассчитывается следующим образом;

А2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;

А3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы;

А4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотных активов;

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность;

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, и прочие краткосрочные обязательства;

П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также

задолженность участникам по выплате доходов, доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов;

П4. Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи IV раздела баланса «Капитал и резервы». Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4. \quad (6)$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Дальнейшее сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

Текущая ликвидность ТЛ, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2). \quad (7)$$

Перспективная ликвидность ПЛ – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - П3. \quad (8)$$

Проводимый по изложенной схеме анализ бухгалтерской отчетности и ликвидности баланса является приближенным. Более детальным является анализ финансовых показателей и коэффициентов.

3. Анализ финансовой независимости и структуры капитала

Оценка финансового состояния предприятия будет неполной без анализа финансовой устойчивости.

Финансовая независимость – определенное состояние счетов предприятия, гарантирующих его постоянную платежеспособность. Анализ финансовой независимости на ту или иную дату позволяет ответить на вопрос: насколько правильно организация управляла финансовыми ресурсами в течение периода предшествующего этой дате.

Сущность финансовой независимости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его независимость является обеспеченность материальных оборотных средств собственными источниками, т.е. финансовая независимость – обеспеченность запасов источниками их формирования, а платежеспособность – внешнее её проявление. Важна не только способность предприятия возвращать заемные средства, но и его финансовая устойчивость, т.е. финансовая независимость предприятия, способность маневрировать собственными средствами, достаточная финансовая обеспеченность бесперебойного процесса деятельности.

Задачами анализа финансовой устойчивости предприятия является оценка величины и структуры активов и пассивов – это необходимо для того, чтобы выяснить: а) насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения; б) растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов задачам финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовая независимость характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Абсолютные применяются для характеристики финансовой ситуации возникающей в рамках одного предприятия. Относительные – для характеристики финансовой ситуации в экономике, их называют финансовыми коэффициентами. Наиболее обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток источника средств для формирования запасов. Смысл анализа финансовой независимости с помощью абсолютного показателя заключается в том, чтобы проверить какие источники средств и в каком размере используются для покрытия запасов.

Основной целью проведения анализа финансовой деятельности предприятий является получение объективной оценки их платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и эффективности деятельности.

Необходимо проводить анализ финансовой деятельности по следующим направлениям:

1. Анализ финансовых результатов и структуры баланса предприятия.
2. Анализ ликвидности баланса предприятия, в т.ч.:
 - 2.1. Анализа активов, сгруппированных по степени ликвидности и пассивов, сгруппированных по срокам погашения.
 - 2.2. Анализ ликвидности с использованием коэффициентов.
3. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости.
 - 3.1. Анализ платежеспособности.
 - 3.2. Анализ финансовой устойчивости.
 - 3.3. Анализ источников формирования запасов и затрат.

4. Анализ эффективности деятельности (анализ рентабельности).

5. Анализ деловой активности.

6. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.

7. Анализ специфических показателей деятельности, в т.ч.:

7.1. Анализ выручки;

7.2. Анализ специфических материальных запасов и основных средств.

Анализ финансовой деятельности является элементом анализа финансово-экономической деятельности, который в свою очередь относится к анализу финансово-хозяйственной деятельности. Экономический потенциал организации может быть охарактеризован двояко: с позиции имущественного положения предприятия и с позиции его финансового положения. Обе эти стороны финансово-хозяйственной деятельности взаимосвязаны – нерациональная структура имущества, его некачественный состав могут привести к ухудшению финансового положения и наоборот.

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения.

Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источников, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности. Критериями качественных изменений в имущественном положении предприятия и степени их прогрессивности выступают такие показатели, как:

- сумма хозяйственных средств предприятия;
- доля активной части основных средств;
- коэффициент износа;
- удельный вес быстрореализуемых активов;
- доля арендованных основных средств;
- удельный вес дебиторской задолженности и др.

Анализ финансовой деятельности (анализ финансового состояния, анализ финансово-экономической деятельности) является составной частью финансового менеджмента, основные функции которого следующие:

- привлечение требуемых ресурсов и реализация схем финансирования, обеспечивающих минимальную стоимость авансированного капитала;
- управление активами предприятия, обеспечивающее ему максимальную прибыль при допустимом уровне риска;
- обеспечение текущей и долгосрочной платежеспособности;
- развитие прочных отношений с акционерами, контрагентами, банками и другими финансовыми институтами;
- принятие решений по инвестициям и управлению инвестиционными проектами, способствующими росту благосостояния собственников.

С учетом вышеизложенного, необходимо сделать вывод о том, что анализ финансовой деятельности (анализ финансового состояния, анализ финансово-экономической деятельности) является одним из важнейших блоков управления компанией, прямо влияющим на успешность бизнеса.

4. Анализ финансовых результатов

Основная цель деятельности любого коммерческого предприятия – прибыль, получение которой выступает основным мотивом предпринимателя и собственника. Прибыль может быть стратегической целью предприятия. Ее размер используется при расчетах цены на продукцию и обосновании эффективности инвестиционных проектов. Однако необходимо постоянно знать размер прибыли. Более того, необходимо знать возможность ее увеличения, факты положительного и отрицательного воздействия на нее.

Прибыль предприятия в финансовой науке представляется финансовым результатом, который, помимо прибыли, может иметь форму убытка. Прибыль (убытки) формируется как сумма финансовых результатов основной (обычной) и операционной (финансовой) деятельности предприятия; от внереализационных операций; от действия чрезвычайных обстоятельств.

Анализ финансового результата ведется по следующим направлениям:

1) Анализ формирования и использования прибыли.

В рамках данного направления определяются абсолютные суммы средств, выплачиваемых из прибыли, их динамика и структура. По Налоговому кодексу Российской Федерации налог на прибыль уплачивается в бюджет не со всей суммы прибыли отчетного года, а с так называемой «налоговой прибыли» (налогооблагаемой). Чтобы ее рассчитать, необходимо из прибыли отчетного года исключить некоторые доходы, облагаемые по иной ставке, чем налог на прибыль (операции с ценными бумагами), или которые носят характер льгот. Полученная таким образом расчетная величина прибыли служит основой для вноса налога на прибыль. После уплаты налога на прибыль оставшаяся сумма считается чистой прибылью.

В данном направлении анализируются пути распределения прибыли. В качестве таковых могут рассматриваться:

- выплата дивидендов по ценным бумагам;
- образование резервного фонда;
- образование фондов специального назначения;
- внесение в бюджет штрафных санкций и расходов по возмещению ущерба из-за нарушения требований охраны окружающей среды;
- другие отвлечения.

Распределение прибыли в эти фонды осуществляется на основе заранее разработанных, согласованных и утвержденных смет расходов. Размер

расходов в данных сметах планируется исходя из плановых значений чистой прибыли и нужд предприятия.

2) Горизонтальный и вертикальный анализ финансовых результатов.

По данным формы № 2 бухгалтерского баланса проводятся горизонтальный и вертикальный анализы показателей прибыли.

Горизонтальный анализ – оценка изменений показателей прибыли за отчетный период в абсолютной сумме и процентах. Он позволяет проследить тенденции в изменениях показателей прибыли.

Вертикальный анализ – оценка изменений структуры показателей прибыли. Считается, что горизонтальный анализ проводится самим предприятием, а вертикальный – внешними пользователями.

Финансовый результат предприятия – результативный показатель, поэтому на его значение могут оказывать влияние разные факторы. Для того чтобы их выявить, проводится факторный анализ. При этом используются методы элиминирования, выявляются факторы, повлиявшие на финансовые результаты предприятия.

Факторный анализ проводится по таким показателям, как:

- валовая прибыль;
- прибыль от реализации;
- результаты прочей реализации.

5. Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции.

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия. Основными источниками информации анализа финансовой устойчивости являются данные бухгалтерского учёта и бухгалтерской (финансовой) отчётности.

Из форм бухгалтерской отчётности используют:

1. Бухгалтерский баланс, форма № 1, где отражаются нераспределённая прибыль или непокрытый убыток отчётного и прошлого периодов (раздел III пассива);

2. Отчёт о финансовых результатах, форма № 2, составляется за год и по внутригодовым периодам.

Центральной формой бухгалтерского учета является бухгалтерский баланс.

Бухгалтерский баланс характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает ресурсы предприятия в единой денежной оценке по их составу и направлениям использования, с одной стороны (актив), и по источникам их финансирования – с другой (пассив).

Бухгалтерский баланс состоит из двух частей: актив и пассив. Баланс содержит подробную характеристику ресурсов предприятия.

Активы предприятия отражают инвестиционные решения, принятые компанией за период ее деятельности. В основе расположения статей баланса лежит критерий ликвидности (способности превращения средств предприятия в денежную наличность), являющийся одним из наиболее важных показателей финансового состояния предприятия.

Анализ типов финансовой устойчивости предприятия

Для характеристики финансовой ситуации на предприятии существует четыре типа финансовой устойчивости. При определении типа финансовой устойчивости рассчитывается трехфакторный показатель, который имеет следующий вид:

$$M = \pm E_c, \pm E_t, \pm E_e. \quad (9)$$

1) абсолютная финансовая устойчивость (трехфакторный показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $M=1,1,1$).

Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает, или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

2) нормальная финансовая устойчивость (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $M=0,1,1$).

В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия.

3) неустойчивое финансовое положение (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $M=0,0,1$), характеризуемое нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции.

4) кризисное финансовое состояние (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $M=0,0,0$), при котором предприятие находится на грани банкротства, т.к. денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его

кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов, то основными способами выхода из неустойчивого и кризисного финансовых состояний будут: пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структуры, а также обоснованное снижение уровня запасов.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости предприятия

Для оценки финансовой устойчивости предприятия применяется набор или система коэффициентов. Таких коэффициентов очень много, они отражают разные стороны состояния активов и пассивов предприятия. Большое количество коэффициентов служит для оценки с разных сторон структуры капитала предприятия.

Основные коэффициенты финансовой устойчивости:

- 1) коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- 2) коэффициент прогноза банкротства;
- 3) коэффициент автономии;
- 4) коэффициент имущества производственного назначения;
- 5) коэффициент маневренности собственных средств;
- 6) коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов;
- 7) коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования

6. Анализ финансового рынка

Финансовая отчетность.

Анализ финансовых отчетов является весьма важной частью фундаментального анализа, поскольку позволяет инвесторам выработать мнение о результатах операций и финансовом положении предприятия.

Аналізу необходимо подвергать комплекс финансовых отчетов, который включает:

- 1) балансовый отчет;
- 2) отчет о прибылях и убытках;
- 3) отчет о движении денежных средств;
- 4) отчет об изменениях в акционерном капитале.

Первые два отчета важны для проведения фундаментального анализа, в частности, для расчета финансовых коэффициентов. Важная роль отчета о движении денежных средств связана с тем, что он используется при оценке текущей платежеспособности предприятия.

Предприятия зачастую готовят свою финансовую отчетность ежеквартально, а также в сокращенном виде в конце каждого календарного периода. Это осложняет анализ тенденций в быстро меняющихся условиях рынка.

Исчисление и интерпретация финансовых коэффициентов.

Финансовые коэффициенты представляют собой две группы показателей. В первую группу можно выделить показатели, которые определяются

на основе данных финансовой отчетности, характеризующей финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности предприятия. Во вторую группу можно отнести показатели, для определения которых, кроме того, используются данные оценки состояния предприятия и его акций на финансовых рынках.

Технический анализ

Финансовый рынок, как считают многие аналитики, настолько важен для процесса выбора объекта инвестирования и для формирования инвестиционного портфеля акций. Многие специалисты отстаивают другую, крайнюю точку зрения, которая заключается в том, что анализ рынка – это часть анализа объектов инвестирования и их акций, и он предназначен исключительно для выбора момента инвестирования.

Управление предприятием и финансовый рынок тесно взаимосвязаны, поскольку большинство крупных и средних предприятий представляют собой акционерные общества и являются эмитентами ценных бумаг. Именно эти предприятия производят большую часть валового национального продукта любой развитой страны. Этими предприятиями управляют менеджеры, которые и определяют стратегию – «поведение» предприятия.

Финансовый рынок прямо или косвенно является источником всех финансовых ресурсов для всех предприятий – крупных и мелких, акционерных обществ и предприятий каких-либо иных организационно-правовых фирм. Кроме того, именно финансовый рынок предоставляет многообразные краткосрочные и долгосрочные финансовые инструменты для инвестирования. Без их использования не может обойтись ни одно предприятие, хотя бы для того, чтобы исключить излишки денежных средств в форме кассовых остатков в периоды превышения поступлений денежных средств над платежами.

Анализ финансового рынка, иначе называемый *техническим анализом*, – это изучение взаимодействия различных сил на рынке ценных бумаг и их влияния на курсы ценных бумаг.

Анализ рыночной динамики в развитых странах уходит корнями в далекое прошлое, когда еще не использовался фундаментальный и отраслевой анализы. Это было связано с тем, что финансовая информация отсутствовала или была малодоступна, многие методы анализа еще не были разработаны. Поэтому единственным объектом, который в этих условиях можно было реально изучать, и был собственно финансовый рынок. Аналитики начали строить графики для наблюдения за рыночными процессами.

Графики отражали динамику курсов акций и других ценных бумаг. Этот подход, обогащенный применением методов прикладной статистики и эконометрики, лежит в основе современного технического анализа. Сторонники технического анализа считают, что такие рыночные параметры,

как объемы торгов и курсы ценных бумаг, валютные курсы, показывают будущие направления развития рынка до того, как они проявляются через финансовые показатели отраслей и предприятий.

Другая крайняя точка зрения состоит, как уже было отмечено, в том, что наблюдение за параметрами финансового рынка позволяет лишь выбрать удачный момент для покупки или продажи ценных бумаг. Если бы динамика курсов ценных бумаг и, в частности, акций не зависела от динамики финансового рынка, то его изучение и технический анализ были бы не нужны. Результаты исследований фондовых рынков в развитых странах с использованием корреляционного и регрессионного анализа свидетельствуют о том, что от 20 до 50 % изменений курсов акций объясняются общими рыночными тенденциями. Это обстоятельство определяет роль и место технического анализа финансового рынка в прикладном экономическом анализе как функции управления предприятием или капиталом.

Следует отметить, что для инвесторов, для высшего управленческого персонала предпочтительным инструментом технического анализа по-прежнему являются графики, так как они наглядно отражают движения курсов ценных бумаг. Аналитики и финансовые менеджеры чаще используют различные виды статистического анализа данных.

Методы финансового анализа

Различают шесть основных методов финансового анализа:

– горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

– вертикальный (структурный) анализ – выявление удельного веса отдельных статей в итоговом показателе, принимаемом за 100 %;

– трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

– анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет соотношений между отдельными позициями отчетности, определение взаимосвязей показателей;

– сравнительный (пространственный) анализ – с одной стороны, это анализ показателей отчетности дочерних фирм, структурных подразделений, с другой – сравнительный анализ с показателями конкурентов, среднеотраслевыми показателями и т.д.;

– факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на

составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.

Основные методы финансового анализа, проводимого на предприятии:

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей (суммы по отдельным статьям берутся в процентах к валюте баланса) и выявление влияния каждого из них на общий результат хозяйственной деятельности. Переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности предприятий, различающихся по величине используемых ресурсов, а также сглаживает негативное влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Горизонтальный (динамический) анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. Динамический анализ является следующим этапом после анализа финансовых показателей (вертикального анализа). На этом этапе определяют, по каким разделам и статьям баланса произошли изменения.

Анализ финансовых коэффициентов базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности между собой. Источником информации является бухгалтерская отчетность предприятия.

Наиболее важные группы финансовых показателей:

1. Показатели ликвидности.
2. Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности.
3. Показатели рентабельности.
4. Показатели оборачиваемости (деловой активности).
5. Показатели рыночной активности

При анализе финансовых коэффициентов необходимо иметь в виду следующие моменты:

– на величину финансовых коэффициентов оказывает большое влияние учетная политика предприятия;

– диверсификация деятельности затрудняет сравнительный анализ коэффициентов по отраслям, поскольку нормативные значения могут существенно варьироваться для различных отраслей деятельности;

– нормативные коэффициенты, выбранные в качестве базы для сравнения, могут не быть оптимальными и не соответствовать краткосрочным задачам рассматриваемого периода.

Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой:

- показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей;
- финансовых показателей данного предприятия и показателей предприятий-конкурентов;

- финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия;
- сравнительный анализ отчетных и плановых показателей.

Основы финансового анализа

Анализ финансового состояния предприятия может проводиться тремя способами:

1) графическим – оценка финансового состояния предприятия проводится по балансограмме (графическому отображению показателей финансового состояния предприятия за анализируемый период времени) по результатам анализа состояния и изменения финансовых показателей;

2) табличным – оценка финансового состояния предприятия дается на основе анализа валюты баланса, активов, пассивов, запасов, финансовых результатов, платежеспособности и кредитоспособности;

3) коэффициентным – оценка отдельных, наиболее значимых характеристик финансового состояния предприятия по результатам анализа относительных финансовых показателей.

Графический способ нагляден для аналитика. На основе анализа структуры и динамики структуры, соотношения долей различных показателей он позволяет оценить сложившееся финансовое состояние, включая оценку имущества, капитала, финансовых результатов, платежеспособности, кредитоспособности, вероятности банкротства и дать прогноз на перспективу.

При табличном способе предварительные расчеты для проведения анализа абсолютных и относительных показателей (удельных весов), их изменений, масштаба и структуры изменений, сводятся в табличные формы.

Коэффициентный способ позволяет достаточно точно и быстро оценить динамику финансовых показателей анализируемого предприятия или сравнить финансовые характеристики несколько предприятий, в том числе в динамике.

Основы финансового анализа – графический способ. Графический способ позволяет провести анализ имущества, капитала, платежеспособности, кредитоспособности, эффективности деятельности.

Основы финансового анализа графическим способом подразумевают проведение финансового анализа в несколько этапов.

Первый этап – подготовительный, до построения балансограмм.

Второй этап – построение балансограмм.

Третий этап – проведение финансового анализа.

Четвертый – оценка финансового состояния предприятия. На первом этапе проводится отбор и расчет анализируемых показателей.

Результаты отбора и расчета сводятся в таблицу, данные которой служат для построения балансограмм. На втором этапе строятся балансограммы. Их должно быть не менее двух: на начало и на конец анализируемого

периода. Каждая из балансограмм представляет собой диаграмму, состоящую из шести колонок (представляющих собой части бухгалтерской отчетности), в которые заносится доля показателя в валюте баланса в определенной на первом этапе последовательности, по вертикали диаграммы располагается процентная шкала в порядке возрастания сверху вниз.

Также на балансограммы могут наноситься абсолютные значения, в этом случае используется денежная шкала. Абсолютные значения могут быть приведены к единому моменту времени, в этом случае используются дисконтирующие коэффициенты.

На третьем этапе с помощью балансограмм выполняется анализ объектов финансового анализа предприятия:

- имущества, по внесенным в балансограммы отчетным данным актива баланса (колонки А, Б, В балансограмм);

- капитала по внесенным в балансограммы бухгалтерским отчетным данным пассива баланса (колонки Д, Е балансограмм);

- финансовых результатов по внесенным в балансограммы отчетным данным отчета о прибылях и убытках (колонка Г балансограмм);

- платежеспособности по внесенным в балансограммы отчетным данным актива и пассива баланса (колонки А, Б, В, Д, Е балансограмм);

- кредитоспособности по внесенным в балансограммы отчетным данным актива и пассива баланса (колонки Б, Д, Е балансограмм);

- вероятности банкротства по внесенным в балансограммы отчетным данным актива и пассива баланса (колонки Б и Е балансограмм).

Анализ объектов финансового анализа производится на основе изучения их состояния на начало анализируемого периода, на конец анализируемого периода и их динамики в анализируемом периоде.

Изучается и анализируется:

- структура, динамика и эффективность использования имущества, определяются доли внеоборотных (иммобилизованных) и оборотных (мобильных) активов, стоимость материальных оборотных средств (необоснованное завышение которых приводит к затовариванию, а недостаток – к невозможности нормального функционирования производства), величина дебиторской задолженности (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты и в течение 12 месяцев), величина свободных денежных средств предприятия в наличной (касса) и безналичной (расчетный, валютный счета) формах и величина краткосрочных финансовых вложений;

- структура, динамика и эффективность использования капитала. При анализе структуры пассива баланса (обязательств предприятия) определяются соотношение между заемными и собственными источниками средств предприятия (значительный удельный вес заемных источников, более 50 %, свидетельствует о рискованной деятельности

предприятия, что может послужить причиной неплатежеспособности), динамика и структура кредиторской задолженности, ее удельный вес в пассивах предприятия;

– структура, динамика и эффективность использования финансовых результатов деятельности предприятия. В ходе анализа дается оценка динамики показателей выручки и прибыли, выявляются и измеряются различные факторы, оказывающие влияние на динамику показателей выручки и прибыли;

– достаточность источников формирования для обеспечения основных и оборотных производственных фондов при оценке платежеспособности предприятия;

– достаточность активов для погашения обязательств, срок превращения которых в деньги, соответствует сроку наступления обязательств при оценке кредитоспособности предприятия;

– достаточность денежных и материальных оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств при оценке вероятности банкротства.

После обобщения полученных результатов анализа объектов финансового анализа предприятия дается общая оценка финансового состояния предприятия, определяются направления совершенствования финансового состояния предприятия и прогнозируются возможные изменения в финансовом состоянии предприятия.

Основы финансового анализа – табличный способ.

Табличный способ представляет собой общий анализ финансового состояния предприятия. Результатом общего анализа является оценка финансового состояния предприятия, включающая итоги анализа.

Основы финансового анализа табличным способом:

- анализ динамики валюты баланса;
- анализ структуры и динамики активов;
- анализ структуры и динамики пассивов;
- анализ структуры и динамики финансовых результатов;
- анализ структуры запасов предприятия.

При этом анализируются абсолютные значения показателей, их удельные веса, характеризующие структуру актива, пассива, запасов, финансовых результатов предприятия, изменения в абсолютных величинах, которые характеризуют прирост или уменьшение статей баланса, изменения в удельных весах, характеризующие динамику структуры актива, пассива баланса, запасов предприятия, темп прироста – относительный показатель, характеризующий динамику актива, пассива баланса, запасов и финансовых результатов, удельные веса изменений, характеризующие структуру изменений актива, пассива баланса, запасов и финансовых результатов предприятия за анализируемый период. Основы финансового

анализа также подразумевают проведение анализа финансовой устойчивости проводится для выявления платежеспособности предприятия.

В соответствии с показателем обеспеченности запасов и затрат собственными и заемными источниками различаются следующие типы финансовой устойчивости:

– абсолютная устойчивость финансового состояния – собственные оборотные средства обеспечивают запасы;

– нормально устойчивое финансовое состояние – запасы обеспечиваются собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками;

– неустойчивое финансовое состояние – запасы обеспечиваются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т.е. за счет всех основных источников формирования запасов;

– кризисное финансовое состояние – запасы не обеспечиваются источниками их формирования.

Основы финансового анализа – коэффициентный способ

Основы финансового анализа базируются на анализе финансовых коэффициентов для исследования изменений финансовой устойчивости положения предприятия и проведения сравнительного анализа нескольких предприятий.

При анализе финансового состояния предприятия используются коэффициенты распределения и коэффициенты координации.

Коэффициенты распределения применяются, когда требуется определить, какую часть тот или иной абсолютный показатель финансового состояния составляет от итога включающей его группы абсолютных показателей.

Коэффициенты координации используются для выражения отношений между имеющими различный экономический смысл абсолютными показателями финансового состояния или их линейными комбинациями. Коэффициенты рентабельности и оборачиваемости (деловой активности) рассчитываются и анализируются для исследования изменения результатов деятельности предприятия за несколько периодов и для сравнения родственных предприятий.

2.3. Финансовое планирование на предприятии

2.3.1. Понятие «финансовый план»

Бизнес-план – основной документ, разрабатываемый предприятием и представляемый инвестору (кредитору) по реальному инвестиционному проекту и проекту санации данного предприятия при угрозе его банкротства.

Разработка бизнес-плана предприятием преследует определенные цели:

- получение кредита;
- получение инвестиций;
- создание стратегических союзов;
- получение крупных контрактов и т. д.

Внутри предприятия бизнес-план используется как инструмент управления и стратегического планирования. Бизнес-план состоит из 9 разделов.

1. *«Резюме»*. Этот раздел составляется в конце работы над бизнес-планом. Он содержит основные сведения о предполагаемых мероприятиях: Что нужно сделать? За счет каких финансовых источников? Почему это нужно сделать? Что это даст?

2. *Досье компании*. В этом разделе бизнес-плана содержатся следующие сведения: название компании и ее адрес; перечень регистрационных документов и лицензий; список акционеров и их доля в акционерном капитале; цели и задачи компании; краткая история компании; положение компании на данный момент; руководство компании; организационная структура компании.

3. *Продукты и услуги*. В разделе содержатся следующие сведения: какой продукт изготавливает компания, его особенности и характеристики; отличие от аналогичных продуктов; реакция клиентов на него; степень удовлетворения потребности в продукте; конкурентоспособность продукта; результаты проверок и исследований продукта и т. д.

4. *Производственная деятельность*. В этом разделе плана определяется потребность компании в оборудовании, зданиях, сырье и материалах. Одновременно указываются поставщики, условия и сроки доставки, цикл доставки и т. д.

5. *Анализ отрасли*. В разделе анализируется рынок данного вида продукта – его размеры, доля компании на рынке, стабильность рынка, потенциальная доля на рынке и т. п. Рассматриваются основные факторы, влияющие на рынок, – появление новых технологий, политические, правовые и другие проблемы. Анализируется конкуренция на рынке – название конкурентов, их адрес, доля рынка, преимущества и др.

6. *Объем продаж*. Уточняется объем текущих продаж и рассчитывается планируемый объем продаж, прогнозируются цены, планируется

организация сбыта (число продавцов, регионы продажи, методы продажи – уполномоченные дилеры, дистрибьюторы, розничные торговцы и др.).

7. *Маркетинг*. Рассчитывается потребность в продукте, сегментируется рынок, выбираются сегменты, на которые компания будет работать, производится дифференциация продукта, организуется продвижение товара от производителя до потребителя, реклама и т. д.

8. *Финансовый план*. Это заключительный раздел бизнес-плана, его разработка производится на базе всех предыдущих разделов.

9. *Планирование на будущее*. В разделе описывается будущее компании.

Финансовый план является составной частью бизнес-плана. Причем он занимает в нем особое положение: это синтетический, заключительный раздел бизнес-плана.

2.3.2. Цели и методы финансового планирования

Для чего нужно планирование? Как показывает зарубежная практика, планирование создает для фирмы определенные преимущества:

1. Дает возможность подготовиться к будущим неблагоприятным условиям в рыночной среде.

2. Позволяет оценить возникающие проблемы.

3. Стимулирует менеджеров к реализации своих решений.

4. Улучшает координацию действий между структурными подразделениями предприятия.

5. Обеспечивает предприятие полезной для него информацией.

6. Способствует более эффективному использованию ресурсов и усилению контроля в фирме.

Финансовое планирование преследует 2 основные цели:

– расчет потребности в денежных средствах;

– определение источников финансирования.

Расчет потребности в капитале начинается с анализа положения предприятия на рынке – определения возможности расширения рынка, спада производства, появления новых технологий у конкурентов. Далее анализируются возможные изменения законодательных актов и их влияние на изменение положения предприятия на рынке. Рассматриваются сильные и слабые стороны компании, наличие ресурсов для изготовления продукции. На основе этого анализа вырабатываются стратегия и условия ее реализации.

Источники финансирования во многом определяются той стадией жизненного цикла, на которой находится данное предприятие:

– концептуальная стадия есть идея создания предприятия, для него найдена свободная ниша на рынке; на этой стадии в качестве источника финансирования могут использоваться только собственные средства;

– стадия первоначальной деятельности – используется венчурный капитал;

– стадия роста – используются акционирование и кредиты банков;

– стадия зрелости – используются кредиты банков;

– стадия угасания предприятия – используются собственные средства.

При использовании различных источников финансирования следует учитывать их положительные и отрицательные стороны:

– акционирование может привести к потере контроля над компанией, действовать придется в интересах всех акционеров, а не только в своих собственных (акционеры же требуют дивидендов, изменения политики компании, места в Совете директоров и т. п.);

– **частные капиталы** – это средства родственников, знакомых, друзей; это очень рискованный источник финансирования, так как все эти инвесторы будут вмешиваться в дела компании;

– **венчурный капитал** – это долгосрочные инвестиции, но венчурный капиталист ожидает годовой нормы прибыли не ниже 30-40 %, он требует места в Совете директоров, влияет на политику компании;

– кредит;

– другие источники финансирования.

В процессе финансового планирования применяются различные методы. Метод планирования – это способ или прием расчетов. Охарактеризуем основные методы финансового планирования.

Нормативный метод – использование норм и нормативов при расчете финансовых показателей. Это могут быть самые различные нормы – амортизационных отчислений, ставки налогов, нормы расхода сырья и материалов и др.

Расчетно-аналитический метод – расчет плановых финансовых показателей на основе анализа достигнутой величины этого показателя и темпов его изменения в будущем периоде.

Балансовый метод – использование балансов при составлении финансовых планов (бухгалтерского баланса, баланса доходов и расходов, баланса денежных потоков и др.).

Метод оптимизации плановых решений. При финансовом планировании составляется много различных вариантов плана. Как правило, составляют три варианта: при наилучших условиях, при наихудших условиях, при усредненных условиях. Поэтому из многих вариантов плана нужно выбрать один – оптимальный, который позволяет получить максимум эффекта при минимальных затратах, т.е. основным критерием выбора оптимального варианта является максимизация прибыли и минимизация затрат.

Экономико-математическое моделирование. Экономико-математическая модель представляет собой точное математическое описание экономического процесса. В этой модели выражается количественная взаимосвязь

между финансовыми показателями и факторами, влияющими на эти показатели.

2.3.3. Содержание финансового плана предприятия

Финансовый план – обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий и долгосрочный периоды.

Бюджет предприятия – оперативный финансовый план, составленный, как правило, на период до 1 года и отражающий расходы и поступления средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Смета – форма планового расчета, определяющая потребности предприятия в денежных ресурсах на предстоящий период и последовательность действий по исчислению показателей, например, смета затрат на производство и реализацию продукции, составляемая на год с поквартальной разбивкой.

Финансовый план предприятия состоит из следующих таблиц.

Прогноз объемов реализации товаров и услуг – прогноз делается обычно на 3 года. На первый год – по месяцам, на второй год – по кварталам, на третий год – на год. Прогноз рассчитывается в натуральном и денежном выражениях на основе маркетинговых исследований, которые позволяют уточнить потребность рынка в продукте и цены.

Баланс денежных потоков строится по схеме:

- наличие денежных средств на начало периода;
- возможные источники поступления денежных средств (выручка от реализации товаров и услуг, кредиты, погашение дебиторской задолженности и др.);
- расход денежных средств (выплата заработной платы, погашение кредитов банка, выплата процентов по кредитам и др.);
- наличие денежных средств на конец периода.

Баланс денежных потоков позволяет определить остатки денежных средств на определенные моменты времени и, сопоставив их с нормой, рассчитать свободные остатки денежных средств или их недостаток. При наличии свободных денежных средств можно планировать их вложение в государственные ценные бумаги, в операции с валютой и другие операции, позволяющие получить доходы. В случае недостатка денежных средств планируются источники его покрытия в виде кредитов банка.

Баланс доходов и расходов состоит из доходов (балансовая прибыль, амортизация, доходы от выпуска ценных бумаг и др.) и расходов (выплата налогов, создание фондов накопления, потребления, социальной сферы, резервного фонда и т. д.).

Баланс активов и пассивов предприятия – бухгалтерский баланс предприятия.

Расчет точки безубыточности предприятия. Эта точка характеризует объем производства, при котором предприятие не получает ни прибыли, ни убытка, т.е. выручка от реализации товаров и услуг равна себестоимости реализованной продукции. Точку безубыточности можно определить с помощью графика (рис.15).

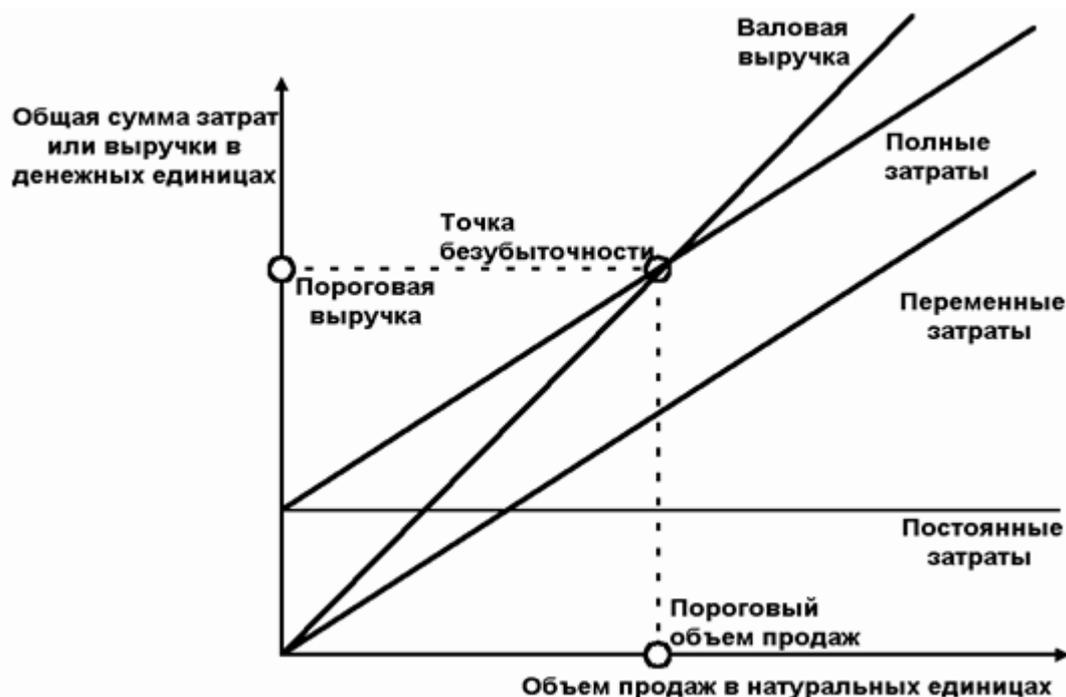


Рис. 15. Точка безубыточного объема производства

Точка безубыточности на графике – это точка пересечения кривой выручки от реализации товаров и кривой валовых издержек производства. В этой точке прибыль предприятия равна нулю. Этой точке соответствует определенный объем производства – критический объем производства. Если предприятие будет производить продукции меньше этого критического объема производства, то оно понесет убытки, если больше критического объема производства, то получит прибыль. Эту же точку можно рассчитать с помощью формулы:

$$Б = П : (Ц - В), \quad (10)$$

- где
- Б – объем производства, при котором достигается безубыточность или порог рентабельности;
 - П – сумма постоянных расходов предприятия;
 - Ц – цена единицы продукции;
 - В – переменные расходы на единицу продукции;
 - (Ц–В) – маржинальный доход на одно изделие;

ВР – валовая выручка от реализации товаров и услуг.
(ВР–И_{перем}) – валовая маржа;
ИП – издержки производства (общая сумма затрат или выручки),
Сила воздействия операционного рычага = Валовая маржа / Прибыль. (11)

Запас финансовой прочности = ВР – Порог рентабельности. (12)

2.4. Управление дебиторской задолженностью предприятия

2.4.1. Сущность и основные этапы управления дебиторской задолженностью

Значение квалифицированного управления дебиторской задолженностью в условиях рыночной экономики велико. Несвоевременное погашение дебиторской задолженности ведет к платежному кризису. Схема развития кризиса в рыночной экономике проста:

⇒ рост задолженности по коммерческому кредиту ведет к увеличению спроса на краткосрочные ссуды и сокращению их предложения, а также к росту стоимости краткосрочных кредитов. Для уплаты долгов предприятия превращают высоколиквидные активы в денежные средства и погашают долги, в противном случае это может привести к банкротству.

В результате одни предприятия разоряются, другие улучшают свое финансовое положение.

Это обычный рыночный механизм саморегулирования.

Сущность любого процесса управления заключается в целенаправленном воздействии субъекта на объект управления. Объектом управления является дебиторская задолженность, субъектом управления – финансовый менеджер (рис.16).

Дебиторская задолженность (ДЗ) – это элемент оборотного капитала, это задолженность организаций и отдельных лиц предприятию. Увеличение дебиторской задолженности означает отвлечение средств из оборота.

Дебиторская задолженность классифицируется по различным критериям:

1. По причинам образования:

⇒ *Оправданная ДЗ* связана с нормальными сроками документооборота (дебиторская задолженность, срок погашения которой еще не наступил или составляет менее 1 месяца).

⇒ *Неоправданная ДЗ* – это просроченная задолженность, а также задолженность, связанная с ошибками в оформлении расчетных документов, с нарушением условий хозяйственных договоров т. д.

⇒ *Безнадежная ДЗ* – это счета, которые покупатели не оплатили. Безнадежные долги списываются на убытки по истечении срока исковой давности (3 года).

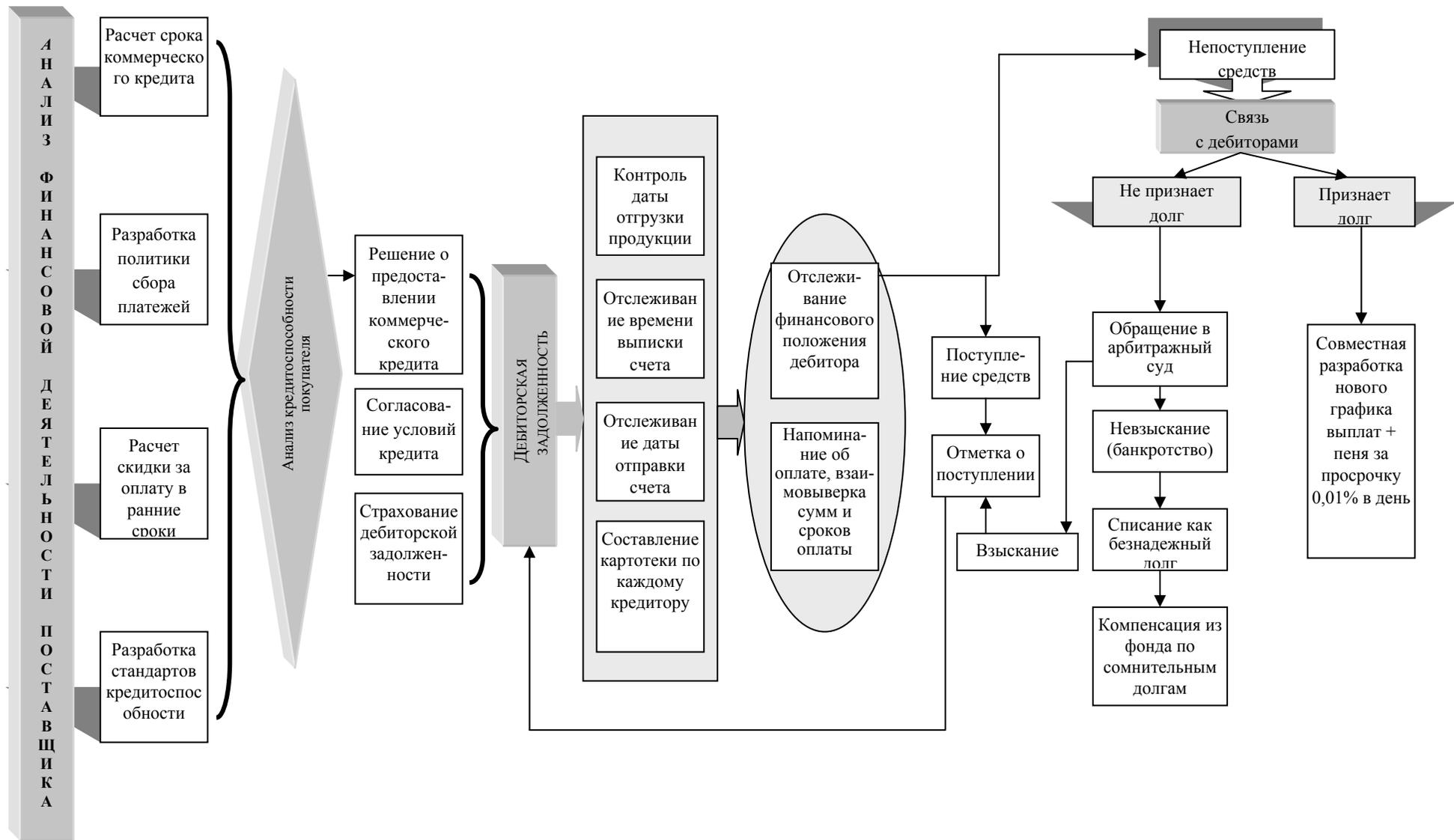


Рис. 16. Алгоритм управления дебиторской задолженности предприятия

2. По статьям бухгалтерского баланса – покупатели и заказчики; векселя к получению; задолженность дочерних и зависимых обществ; авансы выданные; прочие дебиторы.

У большинства предприятий в общей сумме дебиторской задолженности наибольшую долю составляют расчеты за товары, работы и услуги, т.е. счета к получению.

В бухгалтерском балансе дебиторская задолженность делится по срокам ее образования на 2 группы:

– дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты – *краткосрочная ДЗ*;

– дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты – *долгосрочная ДЗ*.

Величина дебиторской задолженности определяется *внешними и внутренними* факторами.

1. **Внешние факторы** – не зависят от деятельности предприятия, и ограничить их влияние на предприятие практически невозможно:

– состояние экономики в стране (спад производства увеличивает размеры ДЗ);

– состояние расчетов в стране (кризис неплатежей приводит к росту ДЗ);

– эффективность денежно-кредитной политики ЦБ РФ (ограничение эмиссии вызывает «денежный голод» и затрудняет расчеты);

– уровень инфляции (при высокой инфляции не торопятся расстаться с долгами, чем позже срок уплаты долга, тем меньше его сумма);

– вид продукции (если это сезонная продукция, то ДЗ возрастает);

– емкость рынка и степень его насыщенности (если рынок мал и насыщен данным видом продукции, то возникают трудности с реализацией продукции).

2. **Внутренние факторы** – зависят от самого предприятия, от того, насколько финансовый менеджер владеет искусством управления дебиторской задолженностью:

– кредитная политика предприятия (неправильное установление сроков и условий предоставления кредитов, непредставление скидки при досрочной оплате счетов, неверно установленные критерии кредитоспособности, ошибки в определении платежеспособности клиентов, неучтенные риски могут привести к резкому росту ДЗ);

– виды расчетов, используемых предприятиями (использование видов расчетов, гарантирующих платеж, сокращает размеры ДЗ);

– состояние контроля за дебиторской задолженностью;

– профессионализм финансового менеджера, занимающегося управлением ДЗ предприятия;

– другие факторы.

Количественно величина дебиторской задолженности определяется 2 факторами:

1) *объемом реализации в кредит* (общую выручку от реализации товаров и услуг делят на 2 части – выручку от продажи за наличные и выручку от продажи в кредит);

2) *средним промежутком времени* между реализацией товаров и получением выручки.

Что касается формы дебиторской задолженности, то чаще всего это кредит, предоставляемый по открытому счету. В этом случае единственным доказательством того, что покупатель должен поставщику деньги за полученные им товары или услуги, является запись в бухгалтерских книгах и счет, подписанный покупателем. Чтобы обезопасить себя от риска неоплаты счетов, поставщик может потребовать оформление сделки предоставления коммерческого кредита путем выписки векселя – обычного или переводного (акцептованного) либо выставления покупателем аккредитива.

Основные задачи управления дебиторской задолженностью:

- содействие росту объема продаж путем предоставления коммерческого кредита;
- рост прибыли, вызываемый ростом объема продаж;
- повышение конкурентоспособности с помощью отсрочки платежей;
- определение степени риска неплатежеспособности покупателей;
- расчет прогнозного размера резерва по сомнительным долгам;
- предоставление рекомендаций по работе с фактически или потенциально неплатежеспособными покупателями.

Процесс управления дебиторской задолженностью представлен в виде алгоритма на рис. 1.

Управление дебиторской задолженностью состоит из следующих этапов:

- 1) финансовый анализ деятельности предприятия-поставщика;
- 2) выработка кредитной политики предприятия;
- 3) принятие решения о предоставлении кредита, страхование дебиторской задолженности;
- 4) изменение кредитной политики предприятия;
- 5) контроль за отгрузкой продукции, выпиской счета и его отправкой покупателю; составление картотеки дебиторов;
- 6) контроль за финансовым положением дебитора;
- 7) при непогашении долга или его части установление оперативной связи с дебитором на предмет признания им долга;
- 8) обращение в арбитражный суд с иском о взыскании просроченной задолженности;
- 9) возбуждение дела о банкротстве;
- 10) компенсация убытков из фонда компенсации безнадежных долгов.

2.4.2. Страхование дебиторской задолженности

Принятие решений о предоставлении кредитов должно сопровождаться страхованием от возможных рисков.

Страхование дебиторской задолженности может производиться в виде *факторинга, учета векселей, цессии, страхования кредитов*, применения мер по усилению ответственности должника за неисполнение денежного обязательства (залога, поручительства, гарантии платежа, задатка, новации долга в заемное обязательство и др.).

Факторинг – покупка специализированной финансовой компанией (чаще всего это банк) денежных требований поставщика к покупателю и их инкассация. Факторинговая компания оплачивает 70-90 % суммы счета. Остальная сумма возвращается поставщику после оплаты счета покупателем. За услугу поставщик платит комиссионные + процент за кредит (рыночная ставка). Комиссионные составляют обычно до 2 % суммы счетов.

Преимущества факторинга для поставщика очевидны – это гарантия оплаты счетов покупателями; сокращение срока погашения дебиторской задолженности; отсутствие необходимости в изучении финансового положения покупателя; экономия расходов и др.

Цессия – уступка права требования другому лицу. Сторона, передающая право требования, называется *цедентом*. Сторона, которая приобретает право требования, называется *цессионарием*. Уступка права требования может быть в виде продажи дебиторской задолженности и в виде получения кредита под залог дебиторской задолженности.

При продаже дебиторской задолженности по ст. 454 Гражданского кодекса РФ применяются общие положения о договоре купли-продажи. В договоре может быть предусмотрено право продавца выкупить обратно дебиторскую задолженность, право продавца на получение процентов, если сумма долга будет взыскана с покупателя в полном объеме и др.

При получении кредита под залог дебиторской задолженности складывается иная ситуация. Поставщик отпускает покупателю продукцию в кредит. У поставщика на период предоставления кредита покупателю появляется дополнительная потребность в оборотных средствах. Поставщик получает в банке ссуду под готовую продукцию. Одновременно оформляется договор (цессия), т.е. документ заемщика (цедента), в котором он уступает свое требование (дебиторской задолженности) банку в качестве обеспечения возврата кредита. Это означает, что к банку переходит право получения выручки от реализации готовой продукции. Банк может воспользоваться поступившей выручкой только для погашения кредита и уплаты процентов по нему. Чаще всего применяется открытая цессия, т.е. поставщик сообщает покупателю об уступке требований. Покупатель погашает свое обязательство банку, а не поставщику.

Право банка на получение денежных средств возникает не в момент заключения договора, а с момента передачи в банк требований.

Страхование кредитов. Коммерческий кредит является типичным видом предпринимательского риска, который желательно свести к минимуму. Для этой цели используется страхование кредитов. Это сравнительно молодой вид страховой деятельности. Цель данного страхования – предоставление кредиторам страховых гарантий погашения кредитов в установленные сроки в случае неплатежеспособности должника. В современных условиях этот вид страхования используется в основном банками.

Основным видом страховых кредитов является *страхование имущества*, обеспечивающее возврат выданного кредита. Иными словами, это страхование залога. Заложное имущество страхуется за свой счет от рисков утраты или повреждения на сумму не ниже обеспечиваемого залогом требования. Страхователями могут выступать как кредитор, так и заемщик.

Страховые организации предоставляют также услугу *страхования риска непогашения кредитов*. Объектом страхования является ответственность заемщиков за своевременное и полное погашение кредитов и процентов по ним. В качестве страхователей выступают юридические или физические лица, получившие коммерческий кредит. В случае неплатежа страховая компания выплачивает кредитору предусмотренное возмещение. Предел ответственности страховщика – от 50 до 90 % непогашенного кредита, т.е. риск делится между кредитором и страховой компанией. Срок страхования – от 1 месяца до года. Тарифные ставки устанавливаются в процентах от страховой суммы и зависят от степени риска (от 1 до 3,5 %).

Если выдача коммерческого кредита оформлена векселем, то в качестве страхования можно использовать *учет векселей* в коммерческом банке. Учет векселя означает его продажу коммерческому банку. В этом случае поставщик избегает риска неплатежа, но несет дополнительные расходы в виде процентов, удерживаемых банком за учет векселей.

С целью усиления ответственности должника за неисполнение обязательств применяются следующие меры: залог, поручительство, гарантия, задаток, новация долга в заемные обязательства.

Залог. При неисполнении должником обязательств кредитор имеет право удовлетворить требования за счет залога. Однако оформление залога достаточно сложно: предмет залога нужно оценить с помощью эксперта; договор залога требует государственной регистрации; заложное имущество взыскивается только по решению суда.

Поручительство. Поручитель отвечает за исполнение обязательств полностью или частично. При неисполнении обязательств поручитель и должник отвечают солидарно. Задача кредитора заключается в тщательной финансовой проверке поручителя.

Гарантия. Банковская гарантия – самый выгодный для кредитора способ защиты, так как у банков меньше риск неплатежеспособности. Банк проверяет финансовое состояние предприятия перед выдачей ему гарантий платежа.

Задаток – денежная сумма, выдаваемая одной из сторон в счет платежей другой стороне в доказательство заключения договора и в обеспечение его исполнения (ст. 380-381 ГК РФ).

Новация долга в заемное обязательство (ст. 818 ГК РФ). Долг можно заменить заемным обязательством. Эта сделка оформляется соглашением. По договору займа заимодавец получает проценты на сумму займа ежемесячно до срока его возврата. При невозврате в срок суммы займа на эту сумму платятся проценты в размере учетной ставки банковского процента со дня, когда она должна была быть возвращена, до дня ее возврата независимо от уплаты процентов по договору займа. Должнику становится невыгодным растягивать срок уплаты долга.

Товарообменные операции. Бартерная операция по своей сути является договором мены, согласно которому каждая из сторон обязуется передать в собственность другой стороне один товар в обмен на другой. По ст. 568 ГК РФ товары, подлежащие обмену, должны быть равноценны. Если товары неравноценные, то сторона, передающая более дешевый товар, должна доплатить покупателю разницу в ценах.

Взаимозачетные операции. Необходимость в этих операциях возникает тогда, когда между двумя организациями заключены два различных договора на поставку продукции (выполнение работ, оказание услуг), а расчет денежными средствами по каким-либо причинам невозможен. Договоры могут быть заключены одновременно или в разное время. В этих договорах могут быть различные суммы, условия оплаты и сроки выполнения обязательств. У организаций образуются взаимные кредиторские и дебиторские задолженности, и возможным способом их погашения является зачет взаимных требований. По ст. 410 ГК РФ под взаимозачетной операцией понимается способ полного или частичного прекращения обязательства зачетом встречного однородного требования, срок которого наступил либо срок которого не указан или определен моментом востребования. Для зачета достаточно заявления одной стороны.

Предоплата. В период кризиса у поставщиков нет никаких гарантий, что оплата за отгруженные товары поступит вовремя и вообще поступит. Поэтому заключаются договоры на поставку продукции на условиях предоплаты, т.е. поставщик получает от покупателей авансы в счет будущей поставки продукции.

2.5. Финансовый механизм инвестиционной деятельности предприятия

2.5.1. Инвестиции в основные средства, нематериальные и финансовые активы

Инвестиции представляют собой все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается иной социальный эффект.

В более широкой трактовке *инвестиции* – это вложение капитала с целью его последующего увеличения. При этом прирост капитала, полученный в результате инвестирования, должен быть достаточным, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление, вознаградить его за риск и возместить потери от инфляции в будущем периоде.

Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций в осуществление практических действий для получения конечного полезного эффекта.

Инвестиции в основной капитал хозяйствующих субъектов осуществляются в форме капитальных вложений.

Инвестиции в основной капитал (основные средства) включают в себя:

- капитальные затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий,
- приобретение оборудования, инструмента и инвентаря, проектной документации и др.

Капитальные вложения неразрывно связаны с реализацией инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков проведения капитальных вложений, включая необходимую документацию, разрабатываемую в соответствии с принятыми в России стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

В состав **капитальных вложений** (реальных инвестиций) включаются:

- расходы на СМР;
- приобретение оборудования, требующего и не требующего монтажа;
- прочие капитальные работы и затраты.

Капитальные затраты отражаются в балансе по фактическим затратам для застройщик. Объекты капитального строительства, находящиеся во временной эксплуатации, до ввода их в постоянное действие не включаются в состав основных средств, а отражаются как незавершенные капитальные вложения. К законченному строительству относятся принятые в

эксплуатацию объекты, сдача которых оформлена в установленном порядке актами приемки-передачи основных средств.

Объектами капиталовложений в РФ являются находящиеся в частной, федеральной, муниципальной и иных формах собственности различные виды создаваемых или модернизируемых основных средств.

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капиталовложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. Инвесторы осуществляют капиталовложения с использованием собственных или привлеченных средств. Заказчики – это уполномоченные на то инвесторами физические или юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. В их роли могут выступать и сами инвесторы.

Капитальные вложения в основные средства финансируются за счет следующих источников:

- собственных финансовых ресурсов предприятий (чистой прибыли и амортизационных отчислений и др.);
- заемных средств – банковских и бюджетных кредитов, облигационных займов государства и других компаний;
- привлеченных средств от продажи акций, паевых и других взносов граждан и юридических лиц;
- государственных бюджетных ассигнований;
- иностранных инвестиций.

Потенциальные инвестиционные ресурсы предприятий – это амортизационные отчисления и остаток чистой прибыли после использования ее части на потребление. Прямые иностранные инвестиции в основной капитал занимают небольшую долю в объеме капитальных вложений. Финансирование капитальных вложений может осуществляться за счет как одного, так и нескольких источников. При разработке стратегии формирования инвестиционных ресурсов рассматривают обычно 6 основных методов финансирования инвестиционных проектов и программ:

- 1) самофинансирование.
- 2) акционирование (эмиссия собственных акций).
- 3) кредитное финансирование.
- 4) финансовый лизинг.
- 5) комбинированное (смешанное) финансирование.
- 6) проектное (спонсорское) финансирование крупных объектов.

Приоритетным является метод самофинансирования (самоинвестирования). Для определения доли собственных средств в общем объеме инвестиций можно использовать коэффициент самофинансирования

$$K_{\text{сф}} = \frac{CC}{I}, \quad (13)$$

где CC – собственные средства предприятия;

I – общая сумма инвестиций.

Рекомендуемое значение показателя – не ниже 0,51. При меньшей его величине предприятие утрачивает финансовую независимость по отношению к внешним источникам.

Долгосрочные *инвестиции в нематериальные активы* (НМА) предназначены для расширения научно-технического потенциала предприятий, принадлежат им на праве собственности и приносят доход.

Предприятие получает НМА в результате взносов учредителей в уставный капитал. Приобретения их за плату у юридических и физических лиц, безвозмездных поступлений от других предприятий и граждан.

НМА отражаются в учете и отчетности в виде сумм затрат на их приобретение, изготовление и расходов по их доведению до состояния, в котором они пригодны для полезного использования.

Конечный эффект от использования НМА выражается в общих результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия – снижении затрат на производство и реализацию продукции, увеличении объема продаж и прибыли за отчетный период по сравнению с базисным, улучшении платежеспособности и финансовой устойчивости. В связи с этим основной принцип управления динамикой НМА состоит в том, что темп роста объема продаж и прибыли должны в любом случае опережать темпы роста НМА. Доходность НМА за период может быть значительно повышена за счет ускорения их оборачиваемости и увеличения рентабельности продаж.

Наряду с вложением средств в основные средства и НМА временно свободные денежные ресурсы предприятия могут быть использованы и для приобретения различных *финансовых активов* – долго- и краткосрочных ценных бумаг, обращающихся на финансовом рынке.

Основные цели для финансовых инвестиций предприятий:

- получение дополнительного дохода в виде процентов и дивидендов по приобретенным облигациям и акциям;
- размещение временно свободных денежных средств на депозитных счетах для избежания инфляционных потерь и получения приемлемого дохода с минимальным риском;
- приобретение акций предприятий – поставщиков и потребителей, что позволяет установить определенный контроль за их деятельностью и добиваться преимуществ в обеспечении собственного производства сырьем, материалами, комплектующими изделиями, а также создавать более управляемую сбытовую сеть;
- приобретение акций родственных и других высокодоходных предприятий с целью их поглощения или установления контроля, позволяющего максимизировать собственную финансовую доходность;
- приобретение векселей коммерческих банков и других эмитентов ускорения расчетов, минимизации финансовых издержек при осуществлении расчетов и налогов.

2.5.2. Инвестиции в оборотные активы

В краткосрочной стратегии предприятия важное место занимают проблемы достаточности оборотных активов, механизм их планирования и пополнения, оценка эффективности использования.

Оборотные средства предприятий имеют двойственную экономическую природу: с одной стороны, они представляют значительную часть имущества предприятия, воплощенного в материально-производственных запасах, незавершенных расчетах, остатках денежных средств и краткосрочных финансовых вложениях, с другой – это часть капиталов (пассивов), обеспечивающих непрерывность процесса производства и реализации продукции.

При недостатке или неэффективном использовании оборотных средств финансовое состояние предприятия ухудшается, что непосредственно сказывается на его платежеспособности и в итоге приводит к несостоятельности (банкротству). Полный цикл оборота рассматриваемых активов характеризует время движения средств предприятия и зависит от скорости и производства и реализации продукции.

Формула движения оборотных активов:

$$Д \rightarrow \text{МПЗ} \rightarrow \text{НЗП} \rightarrow \text{ГП} \rightarrow Д' \quad (14)$$

где Д – денежные средства, авансированные в оборотные активы;

МПЗ – материально-производственные запасы;

НЗП – незавершенное производство;

ГП – готовая продукция на складе и в отгрузке;

$$Д' = Д + \Delta Д, \quad (15)$$

$\Delta Д$ – изменение величины оборотных активов. При $\Delta Д > 0$ предприятие убыточно, при $\Delta Д < 0$ – оборотный капитал моментно увеличивается на сумму нераспределенной прибыли.

Анализ состояния оборотных активов, их отдельных элементов, а также показателей оборачиваемости позволяет:

- повысить эффективность использования денежных ресурсов в текущей деятельности предприятия;
- определить ликвидность его баланса, т.е. возможность своевременно погасить краткосрочные обязательства;
- выяснить, во что вкладывается чистый оборотный капитал в течение финансового цикла для оценки избытка или недостатка отдельных элементов оборотных средств.

Оборотные средства рекомендуется поддерживать на минимальном, но достаточном уровне. Это необходимо для того, чтоб обеспечить снижение доли наименее ликвидных элементов оборотных активов и ускорение их оборачиваемости.

Чистый оборотный капитал (ЧОК), или **собственные оборотные средства предприятия (СОС)** – отражает разницу между оборотными

активами и краткосрочными обязательствами. Наличие ЧОК – необходимое условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Минимальное значение этого показателя составляет – 10 % общего объема оборотных активов. Чем выше данный показатель, тем устойчивее финансовое состояние предприятия и тем больше у него возможностей для проведения независимой финансовой политики.

Для анализа важно изучить динамику величины оборотных средств, принимая во внимание соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностями поставщикам за сырье и материалы. Когда наблюдается уменьшение СОС, но изменяется соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностями по товарным операциям, можно предположить, что предприятие в значительной степени финансирует свои оборотные активы за счет краткосрочных банковских кредитов. Если же показатели оборачиваемости оборотных активов не улучшаются, то уменьшение величины СОС свидетельствует о неэффективном управлении текущими активами и увеличении риска в деятельности предприятия. Напротив, если предприятие поддерживает высокий уровень оборачиваемости оборотных активов (40-60 дней), то это свидетельствует об их рациональном использовании. Для нормальной деятельности предприятия оборотные активы должны быть на всех стадиях производственного цикла и во всех формах. Отсутствие любого элемента оборотных активов на одной из стадий приводит к риску остановки производства.

Если товар продается в кредит, то предприятию необходимы оборотные средства для поддержания дебиторской задолженности до тех пор, пока покупатель не внесет плату за продукцию.



Рис. 17. Источники инвестиций в оборотные активы предприятий

Полный цикл оборота рассматриваемых активов измеряется временем с момента закупки сырья и материалов у поставщиков до оплат готовой продукции покупателями (погашения дебиторской задолженности). Однако предприятие далеко не всегда получает денежные средства от покупателей на момент платежа поставщикам за сырье и материал. Поэтому и возникает проблема оперативного управления оборотными активами.

Чтобы выжить в рыночной среде, каждое предприятие обязано обеспечивать эффективное использование и ускорение оборачиваемости оборотных активов, поддерживать на достаточном уровне свою платежеспособность и ликвидность баланса.

Выводы

Основу современной экономики составляет ее реальный (производственный) сектор. Финансы коммерческих организаций и предприятий как часть финансовой системы охватывают процессы создания, распределения и использования ВВП в стоимостном выражении.

Финансы коммерческих организаций и предприятий представляют собой экономические отношения, возникающие в процессе формирования производственных фондов, производства и реализации продукции, образования собственных финансовых ресурсов, привлечения внешних источников финансирования, их распределения и использования.

Финансы компании – это совокупность денежных отношений, складывающихся в процессе формирования, распределения и использования ее доходов.

Финансы компании включают внутренние и внешние денежные отношения. Внутренние денежные отношения возникают при формировании начального, стартового капитала компании, распределении расходов и доходов между ее подразделениями, оплате труда персонала, выплате дивидендов. Внешние денежные отношения возникают при взаимодействии с другими компаниями – партнерами по бизнесу, включая структуры финансового рынка, финансовой системой государства, международными организациями.

Реальным наполнением многообразных внутренних и внешних денежных отношений компании с другими участниками экономического процесса являются денежные средства компании.

Денежные средства компании – это аккумулированные в денежной форме доходы и поступления, находящиеся в постоянном хозяйственном обороте у компании и используемые ею для коммерческой деятельности.

Финансовые активы и финансовые обязательства компании вместе с финансовыми активами и обязательствами других участников экономики находятся в постоянном кругообороте, образуют финансовые потоки. Бухгалтерский баланс компании отражает движение ее активов и пассивов.

Одним из важнейших аспектов движения финансовых потоков компании является формирование ее финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы компании – это собственные и привлеченные денежные средства, определяющие потенциальные возможности развития компании. Финансовые ресурсы, вложенные в производство и приносящие прибыль, образуют капитал.

Задачи анализа финансового состояния хозяйственного субъекта в оценке включают в себя:

- обоснование прогнозных значений доходов и расходов организации;
- оценка реально сложившегося финансового состояния объекта оценки;
- выявление скрытого или явного банкротства;
- выявление резервов организации с целью установления реальных возможностей наилучшего и наиболее эффективного использования объекта оценки.

Наиболее типичные ошибки при подготовке аналитического заключения оценщика:

1. Оценщиком сделаны некорректные выводы о финансовом состоянии организации, не вытекающие из промежуточных аналитических показателей
2. Нет логической связи с общеэкономическим разделом, состоянием отраслевого рынка, характером конкуренции.
3. Выводы аналитического раздела не использованы в последующих разделах, формирующих итоговую оценку стоимости объекта.

Источниками информации для финансового анализа являются:

- бухгалтерский баланс (форма № 1);
- отчет о финансовых результатах (форма № 2);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
- отчет об изменениях капитала (форма № 3);
- данные управленческого учета и отчетности.

При подготовке независимого финансового заключения в общем случае оценщик может пользоваться нерегламентированной методикой финансового анализа.

Нерегламентированные методики финансового анализа включают следующие направления:

- анализ имущественного состояния;
- анализ ликвидности активов;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ деловой активности;
- анализ доходности бизнеса.

Основными методами финансового анализа являются горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и факторный.

Бизнес-план – основной документ, разрабатываемый предприятием и представляемый инвестору (кредитору) по реальному инвестиционному проекту и проекту санации данного предприятия при угрозе его банкротства.

Разработка бизнес-плана предприятием преследует определенные цели:

- получение кредита;
- получение инвестиций;
- создание стратегических союзов;
- получение крупных контрактов и т. д.

Бизнес-план состоит из 9 разделов.

Финансовый план является составной частью бизнес-плана. Это обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий и долгосрочный периоды.

Финансовое планирование преследует 2 основные цели:

- расчет потребности в денежных средствах;
- определение источников финансирования.

Финансовый план предприятия состоит из следующих таблиц: прогноз объемов реализации товаров и услуг и баланс денежных потоков.

Расчет точки безубыточности предприятия. Эта точка характеризует объем производства, при котором предприятие не получает ни прибыли, ни убытка, т.е. выручка от реализации товаров и услуг равна себестоимости реализованной продукции.

Значение квалифицированного управления дебиторской задолженностью в условиях рыночной экономики велико. Несвоевременное погашение дебиторской задолженности ведет к платежному кризису.

Дебиторская задолженность – это элемент оборотного капитала, это задолженность организаций и отдельных лиц предприятию. Увеличение дебиторской задолженности означает отвлечение средств из оборота.

Дебиторская задолженность классифицируется по различным критериям: по причинам образования, по статьям бухгалтерского баланса.

Величина дебиторской задолженности определяется внешними и внутренними факторами.

Управление дебиторской задолженностью состоит из следующих этапов:

- 1) финансовый анализ деятельности предприятия-поставщика;
- 2) выработка кредитной политики предприятия;
- 3) принятие решения о предоставлении кредита, страховании дебиторской задолженности;
- 4) изменение кредитной политики предприятия;
- 5) контроль за отгрузкой продукции, выпиской счета и его отправкой покупателю; составление картотеки дебиторов;

- 6) контроль за финансовым положением дебитора;
- 7) при непогашении долга или его части установление оперативной связи с дебитором на предмет признания им долга;
- 8) обращение в арбитражный суд с иском о взыскании просроченной задолженности;
- 9) возбуждение дела о банкротстве;
- 10) компенсация убытков из фонда компенсации безнадежных долгов.

Инвестиции представляют собой все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается иной социальный эффект.

Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций в осуществление практических действий для получения конечного полезного эффекта.

Инвестиции в основной капитал хозяйствующих субъектов осуществляются в форме капитальных вложений.

Капитальные вложения неразрывно связаны с реализацией инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков проведения капитальных вложений, включая необходимую документацию, разрабатываемую в соответствии с принятыми в России стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

В состав капитальных вложений (реальных инвестиций) включаются:

- расходы на СМР;
- приобретение оборудования, требующего и не требующего монтажа;
- прочие капитальные работы и затраты.

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капиталовложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица.

Основные цели для финансовых инвестиций предприятий:

- получение дополнительного дохода в виде процентов и дивидендов по приобретенным облигациям и акциям;
- размещение временно свободных денежных средств на депозитных счетах;
- приобретение акций предприятий – поставщиков и потребителей;
- приобретение акций родственных и других высокодоходных предприятий;
- приобретение векселей коммерческих банков и других эмитентов ускорения расчетов, минимизации финансовых издержек при осуществлении расчетов и налогов.

Тестовые задания

1. *Финансы компании – это:*

а) экономические отношения, возникающие в процессе формирования производственных фондов, производства и реализации продукции, образования собственных финансовых ресурсов, привлечения внешних источников финансирования, их распределения и использования;

б) финансовая система, охватывающая процессы создания, распределения и использования ВВП в стоимостном выражении.;

в) совокупность денежных отношений, складывающихся в процессе формирования, распределения и использования ее доходов;

г) корпоративные финансы.

2. *Корпоративные финансы образуются за счет:*

а) финансов мелких акционерных компаний;

б) финансов крупных государственных компаний;

в) финансов крупных дочерних компаний;

г) финансов крупных акционерных компаний.

3. *Формирование начального, стартового капитала компании, распределение расходов и доходов между ее подразделениями, оплате труда персонала, выплате дивидендов – это:*

а) внутренние денежные отношения;

б) внешние денежные отношения;

в) денежные средства компании.

4. *К внешним денежным отношениям относятся:*

а) учредители;

б) компании – партнеры по бизнесу;

в) международные организации;

г) государство и его финансовая система;

д) все варианты верны.

5. *Основными функциональными направлениями финансовых потоков компании являются:*

а) расчеты с бюджетной системой, обслуживание долговых обязательств;

б) расчеты с поставщиками и потребителями;

в) расчеты с персоналом и акционерами, кредиты и инвестиции;

г) накопление денежных средств;

д) все варианты верны.

6. *Что отражает бухгалтерский баланс предприятия:*

а) активов ;

б) пассивов;

в) сальдо;

г) активов, пассивов, сальдо;

д) активов и пассивов.

7. *Что относится к активам компании:*

- а) капитал и резервы;
- б) оборотные активы;
- в) краткосрочные обязательства;
- г) долгосрочные обязательства;
- д) внеоборотные активы.

8. *Прибыль от реализации товаров – это:*

- а) разность между выручкой от продажи товаров по действующим ценам и затратами на их производство и реализацию;
- б) разность между выручкой от продажи товаров по действующим ценам и затратами на их производство и реализацию, а также налоговыми изъятиями в бюджет.

9. *Что такое сальдо:*

- а) прибыль организации;
- б) убыток организации;
- в) остаток на конец отчетного финансового года.

10. *Из каких групп формируются финансовые ресурсы компании:*

- а) образуемые за счет собственных средств;
- б) образуемые за счет привлеченных средств;
- в) мобилизуемые на финансовом рынке;
- г) средства полученные от амортизации оборудования;
- д) поступающие в порядке перераспределения.

11. *Финансовые ресурсы, вложенные в производство и приносящие прибыль, образуют:*

- а) финансовые вложения;
- б) финансовые ресурсы;
- в) собственный вариант ответа _____.

12. *К финансам мобилизуемые на финансовом рынке относятся:*

- а) продажа собственных ценных бумаг, кредит;
- б) доходы по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами;
- в) финансовые ресурсы, формируемые на паевых (долевых) началах;
- г) целевые поступления;
- д) дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов.

13. *Инвестирование финансовых ресурсов на цели, приносящие компании более высокий доход, чем развитие собственного производства: приобретение ценных бумаг и других активов в различных сегментах финансового рынка, вложения в уставный капитал других компаний с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении этих компаний, венчурное финансирование (вложение капитала в проекты с высоким риском и одновременно высокой доходностью), предоставление кредитов другим компаниям – это:*

- а) капитал;

- б) финансовые средства;
- в) финансовые вложения.

14. К чему ведет несвоевременное погашение дебиторской задолженности:

- а) росту дебиторской задолженности;
- б) уменьшение дебиторской задолженности;
- в) платежному кризису;
- г) к разорению предприятия;
- д) увеличение роста краткосрочных кредитов.

15. Дебиторская задолженность – это:

- а) задолженность какой-либо организации перед другой организацией;
- б) задолженность организаций и отдельных лиц предприятию;
- в) уменьшение оборотных средств;
- г) элемент оборотного капитала;
- д) элемент оборотного капитала, это задолженность организаций и отдельных лиц предприятию.

16. В чем заключается сущность любого процесса управления:

- а) воздействие на субъект управления;
- б) целенаправленное воздействие субъекта на объект управления;
- в) целенаправленное воздействие объекта на субъект управления.

17. Основные критерии дебиторской задолженности:

- а) по причине образования;
- б) по причине неправильного принятия решения менеджерами;
- в) по причине расходования денежных средств;
- г) по статьям бухгалтерского учета.

18. В бухгалтерском балансе дебиторская задолженность делится на:

- а) краткосрочная ;
- б) среднесрочная ;
- в) долгосрочная.

19. Неоправданная дебиторская задолженность – это:

- а) счета, которые покупатели не оплатили;
- б) просроченная задолженность, а также задолженность, связанная с ошибками в оформлении расчетных документов, с нарушением условий хозяйственных договоров т. д.;

в) задолженность, связанная с нормальными сроками документооборота (дебиторская задолженность, срок погашения которой еще не наступил или составляет менее 1 месяца).

20. К какому критерию относится безнадежная дебиторская задолженность:

- а) причина образования;
- б) по статьям бухгалтерского учета.

21. *От чего зависят внутренние факторы величины дебиторской задолженности:*

- а) от искусства владения управлением дебиторской задолженностью менеджера;
- б) от состояния экономики в стране;
- в) от самого предприятия;
- г) от конкурентов;
- д) от емкости рынка и степени его насыщенности.

22. *Количественно величина дебиторской задолженности определяется по факторам:*

- а) объема реализации товара;
- б) среднем промежутком времени между реализацией товаров и получением выручки;
- в) объема реализации товара в кредит.

23. *Уступка права требования другому лицу – это:*

- а) факторинг;
- б) страхование кредитов;
- в) учет векселей;
- г) цессия.

24. *Принцип действия факторинговой компании?*

25. *Основным видом страховых кредитов является:*

- а) страхование риска непогашенных кредитов;
- б) страхование имущества;
- в) страхование недвижимости;
- г) страхование кредита.

26. *Основные меры по усилению ответственности должника:*

- а) залог;
- б) поручительство;
- в) гарантия;
- г) задаток;
- д) новация долга в заемные обязательства;
- е) все варианты верны.

27. *Самой выгодной мерой защиты кредитора является:*

- а) поручительство;
- б) залог;
- в) задаток;
- г) новация долга в заемные обязательства;
- д) банковская гарантия.

28. *Какие стадии включает в себя анализ финансового состояния поставщика:*

- а) расчет срока коммерческого кредита и разработка политики сбора платежей;

- б) согласование условий кредита;
- в) расчет скидки за оплату в раннее сроки;
- г) решение о предоставлении коммерческого кредита;
- д) разработка стандартов кредитоспособности.

29. Вложение капитала с целью его последующего увеличения – это:

- а) инвестиционная деятельность;
- б) инвестиции;
- в) инвестиции в основной капитал;
- г) инвестиционный проект;
- д) все варианты верны.

30. Инвестиции в основной капитал включают в себя:

- а) капитальные затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию;
- б) приобретение оборудования, инструмента и инвентаря, проектной документации;
- в) техническое переоборудование действующих предприятий.

31. В состав капитальных вложений входят:

- а) приобретение оборудования, требующего и не требующего;
- б) капитальные работы и затраты;
- в) расходы на управление;
- г) расходы на СМР.

32. Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков проведения капитальных вложений, включая необходимую документацию, разрабатываемую в соответствии с принятыми в России стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

- а) да;
- б) нет.

33. Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капиталовложений являются:

- а) инвесторы;
- б) заказчики;
- в) подрядчики;
- г) все вышеперечисленные.

34. Какой метод является приоритетным в разработке стратегии формирования инвестиционных ресурсов:

- а) акционирование (эмиссия собственных акций);
- б) самофинансирование;
- в) кредитное финансирование;
- г) финансовый лизинг;
- д) комбинированное (смешанное) финансирование.

35. Как рассчитывается коэффициент самофинансирования:

36. В результате чего предприятие получает НМА:

- а) амортизации от основных средств;
- б) взносы учредителей в уставной капитал ;
- в) государственное кредитование.

37. Эффектом от использования НМА в финансово-хозяйственной деятельности предприятия является:

- а) снижение затрат на производство и реализацию продукции;
- б) достижение точки безубыточности;
- в) увеличение объема продаж и прибыли за отчетный период по сравнению с базисным;
- г) улучшение платежеспособности и финансовой устойчивости;
- д) все варианты верны.

38. Приобретение акций предприятий – поставщиков и потребителей, что позволяет установить определенный контроль за их деятельностью и добиваться преимуществ в обеспечении собственного производства сырьем, материалами, комплектующими изделиями, а также создавать более управляемую сбытовую сеть. Будет ли это являться основной целью для финансовых инвестиций предприятия:

- а) нет;
- б) да;
- в) собственный вариант ответа _____.

39. Недостаток и неэффективное использование оборотных активов ведет к:

- а) повышают эффективность использования денежных ресурсов;
- б) приводит к банкротству предприятия;
- в) ухудшается финансовое состояние предприятия.

40. Анализ состояния оборотных активов, их отдельных элементов, а также показателей оборачиваемости позволяет:

- а) определить ликвидность баланса;
- б) выяснить возможность своевременного погашения краткосрочных обязательств;
- в) выяснить, во что вкладывать чистый оборотный капитал;
- г) повысить эффективность использования денежных ресурсов;
- д) все варианты верны.

41. Для чего необходимо поддерживать уровень оборотных средств на минимальном уровне:

- а) чем выше данный показатель тем устойчивее финансовое состояние предприятия;
- б) чем выше данный показатель тем больше возможностей для проведения независимой финансовой политики;
- в) чем ниже данный показатель тем устойчивее финансовое состояние предприятия;

г) чем ниже данный показатель тем менее устойчивее финансовое состояние предприятия.

42. К собственным источникам покрытия оборотных средств относятся:

- а) заемные средства (кредиты банков);
- б) собственные средства в обороте (ЧОК);
- в) краткосрочные займы;
- г) все варианты верны.

43. Минимальное значение чистого оборотного капитала должно составлять:

- а) 5 %;
- б) 10 %;
- в) 15 %;
- г) 20 %;
- д) 30 %.

Практическое задание

Задание. Имеются итоговые показатели инвестиционного проекта (тыс. руб.):

- 1) прибыль от операций – 21103;
- 2) амортизационные отчисления – 4647;
- 3) инвестиционные затраты – 9390;
- 4) налоговые выплаты – 8105.

Используя инструментарий финансового менеджмента на предприятии, определите чистый доход инвестиционного проекта и оцените его эффективность, если

1. Норма рентабельности инвестиционных затрат должна быть не менее 80 %.

2. Под влиянием факторов внешней среды предполагаются следующие изменения прибыли 23100; 25103; 24100; 26103; 28100 тыс. руб. Как изменятся доход и эффективность по проекту? Используя метод простого динамического анализа, постройте уравнение регрессии для прогнозирования прибыли от операций на основании представленных данных.

3. В соответствии с введенным в действие новым ПБУ изменился метод начисления амортизации, вследствие чего величина амортизационных отчислений увеличилась на 3 %.

4. В соответствии с принятым Налоговым Кодексом произошло увеличение ставки налога на прибыль в размере 3 %.

5. В соответствии с льготным налогообложением для малых предприятий произошло снижение ставки налога на прибыль в размере 2 %.

6. В соответствии с введенным в действие новым ПБУ изменился метод начисления амортизации, вследствие чего величина амортизационных отчислений снизилась на 5 %.

7. Произошло увеличение инвестиционных затрат в связи с изменением нормативно-правовой базы на 3 % от предполагаемой величины. Норма рентабельности инвестиционных затрат при этом должна быть не менее 60 %.

8. Произошло снижение инвестиционных затрат в связи с изменением метода финансирования на 3 % от предполагаемой величины. Норма рентабельности инвестиционных затрат при этом должна быть не менее 70 %.

9. Изменение конъюнктуры рынка привело к резкому снижению прибыли от операций на 30 % от предполагаемого уровня. Норма рентабельности инвестиционных затрат при этом должна быть не менее 60 %.

10. Изменение конъюнктуры рынка привело к увеличению прибыли от операций на 10 % от предполагаемого уровня. Норма рентабельности инвестиционных затрат при этом должна быть не менее 80 %.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение финансам коммерческих предприятий.
2. Назовите принципы организации финансов коммерческих предприятий.
3. Перечислите факторы, влияющие на организацию финансов коммерческих предприятий.
4. В чем заключаются отличия финансов предприятий от государственных финансов?
5. Что регламентируется государством в системе денежного оборота предприятий?
6. Дайте характеристику финансовых отношений предприятия в современных условиях.
7. Какие изменения в организации финансов предприятий произошли в условиях рыночных отношений?
8. Перечислите и дайте характеристику современных принципов организации финансов предприятий.
9. Почему необходимо учитывать при организации финансов отраслевые особенности?
10. Дайте общую характеристику затрат предприятия.
11. Как распределяется выручка от реализации продукции в процессе хозяйственной деятельности?
12. Объясните разницу между понятиями «амортизация» и «амортизационные отчисления».
13. Что представляет собой прибыль от реализации продукции и каковы факторы ее роста?

14. Расскажите о видах рентабельности и их назначении.
15. Перечислите основные задачи финансового менеджмента.
16. Какие компоненты включает в себя финансовая политика предприятия?
17. Как определяются и классифицируются доходы и расходы предприятий?
18. Назовите подходы к определению прибыли предприятия.
19. Что такое резервный, добавочный и уставный капитал?
20. В чем заключается специфика внеоборотных активов? Какова их структура?
21. Охарактеризуйте собственные средства предприятия.
22. Какова структура заемных средств предприятия?
23. Какие методы начисления амортизационных отчислений вы знаете?
24. Какова структура нематериальных активов?
25. В чем заключается различие между уставным и авансированным капиталами?
26. Что представляет собой гудвилл?
27. Какова структура кредиторской задолженности предприятия?
28. На какие цели используется фонд накопления предприятия?
29. Какова структура основных средств предприятия?
30. Какие методы ускоренной амортизации предполагается использовать в России?
31. Как производится анализ актива бухгалтерского баланса предприятия?
32. Как осуществляется анализ пассива бухгалтерского баланса предприятия?
33. Какие финансовые коэффициенты используются для анализа ликвидности бухгалтерского баланса предприятия?
34. Приведите абсолютные показатели, используемые для анализа финансовой устойчивости предприятия.
35. Охарактеризуйте относительные показатели финансовой устойчивости предприятия.
36. Каковы основные показатели использования основных средств предприятия?
37. Перечислите основные показатели использования оборотных средств предприятия.
38. Какие показатели рентабельности вы знаете?
39. Приведите критерии определения неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса предприятия.
40. Чем определяется необходимость финансового планирования?

41. Перечислите основные понятия, связанные с финансовым планированием, определите их содержание.
42. Охарактеризуйте значение внутрифирменного финансового планирования.
43. Перечислите основные объекты финансового планирования.
44. Назовите главные информационные источники, используемые при разработке финансовых планов предприятий.
45. Что означает системный подход к планированию?
46. Каковы основные принципы планирования на предприятии?
47. Назовите ключевые принципы внутрифирменного финансового планирования.
48. Какие виды финансовых планов могут разрабатывать предприятия?
49. Перечислите основные этапы финансового планирования на предприятии.
50. Какие элементы входят в состав бюджетного планирования?
51. В чем состоят преимущества бюджетного планирования для конкретного предприятия по сравнению с традиционным подходом к финансовому планированию?
52. Какое место занимает финансовый план в бизнес-плане предприятия?
53. Что представляет собой точка безубыточности и как она рассчитывается?
54. Приведите баланс денежных потоков организации.
55. Охарактеризуйте баланс доходов и расходов организации.
56. Каковы основные этапы управления дебиторской задолженностью предприятия?
57. Как рассчитать финансовый цикл?
58. Какие дебиторские коэффициенты вы знаете?
59. Как определить срок предоставления коммерческого кредита?
60. Что представляют собой стандарты кредитоспособности?
61. Как осуществляется страхование дебиторской задолженности?
62. Как осуществляется контроль за дебиторской задолженностью предприятия?
63. Дайте определение инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия.
64. Перечислите источники финансирования капитальных вложений.
65. Какие основные методы используют для предоставления средств на капитальные вложения?
66. Назовите объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
67. Приведите источники финансирования нематериальных активов.
68. Что представляет собой собственный капитал предприятия?

69. Кратко охарактеризуйте основной и оборотный капитал предприятия.

70. Назовите важнейшие факторы, влияющие на объем и структуру оборотных активов предприятия.

71. Каковы источники формирования оборотных активов?

72. Назовите основные отличия между операционными и финансовыми циклами предприятия.

73. Дайте определение производственного и финансового циклов предприятия.

3. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РФ И ЕЕ ОРГАНИЗАЦИЯ

3.1. Кредит, кредитный рынок и ипотека

3.1.1. Сущность кредита

Кредит – форма движения ссудного капитала. *Ссудный капитал* – это денежный капитал, предоставляемый в ссуду на условиях срочности, возвратности, платности и обеспеченности. Необходимость кредита вытекает из особенностей кругооборота капитала. У одних хозяйствующих субъектов в определенные промежутки времени появляются временно свободные денежные средства, у других возникает потребность в них, которая удовлетворяется с помощью кредита.

Структура рынка ссудных капиталов. Рынок ссудных капиталов как один из финансовых рынков можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом обеспечения кругооборота ссудного капитала.

Основные участники этого рынка:

⇒ *первичные инвесторы* – владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных началах мобилизуемых банками и превращаемых в ссудный капитал;

⇒ *специализированные посредники* в лице кредитно-финансовых организаций, осуществляющих непосредственное привлечение (аккумуляцию) денежных средств, превращение их в ссудный капитал и последующую временную передачу его заемщикам на возвратной основе за плату в форме процента;

⇒ *заемщики* в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающие недостаток в финансовых ресурсах и готовые заплатить специализированному посреднику за право их временного использования.

Исходя из целевой направленности кредитных ресурсов рынок ссудных капиталов можно разделить на 4 сегмента:

1. *Денежный рынок* – совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств;

2. *Рынок капиталов* – совокупность средне- и долгосрочных операций, обслуживающих движение прежде всего основных средств;

3. *Фондовый рынок* – совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг;

4. *Ипотечный рынок* – совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок недвижимости.

Основные принципы кредита

• **Возвратность кредита** – выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком.

Он находит свое практическое выражение в погашении конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет предоставившей ее кредитной организации, что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его уставной деятельности.

• **Принцип срочности кредита** отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе. Нарушение указанного условия является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке (в нашей стране – свыше 3 месяцев) – предъявления финансовых требований в судебном порядке.

• **Платность кредита. Ссудный процент.** Этот принцип выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка кредитных ресурсов, но и оплаты права на их использование. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором.

Ставка (или норма) ссудного процента, определяемая как отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к сумме предоставленного кредита выступает в качестве цены кредитных ресурсов.

Подтверждая роль кредита как одного из предлагаемых на специализированном рынке товаров, платность кредита стимулирует заемщика к его наиболее продуктивному использованию. Именно эта стимулирующая функция не в полной мере использовалась в условиях плановой экономики, когда значительная часть кредитных ресурсов предоставлялась государственными банковскими учреждениями за минимальную плату (1,5-5 % годовых) или на беспроцентной основе.

Принципиально отличаясь от традиционного механизма ценообразования на другие виды товаров, определяющим элементом которого выступают общественно необходимые затраты труда на их производство, цена кредита отражает общее соотношение спроса и предложения на рынке ссудных капиталов и зависит от целого ряда факторов, в том числе чисто конъюнктурного характера:

- цикличности развития рыночной экономики (на стадии спада ссудный процент, как правило, увеличивается, на стадии быстрого подъема – снижается);
- темпов инфляционного процесса (которые на практике даже несколько отстают от темпов повышения ссудного процента);
- эффективности государственного кредитного регулирования, осуществляемого через учетную политику центрального банка в процессе кредитования им коммерческих банков;

– ситуации на международном кредитном рынке (например, проводившаяся США в 80-х гг. политика удорожания кредита обусловила привлечение зарубежного капитала в американские банки, что отразилось на состоянии соответствующих национальных рынков);

– динамики денежных накоплений физических и юридических лиц (при тенденции к их сокращению ссудный процент, как правило, увеличивается);

– динамики производства и обращения, определяющей потребности в кредитных ресурсах соответствующих категорий потенциальных заемщиков;

– сезонности производства (например, в России ставка ссудного процента традиционно повышается в августе-сентябре, что связано с необходимостью предоставления аграрных кредитов и кредитов для завоза товаров на Крайний Север);

– соотношения между размерами кредитов, предоставляемых государством, и его задолженностью (ссудный процент стабильно возрастает при увеличении внутреннего государственного долга).

• **Обеспеченность кредита.** Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит практическое выражение в таких формах кредитования, как ссуды под залог или под финансовые гарантии. Особенно актуален в период общей экономической нестабильности, например, в отечественных условиях.

• **Целевой характер кредита.** Распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора.

Дифференцированный характер кредита. Этот принцип определяет дифференцированный подход со стороны кредитной организации к различным категориям потенциальных заемщиков.

3.1.2. Функции кредита

1. **Перераспределительная функция.** В условиях рыночной экономики рынок ссудных капиталов выступает в качестве своеобразного насоса, откачивающего временно свободные финансовые ресурсы из одних сфер хозяйственной деятельности и направляющего их в другие, обеспечивающие, в частности, более высокую прибыль. Ориентируясь на дифференцированный ее уровень в различных отраслях или регионах, кредит выступает в роли стихийного макрорегулятора экономики, обеспечивая удовлетворение потребностей динамично развивающихся объектов приложения капитала в дополнительных финансовых ресурсах.

2. **Экономия издержек обращения.** Практическая реализация этой функции непосредственно вытекает из экономической сущности кредита,

источником которого выступают в том числе финансовые ресурсы, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов. Временной разрыв между поступлением и расходованием денежных средств субъектов хозяйствования может определить не только избыток, но и недостаток финансовых ресурсов.

3. Ускорение концентрации капитала. Процесс концентрации капитала является необходимым условием стабильности развития экономики и приоритетной целью любого субъекта хозяйствования. Реальную помощь в решении этой задачи оказывают заемные средства, позволяющие существенно расширить масштаб производства (или иной хозяйственной операции) и, таким образом, обеспечить дополнительную массу прибыли. Даже с учетом необходимости выделения части ее для расчета с кредитором привлечение кредитных ресурсов более оправдано, чем ориентация исключительно на собственные средства.

4. Обслуживание товарооборота. В процессе реализации этой функции кредит активно воздействует на ускорение не только товарного, но и денежного обращения, вытесняя из него, в частности, наличные деньги. Вводя в сферу денежного обращения такие инструменты, как векселя, чеки, кредитные карточки и т.п., он обеспечивает замену наличных расчетов безналичными операциями, что упрощает и ускоряет механизм экономических отношений на внутреннем и международном рынках.

5. Ускорение научно-технического прогресса. В послевоенные годы научно-технический прогресс стал определяющим фактором экономического развития любого государства и отдельного субъекта хозяйствования. Наиболее наглядно роль кредита в его ускорении может быть отслежена на примере процесса финансирования деятельности научно-технических организаций, спецификой которых всегда являлся больший, чем в других отраслях, временной разрыв между первоначальным вложением капитала и реализацией готовой продукции.

3.1.3. Основные формы кредита

1. Банковский кредит. Кредитно-финансовые организации на основе лицензии передают в ссуду непосредственно денежные средства.

⇒ По сроку погашения различают:

– краткосрочные ссуды (до 3-6 месяцев) – применяют в основном в сфере торговли, на фондовом рынке, на межбанковском рынке денежных средств.

– среднесрочные (от 3-6 месяцев до года).

– долгосрочные (> 1 года). Обслуживают в основном движение основных средств.

⇒ По способу погашения:

- ссуда, погашаемая единовременным платежом.
- ссуда, погашаемая в рассрочку.

⇒ По способу взимания ссудного процента:

– ссуды, по которым при выдаче % взимается при выдаче, при ее погашении или равномерно в течение срока ссуды.

⇒ По наличию обеспечения:

– доверительные ссуды.
– обеспеченные ссуды, когда в роли обеспечения (залога) может выступать любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности (недвижимость, ценные бумаги).

– ссуды под финансовые гарантии третьих лиц.

⇒ По категории потенциальных заемщиков:

– аграрные ссуды (для с/х предприятий).
– коммерческие (сфера торговли, услуг).
– ссуды посредникам на фондовой бирже, обеспечивающие спекулятивные операции на фондовом рынке.

– ипотечные ссуды владельцам недвижимости.

– межбанковские ссуды.

⇒ По целевому назначению различают ссуды общего характера и целевые ссуды.

2. Коммерческий кредит – это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами при реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа.

Инструментами коммерческого кредита являются в основном вексель (простой и переводной). Различают:

- кредит с фиксированным сроком погашения;
- кредит с возвратом лишь после фактической реализации поставленных в рассрочку товаров;
- кредитование по открытому счету (следующая поставка не ожидая погашения предыдущей).

3. Потребительский кредит – это целевая форма кредитования физических лиц. В денежной форме – банковская ссуда под залог, в товарной – продажа товаров с отсрочкой платежа.

4. Государственный кредит – это участие государства (в лице органов исполнительной власти) выступающего в виде кредитора, заемщика.

5. Международный кредит – совокупность кредитных отношений на международном уровне. Классифицируют:

- по характеру кредитов – межгосударственный и частный;
- по форме – государственный, банковский, коммерческий;

– по месту в системе внешней торговли – кредитование экспорта и кредитование импорта.

6. Ростовщический кредит. Выдача ссуд физическими лицами и предприятиями без лицензии.

3.1.4. Понятие ипотеки и ипотечного кредитования

В соответствии с законом об ипотеке (залоге недвижимости), по договору о залоге недвижимого имущества (договору об ипотеке) одна сторона – залогодержатель, являющийся кредитором по обязательству, обеспеченному ипотекой, имеет право получить удовлетворение своих денежных требований к должнику по этому обязательству из стоимости заложенного недвижимого имущества другой стороны – залогодателя преимущественно перед другими кредиторами залогодателя, за изъятиями, установленными федеральным законом. Залогодателем может быть сам должник по обязательству, обеспеченному ипотекой, или лицо, не участвующее в этом обязательстве (третье лицо). Имущество, на которое установлена ипотека, остается у залогодателя в его владении и пользовании.

Другими словами, ипотека – это залог недвижимости, предоставляемый в обеспечение какого-либо денежного обязательства.

Если же такое денежное обязательство возникает при предоставлении кредита банком, то возникает ипотечный кредит – кредит, обеспеченный залогом недвижимости.

Обеспеченность кредита залогом позволяет снизить риски кредитора в случае неисполнения заемщиком обязательства по возврату кредита и благодаря этому снизить процентную ставку по кредиту. Если заемщик не возвращает кредит в срок, на предмет залога обращается взыскание (т.е. предмет залога продается), а из полученной от продажи суммы удовлетворяются требования того кредитора, чье обязательство обеспечено залогом, преимущественно перед другими кредиторами. По этой причине принято считать, что в отличие от других способов обеспечения обязательств (неустойка и поручительство), при которых кредитор «верит должнику», в обязательстве, обеспеченном залогом, кредитор «верит конкретной вещи». Именно поэтому этот вид гарантии возврата денег больше подходит для долгосрочного кредитования.

Процесс кредитования под залог недвижимости в самом широком смысле называется системой ипотечного кредитования, которая представляет собой экономическую и юридическую системы, включающие заключение договора об ипотеке, порядок определения состояния владения недвижимостью и долгов по нему последовательно на каждый момент. Система ипотечного кредитования создает банку-кредитору экономическую базу для долговременного отвлечения кредитных ресурсов без особых опасений за возврат ссуд заемщиком.

Ипотека, вследствие специфики предмета залога, по сравнению с другими видами залога имеет свои особенности.

Преимущества ипотеки, где недвижимость является предметом залога:

1. Недвижимость обладает высокой и стабильной ценой с долгосрочной тенденцией к повышению;

2. Физическая устойчивость недвижимости – фактор стабильности для кредитора, позволяет оставлять заложенный объект в собственности залогодателя (или других лиц);

3. Недвижимость является источником погашения задолженности, если допускается эксплуатация заложенной недвижимости в форме аренды или использования для целей бизнеса. Таким образом, ипотека не только не «омертвляет» имущество, но даже стимулирует его к активному использованию.

Недостатки недвижимости как предмета ипотеки:

1. В мировой практике недвижимость не относится к высоколиквидным активам (т.е. на продажу недвижимости требуется время). В связи с этим эффективность ипотечных операций во многом обусловлена уровнем развития рынка недвижимости, что определяет сроки его экспозиции при продаже на торгах. При этом задержка в реализации недвижимости приводит к убыткам кредитора.

2. Использование недвижимости как предмета залога требует, как правило, привлечения специалистов-оценщиков в этой области для расчета залоговой стоимости недвижимости и оплате их услуг, что приводит к удорожанию ипотечных операций.

3. Даже при правильной первоначальной оценке стоимости объекта недвижимости возможны случаи значительных колебаний его стоимости в связи с долгосрочностью кредитования под его залог.

4. Обращение взыскания на предмет ипотеки влечет за собой прекращение права пользования им заемщиком и членами его семьи. Между тем, маневренный фонд, предназначенный для отселения неплатежеспособных заемщиков, во многих регионах России не создан.

Но несмотря на вышеперечисленные сложности, ипотека уже многие годы используется в мировой практике хозяйствования и актуальность ее применения как долгосрочного инструмента экономической деятельности не вызывает сомнений.

Основные экономические функции ипотеки как инструмента организации долгосрочного инвестиционно-строительного потока при воспроизводстве жилья на основе ипотечного кредитования:

1. Ипотека – материально-стоимостная форма обеспечения кредитно-денежных обязательств в экономических системах.

2. Ипотека всегда вторична по отношению к кредитно-денежным отношениям и не является самостоятельной экономической категорией.

3. Ипотека – категория развития потребительского рынка по объектам долговременного потребления и с высокой стоимостью.

4. Ипотека – инструмент управления долговременными воспроизводственными циклами потребления.

5. Ипотека – фактор стабилизации экономических систем по синхронному развитию рынка потребительских товаров и услуг долговременного типа и соответствующего ему кредитно-денежного финансового рынка.

6. Ипотека мобилизует финансовые ресурсы для инвестиционных целей воспроизводства и покупки различных типов объектов недвижимости, но особенно влияет на формирование долгосрочных потоков инвестиций.

7. Ипотека при приобретении жилья – средство изъятия накопленных денежных средств у населения в долговременные ипотечно-инвестиционные программы воспроизводства жилой недвижимости.

8. Ипотека – современная институциональная категория воспроизводства жилой недвижимости, способствующая формированию ипотечно-инвестиционных систем как обеспечивающей структуры реализации воспроизводственных функций.

9. Ипотека при приобретении жилья – средство уменьшения инфляционных процессов за счет связывания «лишних» денег у населения в долгосрочные жилищные программы.

10. Ипотека при приобретении жилья стимулирует образование среднего класса как фактора социально-экономической стабильности общества и государства в целом.

11. Ипотека – инструмент активизации деловой активности населения (залогодателя) и фактор развития кредитно-финансовой и инвестиционно-строительной сфер.

12. Ипотека инициирует формирование мультипликативного рынка как реальных, так и фиктивных инвестиций за счет образования закладной как основы вторичного рынка капитала. Так, собственник недвижимости, заинтересованный в привлечении как можно большего объема финансовых ресурсов на единицу оценочной стоимости заложенной недвижимости, может учредить ипотечные права нескольких порядков, создавая такие инструменты фиктивного капитала, как первичные, вторичные и прочие закладные. Оценочная стоимость созданных таким образом ипотечных прав может превысить оценочную стоимость недвижимости.

13. Ипотека обеспечивает оборот имущественных прав в случаях, когда использование других инструментов оборота (например, купли-продажи) юридически невозможно и экономически неэффективно.

14. Ипотека – инструмент взыскания невыполненных финансово-кредитных обязательств должника за счет изъятия заложенной недвижимости в счет погашения долга.

15. Ипотека – непрерывно действующая экономическая функция в стабильных экономических системах.

16. Ипотека как инструмент взыскания невыполненных обязательств имеет дискретно-прерывистый характер действия.

17. Ипотека – стимул повышения эффективности управления коммерческой недвижимостью в целях обеспечения возврата кредитно-денежных обязательств кредитору.

Термин «ипотека» впервые появился в Греции в начале VI века до н. э. Он был связан с обеспечением ответственности должника перед кредитором определенными земельными владениями. Термин «ипотека» ввел в обиход архонт Солон. Первоначально в Афинах залоговым обеспечением служила личность должника, которому в случае невыполнения обязательства грозило рабство.

Для перевода личной ответственности в имущественную Солон предложил оформлять обязательства, а на границе принадлежащей заемщику земельной территории ставился столб с надписью о том, что указанная собственность служит обеспечением претензии кредитора в указанной сумме. На таком столбе, получившем название «ипотека» (от греч. *hypotheka* – подставка, подпорка), отмечались все долги собственника земли.

Ипотека препятствовала переходу имущества к другому владельцу, так как обеспечение заключалось не в личности собственника, а в стоимости его имущества. С течением времени слово «ипотека» стало употребляться для обозначения залога.

В настоящее время ипотека в разных странах имеет свое место и смысл. В каждой стране действует своё специфическое законодательство в данной сфере, которое во многом зависит от особенностей земельного законодательства. Например, в США, где залог недвижимости используется очень широко, в том числе и в аграрном секторе, собственно под ипотекой понимается кредитование только в жилищной сфере. Во Франции право на непосредственное владение землёй принадлежит только потомственным аристократам, все остальные граждане обладают правом аренды земельных участков, в связи с этим здесь действуют своеобразные принципы ипотечного кредитования.

На рис. 18 приведена общая схема организации процесса ипотечного кредитования.

Заемщик обращается к продавцу жилья и выбирает подходящее жилье. Продавец подписывает с заемщиком соглашение о резервировании данной квартиры на согласованный сторонами срок (предварительный договор купли-продажи).

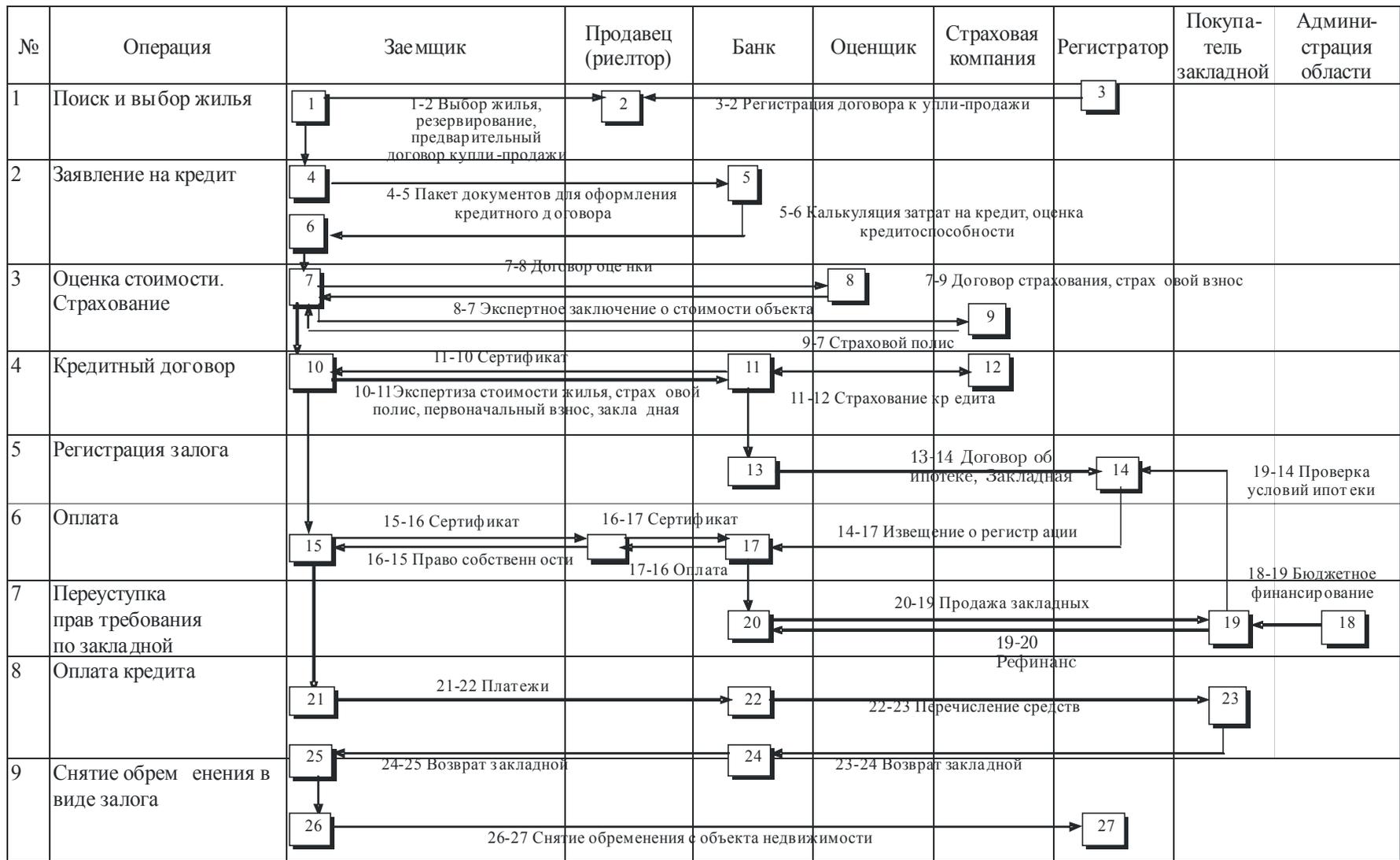


Рис. 18. Принципиальная схема ипотечного кредитования

Заемщик обращается к кредитору за получением ипотечного кредита на приобретение выбранного им жилья, приложив к требуемому пакету документов предварительный договор купли-продажи. Кредитными учреждениями разработаны стандартные формы документов, которые призваны дать кредитору максимальную информацию о клиенте, и в то же время максимально сократить процедуру оформления кредита.

Кредитор проверяет кредитоспособность заемщика и при ее подтверждении между ними заключается кредитный договор.

Порядок этих операций может быть изменен. Так, заемщик может вначале обратиться к кредитору, получить информацию о том, на какой размер кредита он может претендовать исходя из уровня его доходов, а затем подбирать себе жилье.

Заемщик в процессе оформления ипотечного кредита осуществляет страхование закладываемого объекта недвижимости, а также жизни и трудоспособности.

Кроме того, заемщик привлекает оценочную компанию для проведения оценки приобретаемого в кредит жилья. Экспертное заключение о стоимости должно быть приложено к пакету документов на получение кредита. Именно на основе этого заключения кредитор определяет размер выдаваемого кредита и первоначального взноса заемщика.

Обязательным условием ипотечного кредитования является страхование закладываемого недвижимого имущества. Необходимость страхования жизни и трудоспособности заемщика определяется кредитором.

В случае положительного решения кредитор заключает с заемщиком кредитный договор.

Заемщик заключает договор купли-продажи квартиры с продавцом. Банк перечисляет на открытый заемщику счет кредитные средства. Заемщик вносит первоначальный взнос, и, таким образом, полная стоимость квартиры по договору купли-продажи перечисляется продавцу (либо закладывается в банковскую ячейку до момента государственной регистрации перехода права собственности).

Учреждение государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним регистрирует переход права собственности на квартиру и ее обременение залогом в силу закона. Факт обременения недвижимости залогом подтверждается закладной. Расходы по регистрации залога несет заемщик.

При желании кредитор продает ипотечный кредит (уступает свои права по закладной) участнику вторичного ипотечного рынка – эмитенту ипотечных ценных бумаг. Таким образом кредитор возвращает свои средства, предоставленные на длительный срок в виде ипотечного кредита, сразу, и может использовать их для выдачи новых кредитов. Выгодоприобретателем по переуступленному кредиту становится новый держатель заклад-

ной. А кредитор продолжает обслуживание проданного кредита, то есть в установленные договором сроки взимание с заемщика всех положенных платежей в погашение суммы основного долга и процентов по нему, и перечисляет данные средства на счет нового держателя закладной. За обслуживание кредита кредитор получает комиссионное вознаграждение от держателя закладной.

При наступлении несостоятельности заемщика возможно принудительное и добровольное обращение взыскания на заложенное имущество (рис. 19 и 20).

Обращение взыскания на имущество, заложенное по договору об ипотеке, в Российской Федерации возможно во внесудебном и в судебном порядке. Однако при ипотеке жилой недвижимости обращение взыскания возможно только через суд с целью недопущения незаконного давления на заемщика со стороны кредитора.



Рис. 19. Погашение кредита за счет добровольной продажи имущества

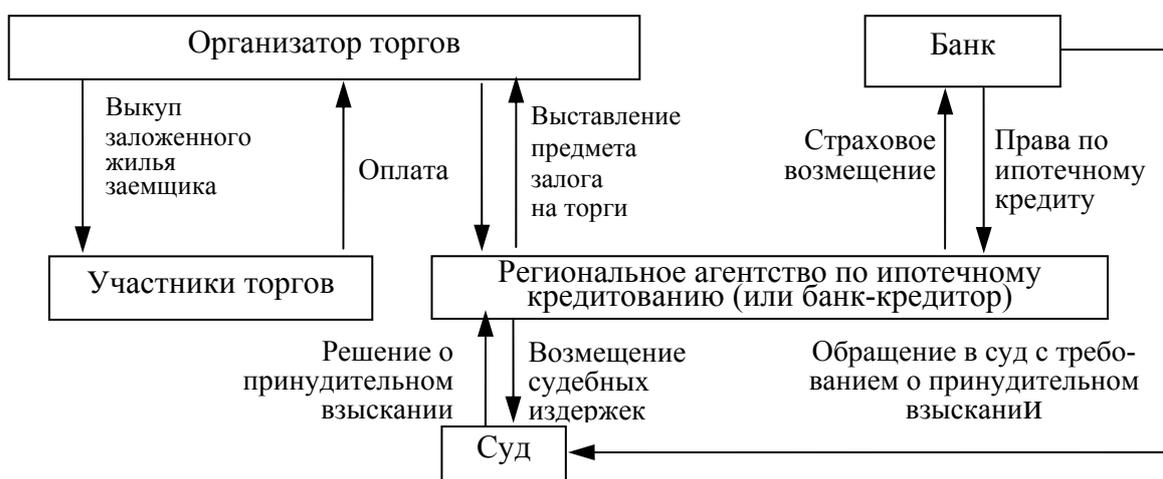


Рис. 20. Погашение кредита за счет принудительной продажи имущества

В случае наступления несостоятельности заемщика первичный кредитор продолжает перечислять на счет вторичного кредитора (держателя закладной) все предусмотренные кредитным договором выплаты до момента продажи жилья, заложенного в обеспечение кредита. Окончательные расчеты между ними происходят после реализации объекта залога.

Покупатель закладных (вторичный кредитор) формирует пакеты (пулы) ипотечных кредитов, диверсифицируя кредитный риск каждого такого пакета посредством включения в него достаточно большого числа ипотечных кредитов. Он выпускает ценные бумаги (облигации), которые размещаются на внутреннем и внешнем финансовых рынках. Вырученные от продажи ценных бумаг средства вторичный кредитор направляет на рефинансирование первичных кредиторов.

После полной выплаты ипотечного кредита заемщик обращается в орган государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним с заявлением о снятии обременения в виде залога с приобретенного на кредитные средства объекта недвижимости и подтверждающими документами. Орган государственной регистрации оформляет запись о снятии обременения.

Первичный рынок ипотечного кредитования (первичный рынок закладных) – сегмент общего кредитно-финансового рынка, непосредственно охватывающий деятельность банков и иных финансовых институтов по кредитованию юридических и физических лиц под залог объектов недвижимости. Первичный рынок состоит из кредиторов, которые предоставляют заемный капитал, и заемщиков, которые приобретают недвижимость для собственного проживания или использования в коммерческой деятельности. Эти участники являются основными субъектами первичного ипотечного рынка.

Основным инструментом, посредством которого строятся отношения между субъектами первичного рынка, является закладная, оформляемая при подписании кредитного договора. По российскому законодательству закладная является именной неэмиссионной ценной бумагой, подлежащей государственной регистрации. В закладной необходимо указывать тот кредитный договор, в обеспечение обязательств по которому она выдана. Для оформления любой закладной применяется стандартная общая схема (рис. 21).



Рис. 21. Схема оформления закладной

Андеррайтинг (принятие решения о предоставлении кредита) включает сбор и проверку данных о финансовом положении заемщика и последующее использование этой информации в принятии решения относительно

предоставления кредита или отказа в его предоставлении. Таким образом, принятию решения о предоставлении заемщику кредита под залог недвижимого имущества предшествует оценка платежеспособности заемщика, предполагающая анализ:

- имеющих доходов;
- наличия иных кредитных обязательств и обязательных платежей;
- кредитная история – оценка дисциплинированности по выполнению кредитных обязательств в прошлом.

Максимально допустимое соотношение между размером кредита и стоимостью недвижимости колеблется в пределах 70-80 % от стоимости объекта приобретаемой недвижимости. Более высокое соотношение оценивается как высокорискованное и требует от банка формирования дополнительных резервов на возможные потери по ссудам.

Для банка-кредитора выдача ипотечных кредитов заемщикам и формирование портфеля закладных является лишь одной из сторон обеспечения успешной деятельности на рынке ипотечного кредитования. Другой стороной является пополнение кредитных ресурсов, которые он смог бы предложить клиентам в виде кредитов.

Вторичный рынок ипотечного кредитования (вторичный рынок закладных) – это сегмент общего кредитно-финансового рынка, в котором происходит формирование совокупного портфеля ипотечной задолженности за счет трансформации персонифицированных закладных в обезличенные доходные бумаги и размещение их среди инвесторов.

В самом широком смысле вторичный рынок ипотечного кредитования (вторичный рынок закладных) охватывает процесс купли-продажи закладных, выпущенных на первичном рынке, то есть при выдаче ипотечных кредитов. Главная экономическая задача вторичного рынка – обеспечить первичных кредиторов возможностью продать закладную, а на полученные средства предоставить другой кредит на первичном рынке. Вторичный рынок закладных выполняет также функцию перераспределения капитала от одних кредиторов к другим, из более богатых регионов в регионы, испытывающие недостаток кредитных ресурсов.

Основными субъектами вторичного рынка закладных являются:

- ипотечные банки и другие кредитно-финансовые учреждения, специализирующиеся на выдаче ипотечных кредитов;
- компании-эмитенты (вторичные кредиторы), осуществляющие скупку первичных закладных у банков и эмиссию обеспеченных ими ценных бумаг,
- инвесторы в лице коммерческих банков, пенсионных и паевых инвестиционных фондов, страховых компаний, граждан и т.п., приобретающих у компаний-эмитентов ипотечные ценные бумаги за реальные деньги.

Если мотивы выхода на вторичный рынок банка-кредитора очевидны (пополнение кредитного портфеля «живыми» деньгами и сохранение за собой определенной маржи за обслуживание проданных кредитов), то менее очевидными на первый взгляд кажутся мотивы выхода на вторичный рынок вторичных кредиторов – покупателей закладных. Приобретение ими закладных за реальные деньги становится понятным только с учетом знания «правил игры», установленных законом, согласно которым объём эмиссии размещаемых ими ценных бумаг отдельных типов должен строго соответствовать общему объёму имеющегося у них обеспечения по каждому виду закладных.

В общем виде вторичный рынок (в совокупности с первичным) рассмотрен на рис. 22.



Рис. 22. Общая схема организации ипотечного кредитования

Эмитент ипотечных ценных бумаг обеспечивает свои экономические интересы, сохраняя за собой часть дохода, получаемого от заемщика в виде платы за кредит и удержанной банком-кредитором маржи, с одной стороны; и доходом, объявленным к получению инвесторами по ценным бумагам эмитента, с другой. В то же время, несмотря на наличие между заемщиком уже двух профессиональных посредников, удерживающих в свою пользу часть дохода от ипотечного кредитования, итоговый процент дохода, который предлагается держателям ценных бумаг, обеспеченных закладными на недвижимость, остается относительно высоким и привле-

кательным для инвесторов. Дополнительным стимулом, побуждающим инвесторов приобретать ценные ипотечные бумаги, является их высокая надежность, ведь обеспечение по таким ценным бумагам двойное: как ипотечные кредиты, входящие в пул, так и объекты залога по ним.

Таким образом, *главная цель эмиссии ипотечных ценных бумаг – качественное преобразование множества уникальных закладных (удостоверяющих факт залога конкретного объекта по конкретному кредитному договору) в более простые и понятные для обычных инвесторов инструменты, которыми являются, как правило, облигации с фиксированным процентом.* В этом заключено принципиальное отличие вторичного рынка ипотечного кредитования от первичного.

Вторичный рынок позволяет кредитору-залогодержателю продать закладные вторичному кредитору, обменять их на ценные бумаги, обеспеченные закладными, либо обменять их на *стрипы*. Остановимся на каждом инструменте.

Программы по продаже закладных предоставляют кредитору возможность быстро и выгодно продать новые или частично амортизированные закладные. Сделки в наличных деньгах обеспечивают высокую ликвидность. Все этапы оплаты производятся в течение двух-трех рабочих дней после заключения сделки на покупку закладной и ее перехода в собственность эмитента. Быстрота такой операции защищает банк-кредитор от нестабильности рынка и дает ему возможность увеличить доходы от закладной.

Вместо продажи закладных банки могут объединить однотипные закладные в пул и обменять на ипотечные ценные бумаги, выпускаемые эмитентом. Полученные путем обмена пула закладных ипотечные ценные бумаги, банки могут сохранить в собственном инвестиционном портфеле либо продать или заложить другому инвестору. Ипотечная ценная бумага является инвестиционным инструментом, который представляет процент в пуле закладных. Ежемесячные платежи по основной части долга, приходящие от заемщиков, передаются инвестору ипотечных ценных бумаг с определенным процентом. С помощью таких ценных бумаг банки могут получать комиссионные по обслуживанию независимо от того, держат ли они ее в своем портфеле или продают.

Стрипы позволяют разделить основную часть кредита и проценты с пула закладных в независимые ценные бумаги. Основная часть долга и проценты по кредиту «разделяются» и переходят различным держателям ценных бумаг в неравных пропорциях. Стрипы обеспечиваются ценными бумагами, однако они более восприимчивы к досрочному погашению и изменению процентной ставки.

Компании-эмитенты выпускают ипотечные ценные бумаги в обмен на пул закладных на основании заключенного соглашения, которое предполагает либо добровольную, либо принудительную поставку закладных.

При принудительной поставке кредиты покупаются с учетом объявленного дохода, комиссионные по таким обязательствам обычно не платятся. По обязательству с принудительной поставкой необходимо передать ипотечные кредиты в определенный период времени. Обычно предлагаются 30-, 60-, 90-дневные обязательства с принудительной поставкой.

По обязательству с добровольной поставкой предоставляется обычно 180 дней для того, чтобы передать ипотечные кредиты, хотя этот срок в определенных случаях может быть продлен еще на 180 дней. Обязательства с добровольной поставкой (опционные обязательства) обязывают компанию-эмитента приобрести ипотечные кредиты на определенную сумму, но не обязывают ипотечные банки или компании продавать их. Доход объявляется тогда, когда опционное обязательство конвертируется в обязательство с принудительной поставкой. Объединенный срок обоих обязательств может достигать до 14 месяцев.

3.2. Кредитная система РФ и ее организация

3.2.1. Сущность и структура кредитной системы РФ

Кредитная система – это совокупность банковских и иных кредитных учреждений и отношений между ними. Кредитная система РФ приведена на рис. 23.



Рис. 23. Структура кредитной системы РФ

В соответствии с ФЗ «О банках и банковской деятельности» (от 3 февраля 1996 г.) банковская система РФ является двухуровневой и включает в себя Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков.

Кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом.

Банк – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять следующие банковские операции: привлечение во вклады средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Небанковская кредитная организация – кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом.

Коммерческие банки в отличие от специализированных выполняют все виды кредитных операций. Специализированные банки выполняют один-два вида кредитных операций. Инвестиционные банки выдают долгосрочные кредиты, инновационные банки – кредиты в нововведения, депозитные банки – кредиты за счет вкладов, учетные банки производят учет векселей, сбербанки привлекают мелкие вклады и кредитуют население, ипотечные банки выдают кредиты под залог недвижимости.

Специализированные финансово-кредитные учреждения (СКФУ) многообразны. Лизинговые фирмы занимаются долгосрочной арендой движимого и недвижимого имущества. Факторинговые фирмы покупают право на взыскание дебиторской задолженности. Ломбарды выдают ссуды под залог движимого имущества.

Кредитные союзы образуются частными лицами, выдают ссуды своим членам под обеспечение. Общества взаимного кредита близки к коммерческим банкам. Кредитные товарищества создаются для обслуживания своих членов. Что же касается страховых компаний, инвестиционных и финансовых компаний, пенсионных фондов, то о них речь шла выше. Почтовые отделения занимаются переводами, выплатой пенсий. Почтово-сберегательные учреждения выполняют функции банков в отдаленных местностях, где отсутствуют отделения банков.

Кредитные организации могут создавать союзы и ассоциации, не преследующие цели извлечения прибыли, для защиты и представления интересов своих членов. Союдами и ассоциациями запрещается осуществлять банковские операции. Законом разрешено создание групп кредитных организаций и холдингов. Группы создаются для решения совместных задач путем заключения договора между двумя или несколькими кредитными

организациями. Холдинги основаны на контроле деятельности кредитных организаций с помощью контрольного пакета акций.

Банковская система РФ находится в стадии реструктуризации, которая представляет собой структурную перестройку банковской системы, основными направлениями которой являются:

- сокращение числа вновь возникающих банков;
- ликвидация мелких неконкурентоспособных кредитных организаций;
- специализация и реорганизация банков;
- концентрация банковского капитала;
- создание транснациональных банковских и финансово-промышленных образований.

Финансовый кризис 1998 года, а потом и 2008 года нанесли серьезный удар по банковской системе РФ. Она оказалась парализованной, не способной ни проводить платежи своих клиентов, ни своевременно рассчитываться с кредиторами. Основными причинами кризиса банковской системы являются:

- отсутствие ориентации банков на реальный сектор экономики;
- ставка на спекулятивный бизнес – на получение колоссальных процентов от вложения активов в государственные ценные бумаги, что предопределило высокий уровень рисков;
- слабость систем управления в банках, которая сказалась в неумении оценивать свое состояние и адекватно реагировать на происходящие изменения;
- **хеджирование рисков** нерезидентов, вложивших средства в ГКО-ОФЗ, крупными банками путем проведения с ними срочных сделок на поставку иностранной валюты.

В целях преодоления финансово-банковского кризиса 1998 года Российской Федерацией было создано Агентство по реструктуризации кредитных организаций (АРКО) – некоммерческая организация, в форме государственной корпорации для реструктуризации кредитных организаций с нестабильным финансовым состоянием с целью восстановления и эффективного развития банковской системы в Российской Федерации.

Агентство ликвидировано Федеральным законом от 28 июля 2004 г. № 87-ФЗ «О признании утратившими силу Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций» и отдельных положений законодательных актов Российской Федерации, а также о порядке ликвидации государственной корпорации «Агентство по реструктуризации кредитных организаций»

Целью деятельности Агентства являлась реструктуризация кредитных организаций, находящихся под управлением Агентства, в соответствии с требованиями и порядком, которые установлены законодательством. За всё время своего существования Агентством реструктуризирован 21 банк.

Вместо АРКО в январе 2004 года на основании Федерального закона от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» было создано *Агентство по страхованию вкладов (АСВ)*¹⁷.

В целях обеспечения функционирования системы страхования вкладов Агентство осуществляет выплату вкладчикам возмещений по вкладам при наступлении страхового случая; ведет реестр банков-участников системы страхования вкладов; контролирует формирование фонда страхования вкладов, в том числе за счет взносов банков; управляет средствами фонда страхования вкладов.

С принятием Федерального закона от 20 августа 2004 года № 121-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» и признании утратившими силу некоторых законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» в России введен институт корпоративного конкурсного управляющего несостоятельными банками, функции которого возложены на Агентство.

27 октября 2008 года был принят Федеральный закон № 175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года», согласно которому Агентство было наделено еще и функциями по финансовому оздоровлению банков.

Агентство является некоммерческой организацией, действующей в организационно-правовой форме государственной корпорации. Высшим органом управления Агентства является Совет директоров. В его состав входят семь представителей Правительства Российской Федерации, пять представителей Банка России и Генеральный директор Агентства.

3.2.2. Задачи и функции Банка России

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) (ЦБ РФ или БР) действует на основании ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» от 12 апреля 1995 г. Банк России является юридическим лицом, не регистрируется в налоговых органах. Он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов, не отвечает по обязательствам государства, а государство не отвечает по обязательствам ЦБ.

Основными целями деятельности ЦБ являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов;
- развитие и укрепление банковской системы РФ.

¹⁷ Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» <http://www.asv.org.ru/agency/>

Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания РФ. Ежегодно он представляет Государственной Думе отчет и аудиторское заключение.

Банк России выполняет следующие функции:

- разрабатывает и проводит единую денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов в РФ;
- устанавливает правила проведения банковских операций, бухучета и отчетности для банковской системы;
- осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций, выдает и отзывает лицензии кредитных организаций и организаций, занимающихся аудитом;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями;
- осуществляет все виды банковских операций;
- осуществляет валютное регулирование, определяет порядок осуществления расчетов с иностранными государствами;
- осуществляет валютный контроль;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса, организует его составление;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ;
- осуществляет иные функции.

Банк России имеет право осуществлять следующие операции с российскими и иностранными кредитными организациями:

- предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами;
- покупать и продавать чеки, простые и переводные векселя со сроками погашения не более шести месяцев;
- покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- покупать и продавать облигации, депозитные сертификаты и иные ценные бумаги со сроками погашения не более одного года;
- покупать и продавать иностранную валюту и платежные документы в иностранной валюте;
- покупать и продавать драгоценные металлы и другие валютные ценности;
- проводить расчетные, депозитные и кассовые операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие ценности;

- выдавать гарантии и поручительства;
- осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;
- открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории РФ и иностранных государств;
- выставлять чеки и векселя в любой валюте;
- осуществлять другие банковские операции. Банк России не имеет права:
 - осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на проведение кредитных операций, и физическими лицами;
 - приобретать доли кредитных и иных организаций;
 - осуществлять операции с недвижимостью;
 - заниматься торговой и производственной деятельностью;
 - пролонгировать предоставленные кредиты.

Банк России не вправе предоставлять кредиты Правительству РФ для финансирования дефицита бюджета, покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении.

Средства федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов хранятся в ЦБ РФ. Банк России осуществляет операции с федеральным бюджетом и государственными внебюджетными фондами, с бюджетами субъектов Федерации, местными бюджетами, а также операции по обслуживанию государственного долга и операции с золотовалютными резервами РФ.

Прибыль Банка России после направления ее Советом директоров в резервы и фонды перечисляется в доход федерального бюджета. ЦБ РФ освобождается от уплаты всех налогов.

Банк России имеет уставный капитал в размере 3 млрд. рублей.

Банк России осуществляет пассивные и активные операции. **Пассивные операции** – это операции по привлечению источников финансовых ресурсов. К ним относятся:

- собственный капитал банка;
- эмиссия банкнот (механизм эмиссии основан на кредитовании, ЦБ нужны деньги для выдачи кредитов коммерческим банкам, на покупку государственных ценных бумаг, покупку золота и валюты и другие цели);
- вклады коммерческих банков и их обязательные резервы;
- средства бюджета и др.

К **активным** операциям банка относятся операции по размещению имеющихся финансовых ресурсов: ссуды коммерческим банкам, покупка векселей у коммерческих банков и государства; покупка государственных ценных бумаг и др.

3.2.3. Задачи и функции кредитных организаций

Кредитная организация не отвечает по обязательствам государства и Банка России, а государство и Банк России не отвечают по обязательствам кредитной организации. Органы законодательной и исполнительной власти и органы местного самоуправления не вправе вмешиваться в деятельность кредитных организаций. На конкурсной основе по договору кредитная организация может выполнять поручения Правительства РФ, органов субъектов Федерации и местного самоуправления, осуществлять операции со средствами бюджетов всех уровней. Кредитной организации запрещено заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

Кредитные организации выполняют две основные функции:

- комплексное кредитное обслуживание клиентов;
- комплексное расчетное обслуживание клиентов.

К банковским операциям кредитной организации относятся:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады;
- размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной форме;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- выдача банковских гарантий.

Кредитная организация помимо банковских операций может осуществлять следующие сделки:

- выдача поручительств за третьих лиц;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме – факторинговые операции;
- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами (трастовые операции);
- осуществление операций с драгоценными металлами и камнями;
- предоставление в аренду специальных помещений и сейфов для хранения документов и ценностей;
- оказание консультационных и информационных услуг;
- по лицензии Банка России – операции с ценными бумагами (выпуск, покупка, продажа, учет, хранение).

Все сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России – в иностранной валюте. Правила осуществления операций устанавливаются Банком России.

Банк России является органом банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций. Главная цель такого регулирования – поддержание стабильности банковской системы, защита прав вкладчиков и кредиторов. Банк России:

- устанавливает правила проведения банковских операций, ведения бухучета, составления и представления бухгалтерской и статистической отчетности;
- выдает лицензии кредитным организациям и отзывает их;
- регистрирует кредитные организации;
- при приобретении более 1 % долей кредитной организации требуется уведомление ЦБ, а более 20 % – предварительное согласие ЦБ;
- устанавливает обязательные нормативы;
- регулирует размеры открытой валютной позиции кредитных организаций;
- определяет порядок формирования и размер резервов кредитных организаций;
- проводит проверки кредитных организаций;
- осуществляет анализ деятельности кредитных организаций с целью выявления ситуаций, угрожающих интересам вкладчиков и стабильности банковской системы в целом.

В случае нарушения кредитной организацией законов и нормативных актов Банк России требует устранения выявленных нарушений, взыскивает штраф в размере 0,1 % минимального уставного капитала либо ограничивает проведение отдельных операций на срок до 6 месяцев.

Согласно требованиям Федерального закона «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 N 395-1, минимальный размер собственных средств (капитала) устанавливается для банка в сумме 300 млн. руб.

3.3. Коммерческие банки и их операции

3.3.1. Общие положения

Банк – учреждение, организация, сфера деятельности которого торговля деньгами и предоставление связанных с ними услуг (посредничество в платежах, кассовое обслуживание, управление депозитами и другим имуществом клиента).

Банки подразделяются на *эмиссионные* и *неэмиссионные*. Эмиссионные – как правило, центральный банк, наделенный монопольным правом выпуска банковских билетов.

Эмиссия – выпуск в обращение банковских и казначейских билетов, бумажных денег и ценных бумаг.

Коммерческие банки имеют значительное число филиалов, основное количество которых приходится на Сберегательный банк РФ.

Банки осуществляют свою деятельность на основе лицензий, выдаваемых ЦБ РФ. Лицензии имеют стандартную форму. В них перечисляются виды деятельности, которыми могут заниматься коммерческие банки. В России в отличие от развитых зарубежных стран лицензии имеют универсальный характер.

В банковской деятельности в РФ государственные органы не устанавливают специализации банков, например, на осуществление инвестиционной, ипотечной деятельности и т. д. Российские банки имеют право беспрепятственно участвовать на рынке фондовых ценностей. Кроме приобретения иностранных ценных бумаг, что считается вывозом капитала из страны, для экспорта капитала в форме прямых и портфельных инвестиций требуется специальное разрешение в каждом отдельном случае ЦБ РФ.

ЦБ РФ может выдавать несколько *лицензий*:

1) *лицензия на осуществление банковских операций* (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц), выдаваемая всем банкам в процессе их создания. Для получения лицензии учредители банка представляют в Банк России определенные документы; (ходатайство о выдаче лицензии, учредительные документы, экономическое обоснование (бизнес-план), данные о руководителях банка и др.) и ждут решения Банка России, который обязан его принять не позднее шести месяцев с момента получения документов. Основанием для отказа в выдаче лицензии может быть несоответствие учредительных документов законодательству, а также неудовлетворительное финансовое положение учредителей, угрожающее интересам вкладчиков и кредиторов банка. В лицензии ЦБ РФ предусматривается перечень операций, выполняемых банком;

2) *лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц* может быть выдана банку, с даты регистрации которого прошло не менее двух лет;

3) *генеральная лицензия* на осуществление банковских операций, позволяющая совершать любые операции с иностранной валютой на территории Российской Федерации и за рубежом, а также некоторые другие банковские операции. Данная лицензия выдается банку, выполнившему требование о повышенном размере минимального уставного капитала. Коммерческие банки, получившие генеральную лицензию, наделяются Статусом уполномоченного банка, обладающего некоторыми дополнительными полномочиями. Например, в области валютного контроля уполномоченные банки являются агентами валютного контроля;

4) *специальная лицензия*, которую банки должны получить на совершение некоторых операций с драгоценными камнями и металлами.

В российской практике, как и в практике развитых зарубежных стран, объявленные уставные фонды зачастую существенно отличаются от оплаченных уставных фондов. Для регистрации банка в соответствии с законодательством России должно быть оплачено акциями, облигациями, денежными средствами, драгоценными металлами или другими материальными ценностями (зданиями, оргтехникой, автотранспортом) не менее 50 % объявленного уставного капитала банка. Остальные 50 % должны быть внесены в течение года.

Минимальный размер собственных средств (капитала) устанавливается для банка в сумме 180 млн. руб.

Лицензия на осуществление банковских операций, предоставляющая кредитной организации право осуществлять банковские операции со средствами в рублях и иностранной валюте, привлекать во вклады денежные средства физических и юридических лиц в рублях и иностранной валюте (далее – генеральная лицензия), может быть выдана кредитной организации, имеющей собственные средства (капитал) не менее 900 млн руб. по состоянию на 1-е число месяца, в котором было подано в Банк России ходатайство о получении генеральной лицензии.

При отзыве у банка лицензии на совершение банковских операций создается ликвидационная комиссия, которая начинает трудную и кропотливую работу по урегулированию претензий к банку. Такие дела тянутся годами. В некоторых, единичных, случаях банкам, у которых отозвана лицензия в связи с нарушениями банковского законодательства, лицензия возвращается при устранении нарушений. Однако это бывает крайне редко.

3.3.2. Пассивные операции коммерческих банков

Это операции, связанные с формированием ресурсов банка. Ресурсы формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

1. ***Собственные средства*** – акционерный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль.

- *Резервный капитал* (резервный фонд) банков образуется за счет отчислений от прибыли и предназначен для покрытия непредвиденных убытков и потерь от падения курсов ценных бумаг.

- *Нераспределенная прибыль* – часть прибыли, остающаяся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный фонд.

Собственные средства имеют важное значение для деятельности коммерческих банков. Снижение доли собственного капитала иногда приводит к банкротству банков.

2. **Привлеченные средства** – депозиты (вклады), контокоррентные и корреспондентские счета.

Депозиты:

- *Вклады до востребования*, а также на текущие счета могут быть изъяты вкладчиками по первому требованию. Владелец текущего счета получает от банка чековую книжку, по которой он может не только сам получать деньги, но и расплачиваться с агентами экономических отношений. В связи с возросшей конкуренцией по привлечению средств по вкладам до востребования и на текущие счета в России коммерческие банки стали платить проценты.

- *Срочные вклады* – это вклады, вносимые клиентами банка на определенный срок, по ним уплачиваются повышенные проценты. При этом процентные ставки зависят от размера и срока вклада.

- *Сберегательные вклады населения*, в частности вклады целевого назначения, – вносятся и изымаются в полной сумме или частично и удостоверяются выдачей сберегательной книжки. Банки принимают целевые вклады, выплата которых приурочена к периоду отпусков, дням рождений, практикуются также «новогодние вклады» – в течение года банк принимает небольшие вклады на празднование Нового года, а в конце года банк выдает деньги вкладчикам, желающие же могут продолжать накопление денег до следующего нового года. Эти вклады пользуются большой популярностью у рядовых граждан в экономически развитых странах.

Сберегательный банк РФ и другие коммерческие банки в целях извлечения средств населения в последние годы резко увеличил, число операций с вкладами населения. Для банков наиболее привлекательными являются срочные вклады, которые усиливают ликвидные позиции банков.

Важным источником банковских ресурсов выступают **межбанковские кредиты**, т. е. ссуды, получаемые у других банков. В России они получили значительное развитие. На кредитном рынке преобладают краткосрочные межбанковские кредиты, в том числе так называемые «короткие деньги» (кредиты, выдаваемые от одного дня до двух недель).

Контокоррентный счет – единый активно-пассивный счет, посредством которого осуществляются все расчетные и кредитные операции между клиентом и банком.

Корреспондентский счет – счета других дружественных банков, открытых в настоящем банке.

Эмитированные средства банков – средства клиентуры, вложенные в ценные бумаги банка (в облигации и векселя).

3.3.3. Активные операции коммерческих банков

Мобилизованные денежные средства банки используют для кредитования клиентуры и осуществления своей предпринимательской деятельности. Операции, связанные с размещением банковских ресурсов, относятся к активным операциям банков.

В зависимости от срока различают: *срочные* (на определенный срок) и *онокольные* (возвращаемые по первому требованию) ссуды и кредиты.

В зависимости от обеспечения различают:

1. Вексельные ссуды, в том числе:

- *учет (дисконтирование) векселей*, то есть покупка векселей банком до истечения срока их погашения;

- *акцептные операции*, то есть выдача гарантий по оплате векселей своей солидной клиентуры за свой счет. Клиент, пользующийся таким акцептным кредитом, обязуется внести к истечению срока векселя в банк соответствующую сумму для оплаты векселя.

- *аваль* – выдача гарантий платежеспособности векселедателя. Ответственность по платежам переходит на банк в случае неспособности векселедателя оплатить вексель.

Особенность акцептно-авальных операций состоит в том, что они относятся одновременно к активным и пассивным операциям.

Банковский аваль облегчает обращение векселей и их учет в других банках, поскольку при солидном авале учет и переучет осуществляются в безусловном порядке. Векселя, авалированные одним банком, учитываются затем другим банком.

- выдача ссуд под залог векселей – владельцем векселя остается прежний векселедержатель, а банк под его обеспечение выдает ссуды клиенту в размере 50-70 % стоимости векселя.

2. Подтоварные ссуды – ссуды под залог товаров и товарораспорядительных документов:

- *варрантов* (свидетельств о принятии товаров на ответственное хранение на склад);

- *железнодорожных накладных*;

- *коносаментов* (свидетельств о приеме груза на борт корабля);

- *накладных о перевозке грузов автомобилями, самолетами и т.д.*

Выдают ссуды в размере 50-70 % стоимости товара.

3. Фондовые операции, то есть ссуды под обеспечение ценных бумаг (из расчета 50-60 % обеспечения) и покупка ценных бумаг банком за свой счет (в основном это государственные ценные бумаги, акции нефтедобывающих и перерабатывающих предприятий).

Ценные бумаги представляют собой фиктивный капитал. Ссуды под ценные бумаги, как правило, не связаны с действительным производством

товаров, а служат главным образом инструментом финансирования спекуляций на фондовой бирже.

4. Лизинговые операции – банки или лизинговые компании предоставляют промышленным, торговым, транспортным и другим предприятиям за определенную арендную плату в долгосрочное пользование машины, оборудование и другие основные фонды.

3.3.4. Комиссионные операции банков

Комиссионные операции – различные поручения своих клиентов за их счет (например, перевод денег, в том числе и за рубеж).

- **Аккредитивная операция** – банк принимает поручение от клиента произвести платежи третьему лицу (бенефициару), т. е. лицу, в пользу которого открыт аккредитив, или акцептовать векселя бенефициара, или произвести платеж бенефициару, но только на определенных условиях.

Так, предприниматель, купивший товар, может внести в банк сумму, причитающуюся с него продавцу, и поручить своему банку уплатить ее в месте нахождения продавца при условии получения от него соответствующего товара или товарораспорядительного документа о том, что товар имеется в наличии, и документа, свидетельствующего о безусловном праве его владельца распоряжаться товаром. Это так называемый товарный аккредитив – перевод денег посредством банка с дополнительным поручением банка получить товар или же документ об его отгрузке, отправлении товара по железной дороге, на пароходе по морским и речным путям или с использованием воздушного транспорта, который и является товарораспорядительным документом. Предъявив такой документ с подписью старшего лица (например, на пароходе это капитан судна и один из совладельцев или владелец судоходной компании), можно получить соответствующий груз.

Существуют также денежные аккредитивы. Различают отзывные и безотзывные, покрытые и непокрытые аккредитивы.

- **Инкассовые операции** – это операции по получению банками для клиентов денег по их поручению и за их счет по различным документам (чекам, векселям, товарным документам и ценным бумагам). При инкассировании ценных бумаг клиент передает их банку для реализации на рынке той страны, где они эмитированы.

- **Факторинговые операции** – это покупка долговых требований клиента (счета-фактуры) на условиях немедленной оплаты 80 % стоимости отфактурованных поставок и уплаты остальной части за вычетом % за кредит и комиссионных платежей в строго обусловленные сроки независимо от поступления выручки от должников.

- **Доверительные операции** – хранение, передача и управление (траст) определенным имуществом клиента.

- *Торгово-комиссионные операции* – покупка и продажа по поручению клиента ценных бумаг, драгоценных металлов.

- *Трастовые операции* – действия банков на правах доверенного лица и осуществление операций, связанных с управлением собственностью клиента (капиталом, управление наследством, выполнение операций по доверенности и в связи с опекой). Следует заметить, что особенность трастового договора состоит в том, что банк не несет ответственности за отрицательный финансовый результат.

Банки осуществляют трастовые операции как для физических, так и для юридических лиц.

Коммерческие банки осуществляют свою деятельность в целях получения прибыли.

Источники банковской прибыли:

- превышение получаемых банками процентов по выдаваемым кредитам над процентами, выплачиваемыми по депозитам;

- проценты и дивиденды от инвестиций в ценные бумаги,

- комиссионное вознаграждение по расчетным, переводным, факторинговым, трастовым и другим посредническим операциям;

- от биржевых сделок;

- от валютных операций и др.

Важное значение имеет *ликвидность банка* – способность банка своевременно выполнять свои обязательства по отношению к клиентам. Для обеспечения ликвидности должно быть определенное соотношение между структурой активов и пассивов. Данное соотношение активов и пассивов баланса банка по срокам позволяет до некоторой степени определить относительную степень устойчивости банка.

3.4. Платежная система

3.4.1. Основы организации безналичных расчетов

Совокупность всех денежных платежей составляет *платежный оборот*. Значительная часть платежного оборота предприятий осуществляется *безналичным* путем, т.е. совершением записей (проводок) по счетам в банках. *Наличные деньги* применяются главным образом в платежном обороте, в котором участвует население, а также при расчетах на незначительные суммы.

Безналичные расчеты нашли широкое применение в процессе развития банковской системы и имеют ряд преимуществ перед расчетами с использованием наличных денег.

Бесперебойность расчетов обеспечивают следующие основные принципы организации безналичных расчетов.

1. Все предприятия и организации обязаны хранить свои средства на счетах в банках. В кассах предприятий разрешается оставлять лишь небольшие суммы наличных денег в пределах установленных норм.

2. Подавляющая часть безналичных расчетов должна осуществляться через банк.

3. Требование платежа должно выставляться либо перед отгрузкой товаров, либо вслед за ней, чтобы не допускалась задержка платежей. Однако в условиях кризиса платежей большинство поставщиков предъявляет требования предоплаты – предварительного получения денег перед отпуском товара.

4. Платежи производятся со счетов клиентов в банке лишь с их согласия. Это важное условие препятствует банку в распоряжении средствами, принадлежащими хозяйствующим органам, открывшим счета в данном банке.

5. Установлено несколько форм расчетов и видов платежей, которые предприятия могут выбирать по своему усмотрению.

Соблюдение этих принципов позволяет использовать безналичные расчеты в качестве важного инструмента развития рыночной экономики.

Пока расчеты происходят безналично, т.е. деньги списываются с одного счета и зачисляются на другой счет в банке, в банках оседают денежные средства, становящиеся кредитными ресурсами.

Безналичные расчеты способствуют уменьшению издержек обращения в виде дополнительных затрат на печать, хранение, перевозку, пересчет огромного количества денежных знаков, которые потребовались бы при расчетах наличными деньгами. В то же время безналичные расчеты при четкой работе банков позволяют лучше регулировать платежный оборот и в конечном счете ускорять оборачиваемость оборотных средств и совершение платежей.

В безналичном обороте могут участвовать и деньги, являющиеся личной собственностью граждан и хранящиеся в виде сбережений на счетах банков. Оплата расходов населения безналичным путем может осуществляться со счетов по вкладам. Замещение в этих случаях наличных денег безналичными расчетами также сокращает издержки обращения.

Основа безналичных расчетов – *межбанковские расчеты*. В настоящее время они строятся на основе системы межфилиальных оборотов и расчетов по корреспондентским счетам (корсчетам). Через систему межфилиальных оборотов (МФО) рассчитываются в основном учреждения ЦБ, которые имеют свой счет МФО.

Учреждение банка, начинающее МФО, посылает другому учреждению поручение на зачисление и списание средств – *авизо*. Различают авизо

кредитовые (деньги перечисляются) и *дебетовые* (средства списываются). В учреждении банка, получившем авизо, совершается ответный оборот, подтверждающий, что полученное авизо принято к исполнению. Банки регулярно следят за совпадением начальных и ответных оборотов, что достигается их сличением – *квитовкой*.

Юридические лица и граждане, занимающиеся предпринимательской деятельностью, вправе открывать счета в любом банке по месту их регистрации или в банке вне места своей регистрации с согласия последнего. Юридические лица обязаны хранить свободные денежные средства в банках. Необоснованный отказ банка, уставом которого предусмотрены осуществление соответствующих банковских операций, принять денежные средства клиента на хранение и открыть счет может быть обжалован клиентом в суде.

Между банком и клиентом заключается договор о расчетно-кассовом обслуживании с открытием соответствующего банковского счета. По договору банк обязуется хранить денежные средства на счете клиента, зачислять поступающие на этот счет суммы, выполнять распоряжения клиента о перечислении и выдаче денег со счета и проведении других банковских операций, предусмотренных для счета данного вида законодательными актами, банковскими правилами и договором.

Для открытия счета в банк представляются заявление, свидетельствующее о регистрации, заверенная нотариусом карточка с образцами подписей и печати. Записи по открытым в банке счетам (или отражение операций в электронной памяти машины) представляют собой отражение денежных оборотов хозяйствующего субъекта.

Банк может использовать имеющиеся на счете клиента денежные средства, гарантируя их наличие при предъявлении требований к счету. Клиент вправе распоряжаться этими средствами и получать доходы (проценты) по ним. Банк не имеет права определять и контролировать направления использования денежных средств клиента и устанавливать другие, не предусмотренные законодательством или договором ограничения на его права. Без распоряжения клиента списание средств, находящихся на счете, допускается только по решению суда, арбитражного суда, если иное не предусмотрено законодательством.

Банк гарантирует тайну счетов клиента. Предоставление банком сведений о состоянии счетов и об операциях по ним без согласия клиента не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

Договор банковского счета прекращается по заявлению клиента и по другим основаниям, предусмотренным законодательством. Отсутствие операций по банковскому счету не влечет прекращения договора.

Кроме расчетных в банках могут открываться и текущие счета (обычно для филиалов, представительств, отделений и других обособленных подразделений предприятий, а также филиалов и представительств кооператива).

3.4.2. Формы безналичных расчетов

Участники хозяйственной сделки имеют право выбрать любую форму безналичных расчетов с учетом конкретных хозяйственных операций. Вся система расчетов строится так, чтобы создавались благоприятные условия для совершения платежей и ускорения кругооборота средств. Задержка в расчетах лишает поставщиков выручки от реализации, затрудняет выполнение производственных и хозяйственных задач. При задержке платежей у покупателей образуется кредиторская задолженность и нарушаются важнейшие принципы хозяйствования.

В современных условиях рекомендуются следующие формы безналичных расчетов:

- платежными поручениями;
- чеками;
- аккредитивами;
- платежными поручениями-требованиями;
- платежными требованиями.

Расчеты платежными поручениями. *Платёжное поручение* – это распоряжение владельца счёта (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчётным документом, перевести определённую денежную сумму на счёт получателя средств, открытый в этом или другом банке. Платёжные поручения могут быть в бумажном и электронном виде (например, в системе клиент-банк).

В соответствии с п. 2.6 Положения ЦБ РФ «О порядке осуществления безналичных расчетов физическими лицами в РФ», на основании заявления физического лица может быть сформировано заявление на периодическое перечисление денежных средств банком. Общие положения о расчётах платёжными поручениями определены статьёй 863 ГК РФ.

Обычно платёжное поручение составляется в четырёх экземплярах. Платёжные поручения принимаются банком независимо от наличия денежных средств на счёте плательщика, но исполняются только при наличии достаточных средств на нём.

Платёжное поручение исполняется банком в срок, предусмотренный законодательством, или в более короткий срок, установленный договором банковского счёта либо определяемый применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

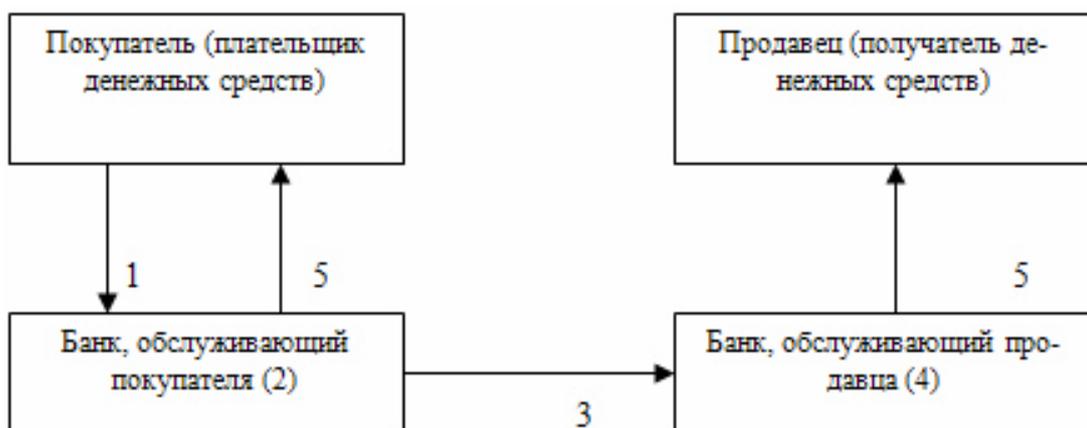


Рис. 24. Схема расчетов платежными поручениями

Схема расчетов платежными поручениями:

1) покупатель (плательщик денежных средств) предоставляет в банк платежное поручение в четырех (или пяти) экземплярах и получает назад четвертый экземпляр в качестве расписки банка;

2) банк, обслуживающий покупателя, на основании первого экземпляра платежного поручения списывает денежные средства со счета покупателя;

3) банк, обслуживающий покупателя, направляет в банк, обслуживающий продавца, два экземпляра платежного поручения и денежные средства;

4) банк, обслуживающий продавца, используя второй экземпляр платежного поручения, зачисляет денежные средства на счет продавца (получателя денежных средств);

5) банки выдают своим клиентам выписки из расчетных счетов.

Платёжными поручениями может производиться перечисление денежных средств:

- за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, для предварительной оплаты товаров, работ, услуг, или для осуществления периодических платежей;

- в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды;

- в целях возврата/размещения кредитов (займов)/депозитов и уплаты процентов по ним;

- в других целях, предусмотренных законодательством или договором.

Общий срок осуществления безналичных расчётов не должен превышать:

- два операционных дня в пределах территории субъекта РФ;

- пять операционных дней в пределах территории РФ.

Платёжное поручение составляется на бланке – форма 0401060 (рис.25).

Поступ. в банк плат.		Списано со сч. плат.		0401060	
ПЛАТЁЖНОЕ ПОРУЧЕНИЕ № 1		12.01.2016		□	
		Дата		Вид платежа	
Сумма прописью		Девяноста пять тысяч рублей 00 копеек			
ИНН 111222333444		КПП 0		Сумма 95000.00	
ИП Семёнов Семён Семёнович				Сч. № 408XXXXXXXXXXXXX (р/с)	
Платательщик		ОАО «Банк Плательщика», г. Москва		БИК XXXXXXXXXX	
				Сч. № 30101810XXXXXXXXXX (корр/сч)	
Банк плательщика		АО «Банк Получателя»		БИК XXXXXXXXXX	
				Сч. № 30101810XXXXXXXXXX (корр/сч)	
Банк получателя		ИНН 111222333444		Сч. № 408XXXXXXXXXXXXX (лиц/счёт)	
Семёнов Семён Семёнович		КПП 0			
Получатель				Вид оп. 01	
				Срок плат.	
				Очер. плат. 5	
				Код	
				Рез. поле	
Пополнение собственного счёта					
Без НДС					
Назначение платежа					
Подписи			Отметки банка		

М.П.

Рис. 25. Платежное поручение

Расчеты платежными поручениями могут быть срочными, досрочными и отсроченными. К *срочным* относятся платежи сразу после отгрузки, т. е. путем прямого акцепта товара, а также частичные платежи при крупных сделках. *Досрочный* и *отсроченный* платежи возможны в рамках договорных отношений без ущерба для финансового положения сторон.

Расчеты чеками. *Чек* (фр. *chèque*, англ. *cheque/check*) – ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платёж указанной в нем суммы чекодержателю. Чекодателем является лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путём выставления чеков, чекодержателем – лицо, в пользу которого выдан чек, плательщиком – банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для предъявления его к оплате.

Существуют денежные чеки и расчётные чеки. Денежные чеки применяются для выплаты держателю чека наличных денег в банке, например на заработную плату, хозяйственные нужды, командировочные расходы и т.д.

Расчётные чеки – это чеки, используемые для безналичных расчётов, это документ установленной формы, содержащий безусловный письменный приказ чекодателя своему банку о перечислении определённой денежной суммы с его счета на счёт получателя средств (рис.26).



Рис. 26. Расчетный чек

Различают также следующие виды чеков:

- 1) именной – выписан на определенное лицо;
- 2) предъявительский – выписан на предъявителя;
- 3) ордерный – выписывается в пользу определенного лица или по его приказу, т. е. чекодатель (индоссант) может передать его новому владельцу (индоссату) с помощью индоссамента.

Чеки могут быть оплачены с расчетного счета чекодателя не выше суммы, гарантированной банком (согласованной с чекодателем при выдаче чековой книжки). В данном случае банк может гарантировать оплату при временном отсутствии средств за счет выделенного кредита. Сумма гарантий банка, в пределах которой могут быть оплачены чеки, учитывается на специальном внебалансовом счете.

Расчеты чеками осуществляются по схеме (рис. 27):

- 1) покупатель предоставляет в обслуживающий его банк заявление на получение чеков и платежное поручение на депонирование сумм (если оно осуществляется) или заявление в двух экземплярах для приобретения чеков, оплата которых гарантирована банком;

- 2) в банке, обслуживающем покупателя, бронируются средства на отдельном счете и заполняются чеки, т. е. проставляются наименование банка, номер лицевого счета, название чекодателя и лимит суммы чека;
- 3) покупателю выдаются чеки и чековая карточка;
- 4) продавец предъявляет покупателю документы на отгруженную продукцию (выполненные работы, оказанные услуги);
- 5) покупатель выдает чек продавцу;
- 6) продавец предъявляет чек в банк, обслуживающий продавца, при реестре чеков;
- 7) в банке, обслуживающем продавца, зачисляются денежные средства на счет продавца;
- 8) банк продавца предъявляет чек для оплаты банку, обслуживающему покупателя;
- 9) банк, обслуживающий покупателя, списывает сумму чека за счет ранее забронированных сумм;
- 10) банки выдают клиентам выписки из счетов банка.

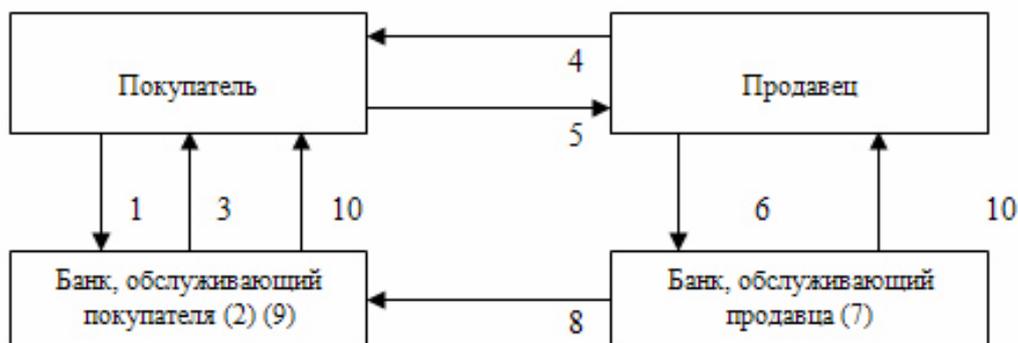


Рис. 27. Схема расчетов с помощью чеков

Расчеты аккредитивами. *Аккредитив* – это обязательство банка производить по поручению клиента и за его счет платежи физическим и юридическим лицам в пределах суммы и на условиях, указанных в поручении.

Участники аккредитивных расчетов:

- клиент, который дает поручение банку открыть аккредитив;
- банк, открывающий аккредитив, – банк-эмитент;
- банк, оплачивающий аккредитив, – исполняющий банк;
- лицо, в пользу которого аккредитив открыт.

Процедуры расчетов по аккредитиву включают:

1. Плательщик направляет в свой банк (банк-эмитент) аккредитив (заявку) на бланке установленной форме, № счета, открытый в исполнительном банке для оплаты отгруженных товаров. Кроме того, в аккредитиве указываются сумма аккредитива в рублях, срок действия, наименование товара и документов, подтверждающих отгрузку товара.

2. Банк-эмитент направляет в другой банк (исполнительный) для зачисления на счет «Аккредитив» указанной денежной суммы, списывая ее с расчетного счета плательщика. В результате в исполнительном банке открыт специальный счет «Аккредитив», на котором депонированы денежные средства для оплаты отгруженных товаров – депонируемый аккредитив.

3. Поставщик отгружает товары, оформляет предусмотренные аккредитивом документы, подтверждающие отгрузку товара и исполнительный банк, производит оплату. Таким образом, сроки расчета значительно сокращаются.

Аккредитив дает гарантию поставщику, что отгруженный товар будет оплачен в установленный срок.

Если на счет «аккредитив» денежные средства плательщика предварительно не депонируются, а оплата отгруженных товаров производится под гарантии банка, то это гарантированный аккредитив.

Аккредитивы подразделяются на следующие:

1) *безотзывной* – это аккредитив, условия которого плательщик не может изменить в одностороннем порядке, т.е. без согласования с получателем платежа;

2) *отзывной* – аккредитив, в условия которого плательщик может внести изменения в одностороннем порядке, без согласования с получателем платежа;

3) *подтвержденный* – банк, исполняющий аккредитив, полностью отвечает за платеж;

4) *неподтвержденный* – банк такой ответственности на себя не берет;

5) *возобновляемый* (револьверный) – аккредитив, который возобновляется при регулярной поставке товара.

Условиями аккредитива плательщик может предусмотреть акцепт уполномоченного лица об отгрузке товара, о соответствии его качества договору.

Аккредитив оформляется для оплаты одному лицу. Выдача наличных денег по аккредитиву не допускается.

Аккредитив отзывной может быть отозван до окончания его срока.

Схема расчетов с помощью документарного аккредитива:

1) заключение договора о поставке товара;

2) покупатель дает поручение банку, обслуживающему его, на открытие аккредитива;

3) авизирование банка, обслуживающего продавца, об открытии аккредитива;

4) авизирование продавца об открытии аккредитива;

5) поставка товара;

6) передача документов;

- 7) предоставление кредита продавцу;
- 8) пересылка документов;
- 9) платеж;
- 10) передача документов покупателю;
- 11) акцепт документов;
- 12) в случае кредита под аккредитив снятие денег со счета покупателя.

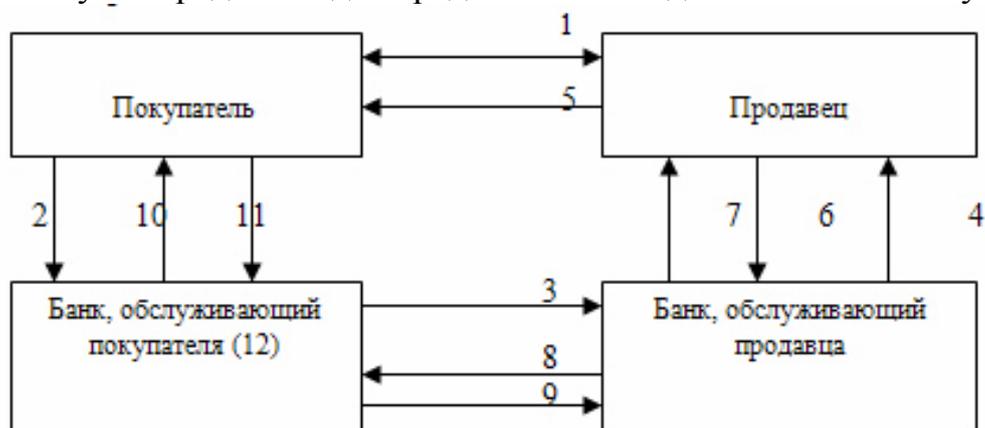


Рис. 28. Схема расчетов с помощью документарного аккредитива

Расчеты платежными требованиями-поручениями. *Платежные требования-поручения* – требование поставщика к покупателю оплатить на основе направленных ему расчетных и отгрузочных документов (транспортной накладной) стоимость поставленной по договору продукции, выполненных работ и услуг обслуживающему банку. Выписывается поставщиком. Плательщик обязан в течение трех дней представить в обслуживающий банк акцепт на оплату.

Плательщик, определив возможность оплаты полученного платежного требования-поручения, сдает данный документ в обслуживающий его банк для перечисления акцептованной им суммы на расчетный счет продавца. Таким образом, платежное требование-поручение представляет собой требование продавца к покупателю и поручение покупателя своему банку произвести оплату на основании расчетных и отгрузочных документов поставляемой продукции.

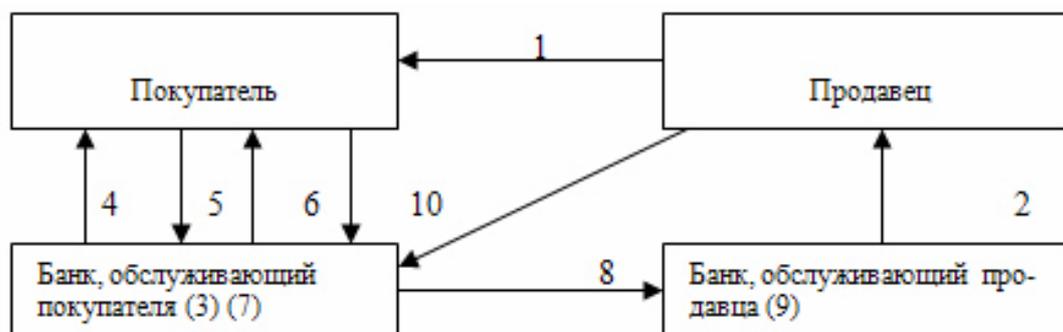


Рис. 29. Схема расчетов платежными требованиями-поручениями

Схема расчетов платежными требованиями-поручениями

- 1) отгрузка продукции продавцом;
- 2) передача платежного требования-поручения вместе с отгрузочными документами в банк, обслуживающий покупателя;
- 3) помещение отгрузочных документов в картотеку в банке, обслуживающем покупателя;
- 4) передача платежного требования-поручения покупателю;
- 5) оформление покупателем платежного требования-поручения и передача его в банк. Банк принимает его только при наличии средств на счете покупателя;
- 6) передача покупателю отгрузочных документов;
- 7) банк покупателя списывает сумму оплаты со счета покупателя;
- 8) банк покупателя направляет в банк, обслуживающий продавца, платежные требования-поручения;
- 9) банк продавца зачисляет сумму оплаты на счет продавца;
- 10) банк выдает своим клиентам выписки из расчетного счета.

Расчеты платежными требованиями. Платежные требования широко применяются при акцептной форме расчетов, когда платежи совершаются не сразу после отгрузки товара и выписки товарных документов. Отгрузив товар, поставщик выписывает в соответствующем количестве экземпляров платежные требования и сдает их на инкассо. Платеж за товар или услугу осуществляется в учреждении банка, обслуживающем покупателя.

Акцепт является тем элементом, который дает возможность использовать безналичные расчеты как важный инструмент контроля за деятельностью поставщика. Покупатель акцептует счет только в том случае, если поставщик выполнит все условия договора, т. е. поставит продукцию нужного качества, в заказанном объеме, по установленной цене и т. д. Если поставщик нарушит хотя бы одно из договорных условий, то покупатель не даст согласия на акцепт, следовательно, у поставщика не произойдет акт реализации. *Акцепт счета* – это не только юридический, но и экономический акт, контролирующий выполнение хозяйственного договора поставщиками.

Расчеты по инкассо. В практике денежных расчетов используются *инкассовые поручения*. *Инкассо* – это поручение банку взыскать деньги с плательщика. Такие поручения обычно используются при принудительном взыскании средств. Взыскатели представляют в банк инкассовое, поручение со ссылкой на дату и номер исполнительного или приравненного к нему документа.

3.4.3. Расчеты пластиковыми карточками

Развитие электронной техники позволило широко использовать безналичные расчеты в форме *пластиковых карточек*, содержащих зашифрованную информацию, позволяющую их владельцам осуществлять платежи и получать наличные деньги.

Пластиковая карточка представляет собой пластиковую пластинку с нанесенной магнитной полосой или встроенной микросхемой, дающей ключ к специальному карточному счету в банке. При бумажной технологии продавец с помощью специального терминала считывает информацию с карточки, проводит авторизацию (через особую линию связывается с процессинговым центром, в котором хранится подробная информация о состоянии счета) и выясняет, можно ли оплатить покупку. Подробная информация о покупке фиксируется на *слипе* (отпечатке с карточки) и направляется в центр платежной системы или банк. Подпись на слипе означает приказ перевести деньги за покупку со специального карточного счета на счет продавца.

В электронной системе держатель карточки напрямую связывается с эмитентом через терминал. Вместо подписи на счете он вводит с помощью клавиатуры секретную комбинацию цифр, что при правильном наборе санкционирует дебетование его банковского счета.

По экономическому содержанию различают *кредитовые* и *дебетовые* карточки. *Кредитовые карточки* связаны с открытием кредитной линии в банке, что дает возможность владельцу пользоваться кредитом при покупках товаров и при получении кассовых ссуд.

Дебетовые карточки предназначены для получения наличных в банковских автоматах или покупки товаров с расчетом через электронные терминалы. Деньги при этом списываются со счета владельца карточки в банке.

Банковские кредитовые карточки предназначены для покупки товаров с использованием банковского кредита, а также для получения авансов в налично-денежной форме. Главная особенность этой карточки – открытие банком кредитной линии, которая используется автоматически каждый раз, когда производится покупка товара или берется кредит в денежной форме. Кредитная линия действует в пределах установленного банком лимита. В некоторых системах банковская кредитная карточка может применяться для льготной оплаты некоторых видов услуг (например, телефонных разговоров), а также для получения денег в банковских автоматах.

Карточки туризма и развлечений выпускаются компаниями, специализирующимися на обслуживании этой сферы. Карточки принимаются сотнями тысяч торговых и сервисных предприятий во всем мире для оплаты товаров и услуг, они также предоставляют владельцам различные льготы по бронированию авиабилетов, номеров в гостиницах, получению

скидок с цены товара, страхованию жизни и тд. В этих системах также существуют индивидуальные и корпоративные карточки.

Частные кредитовые карточки предприятий торговли и услуг. Применение этих карточек ограничено определенной замкнутой сетью торговых учреждений, н-р, цепью универмагов или системой заправочных станций определенной компании. Кредит предоставляет сама компания, она же получает процент по ссудам. Получили распространение банковские частные карточки, с помощью которых можно совершать покупку в определенных магазинах со скидкой, но выпуск карточек, выдачу кредита по покупкам и расчеты по оплате торговых счетов осуществляет банк – участник соглашения.

Карточки для покупки через терминалы в торговых точках также относятся к разряду дебетовых. Они привязаны к чековому или сберегательному счету владельца карточек и не предусматривают автоматического предоставления кредита. Карточка выполняет функции банковского чека, однако ее применение более надежно, так как идентификация владельца производится в момент совершения сделки, и деньги перечисляются на банковский счет торгового предприятия немедленно.

Карточки для банковских автоматов – это разновидность дебетовых карточек, которые дают возможность владельцу счета в банке получать наличные деньги в пределах остатка средств на счете через автоматические устройства, установленные в банках, торговых залах, на вокзалах и т. д.

Еще одна классификация пластиковых карточек связана с их *технологическими особенностями*. Наиболее распространены карточки двух видов – с магнитной полосой и со встроенной микросхемой.

Карточки с магнитной полосой имеют на обороте магнитную полосу, где записаны данные, необходимые для идентификации личности владельца карточки при ее использовании в банковских автоматах и электронных терминалах торговых учреждений. Если карточка вставлена в соответствующее считывающее устройство, индивидуальные данные владельца передаются по коммуникационным сетям для получения разрешения на осуществление сделки.

На карточках магнитная полоса имеет несколько дорожек для фиксации необходимых сведений в закодированной форме. На одной из дорожек записан персональный идентификационный номер (ПИН), который вводится владельцем карточки с помощью специальной клавиатуры при использовании им банковских автоматов и терминалов. Набранные цифры сравниваются с ПИН-кодом, записанным на полосе.

В *карточках со встроенной микросхемой* хранителем информации, которая записывается заранее, а затем может обновляться в момент совершения сделки, служит микросхема. Это расширяет функциональные возможности карточки и повышает ее надежность. На основе записанных в

микросхеме сведений сделка по карточке может осуществляться в автономном режиме, т. е. без непосредственной связи с центральным процессором банковской компьютерной системы в момент совершения операции.

В России наибольшее распространение получили дебетовые карточки. Причем применяются карточки как международных систем (Visa, MasterCard, Maestro и др.), так и отечественные карточки (СТБ-Кард, Мост-кард и др.)

3.5. Рынок ценных бумаг и фондовая биржа

3.5.1. Сущность и структура рынка ценных бумаг

Следует различать 3 понятия: финансовый рынок, фондовый рынок и рынок ценных бумаг (РЦБ).

Финансовый рынок – это рынок, на котором объектами купли-продажи выступают деньги и капиталы. Это рынок посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Финансовый рынок имеет свои особенности по сравнению с товарным рынком. На товарном рынке если спрос на какой-либо товар больше предложения, то цены растут, что делает привлекательным производство этого товара, предложение товара увеличивается. Система товарного рынка устойчива. На финансовом рынке если увеличивается спрос на ценные бумаги, то растет их курс, что делает привлекательным вложение денежных средств в эти ценные бумаги. Спрос еще больше увеличивается, что приводит к лавинообразному процессу. Система финансового рынка неустойчива.

Фондовый рынок – это РЦБ, в основе которого лежат деньги как капитал. Фондовый рынок является частью рынка капиталов. РЦБ – понятие более широкое, чем фондовый рынок.

Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Структура рынка ценных бумаг приведена на рис. 30.

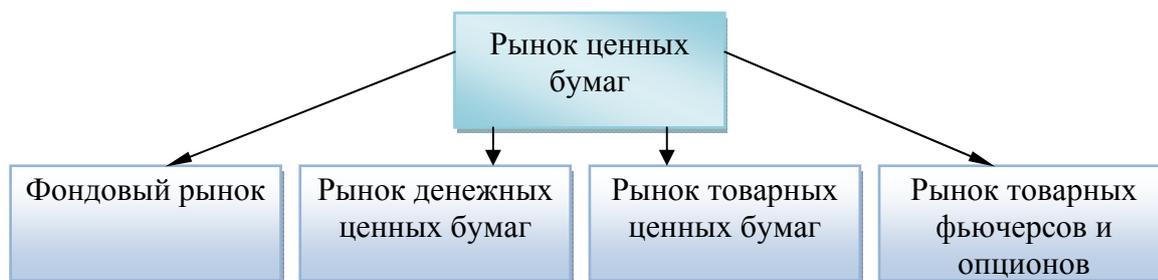


Рис. 30. Структура рынка ценных бумаг

РЦБ помимо фондового рынка включает в себя рынок денежных и товарных ценных бумаг (чеков, товарных варрантов и др.), рынок товарных фьючерсов и опционов.

Сущность РЦБ определяется его функциями:

- функция образования рыночной цены;
- информационная функция;
- перераспределительная функция;
- функция страхования финансовых рисков;
- стимулирующая функция;
- контрольная функция.

Участниками РЦБ являются эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, государственные органы регулирования и контроля.

1) **Эмитент** – юридические лица либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению закрепленных ими прав.

Группы эмитентов:

- государственные органы (государственные ценные бумага);
- акционерные промышленные и торговые компании (акции, облигации, векселя);
- инвестиционные компании и инвестиционные фонды;
- пенсионные фонды;
- акционерные коммерческие банки (акции, облигации, векселя, банковские сертификаты);
- частные предприятия (векселя);
- нерезиденты;
- прочие эмитенты.

Инвестиционная компания – юридическое лицо, действующее не за счет клиента, а за свой собственный счет. Основными функциями инвестиционной компании являются выпуск собственных ценных бумаг (акций, облигаций), вложение полученных средств в ценные бумаги, купля-продажа ценных бумаг в качестве дилера (ценные бумаги реализуются часто только среди юридических лиц). Базовой функцией инвестиционной компании является *андеррайтинг* – покупка и гарантированная покупки ценных бумаг при их первичном размещении для продажи инвесторам.

Инвестиционный фонд – один из видов инвестиционной компании, его специфика в России заключается в привлечении средств населения.

Существуют следующие виды инвестиционных фондов: *акционерные* (открытого типа) и *паевые*.

Инвестиционный фонд в виде открытого АО выпускает обыкновенные акции, которые могут быть проданы всем желающим. Объем акций не ограничен, и в любое время может быть сделана дополнительная эмиссия.

Чековый инвестиционный фонд – фонд приватизации. Создание этих фондов было связано с ваучерной приватизацией и обернулось обманом вкладчиков. По Указу Президента РФ от 23 февраля 1998 г. №193 чековые фонды преобразованы либо в акционерные, либо в паевые.

Паевые инвестиционные фонды (ПИФ). Российские ПИФы представляют собой аналог взаимных фондов, которые существуют за рубежом более 70 лет.

ПИФ – не юридическое лицо, а лишь имущественный комплекс. По договору доверительного управления имуществом владелец денежных средств передает доверительному управляющему на определенный срок (не более 5 лет) свои денежные средства в доверительное управление. При этом права собственности сохраняются за инвестором. Инвестор получает именную ценную бумагу – *инвестиционный пай*, которая может быть как в документальной, так и в бездокументарной форме, на эту ценную бумагу не начисляются и не выплачиваются ни проценты, ни дивиденды. У такой ценной бумаги есть лишь цена размещения и цена выкупа. *Цена размещения* – такая цена, которую платит инвестор при покупке пая, *цена выкупа* – цена, по которой у него этот инвестиционный пай выкупает управляющая компания. Инвестор может потребовать свои денежные средства обратно в любой момент в зависимости от срока возврата денежных средств. ПИФ делятся на *открытые* и *закрытые*. В первом из них инвесторы имеют возможность продать пай в любой день. Продажа паев интервального (закрытого) фонда возможна через определенные в проспекте эмиссии сроки, но не реже одного раза в год. Все ныне действующие в России ПИФ являются открытыми.

С декабря 2007 года все российские ПИФы также разделяются на:

1. ПИФы «для квалифицированных инвесторов» (инвестиционные пай которых ограничены в обороте – предназначены только для квалифицированных инвесторов)

- венчурные фонды
- фонды прямых инвестиций
- кредитные фонды
- хедж-фонды
- фонды недвижимости (с расширенной инвестиционной декларацией)

2. ПИФы «для любых инвесторов» (инвестиционные пай которых не ограничены в обороте)

2) **Инвестор** – физическое или юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Инвесторы в зависимости от своей стратегии делятся на стратегических, институциональных и частных.

Стратегические инвесторы ставят своей целью получение контроля над деятельностью АО. Степень влияния на деятельность АО зависит от количества акций. По российскому законодательству обладание разным количеством акций предоставляет инвестору разные права.

Таблица 6

Объем прав акционера в зависимости от количества принадлежащих акций

% (количество)	Права акционера
Любое количество акций	<p>Право акционеров ЗАО на преимущественное приобретение акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них, если уставом общества не предусмотрен иной порядок осуществления данного права.</p>
	<p>Преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа).</p>
	<p>Преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих акций этой категории (типа), если акционер голосовал против данного решения или не принимал участия в голосовании - за исключением случая, указанного в ст. 40 ФЗ «Об акционерных обществах».</p>
	<p>Право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества - право на получение части его имущества.</p>
	<p>Право на получение выписки из списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, содержащую данные о запрашивающем лице, или справку о том, что это лицо не включено в данный список.</p>
	<p>Право на получение информации о проведении общего собрания акционеров.</p>
	<p>Право на участие в общем собрании акционеров через своего представителя.</p>
	<p>Право требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях, определенных ст. 75 ФЗ «Об акционерных обществах»</p>
<p>Право на ознакомление с документами общества, указанными в п. 1 ст. 89 ФЗ «Об АО» (кроме документов бухгалтерского учета и протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа).</p>	
<p>Право акционера на получение от регистратора (держателя реестра) сведений: а) о внесенной в реестр информации и учитываемых на лицевом счете заявителя ценных бумагах; б) о всех записях на лицевом счете заявителя; в) о процентном соотношении общего количества принадлежащих акционеру-заявителю ценных бумаг к уставному капиталу эмитента и общему количеству ценных бумаг данной категории (типа); г) об эмитенте, его учредителях, а также о размере объявленного и оплаченного уставного капитала; д) о регистраторе.</p>	
1 % и более	<p>Право на обращение в суд с иском к члену совета директоров (наблюдательного совета) общества, единоличному исполнительному органу общества, члену коллегиального исполнительного органа общества, а равно к управляющей организации или управляющему о возмещении убытков, причиненных обществу их виновными действиями (бездействием).</p>
	<p>Право на ознакомление со списком лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров (данные документов и почтовый адрес физических лиц предоставляются только с их согласия).</p>
<p>Право на получение от регистратора данных из реестра об именах (полном наименовании) владельцев, количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им ценных бумаг.</p>	
2 % и более	<p>Право вносить вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров и предлагать формулировки решений по этим вопросам; право выдвигать кандидатов в совет директоров общества, коллегиальный исполнительный орган, ревизионную и счетную комиссию общества, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа.</p>
	<p>Право предложить кандидатов в совет директоров общества для избрания на внеочередном общем собрании акционеров, если повестка дня внеочередного собрания содержит вопрос об избрании членов совета директоров кумулятивным голосованием.</p>
10 % и более	<p>Право акционера требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров, право внесения вопросов в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров и право выдвижения кандидатов в органы управления обществом. Право предложения формулировок решений по каждому из внесенных вопросов, право предложения формы проведения общего собрания акционеров.</p>
	<p>Право созывать собрание в случае, если советом директоров общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве. При этом акционер, созывающий внеочередное общее собрание акционеров, обладает полномочиями совета директоров, необходимыми для созыва и проведения общего собрания акционеров.</p>
20 % и более	<p>Обязанность по заключению сделок общества и акционера общества, имеющего совместно с его аффилированными лицами 20 % и более голосующих акций общества, в соответствии с требованиями, установленными для сделок с заинтересованностью (ст. 81 - 84 ФЗ «Об АО»).</p>
	<p>Обязанность получения предварительного согласия антимонопольного органа на приобретение лицом (группой лиц) голосующих акций общества, если в результате приобретения лицо (группа лиц) получает право распоряжаться более чем 20 % акций (в случаях, указанных в законе).</p>
25 % и более	<p>Право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.</p>
30 % и более	<p>Право образовать кворум на повторном общем собрании акционеров.</p>
50 % и более	<p>Право образовать кворум на общем собрании акционеров.</p>
	<p>Право принимать решения по вопросам, поставленным на голосование на общем собрании акционеров, за исключением случаев, когда для принятия решения требуется не менее ³/₄ голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании акционеров.</p>
75 % и более	<p>Право принимать решения по всем вопросам, поставленным на голосование на общем собрании акционеров</p>
100 %	<p>Право принимать решения по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров, единолично. При этом положения ФЗ «Об акционерных обществах», определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, не применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового общего собрания акционеров.</p>

Институциональные инвесторы – это портфельные инвесторы, т.е. они формируют свой портфель ценных бумаг с целью получения дохода. К ним относятся коммерческие банки, инвестиционные компании, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды.

Частные инвесторы – это индивидуальные инвесторы.

3) **Профессиональные участники РЦБ** – юридические лица или граждане, зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. К ним относятся: брокеры, дилеры, управляющие, клиринговые организации, депозитарии, регистраторы, организаторы торговли, коммерческие банки. Их деятельность регулируется Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015 N 461-ФЗ) «О рынке ценных бумаг».

Брокерская деятельность – совершение сделок с ценными бумагами на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок. Брокер действует на основании лицензии, выдаваемой Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР). Доход брокера складывается из комиссионных. Брокером может быть индивидуальный предприниматель или юридическое лицо. Брокер вправе:

- покупать-продавать ценные бумаги клиентов по их поручению;
- хранить и использовать денежные средства клиентов;
- оказывать консультационные услуги;
- вести учет сделок и документов;
- давать отчеты клиенту;
- соблюдать коммерческую тайну;
- нести финансовые риски по операциям клиента за счет собственных средств;
- возмещать клиенту убытки, причиненные неисполнением или ненадлежащим исполнением договора.

Дилерская деятельность – совершение сделок купли-продажи от своего имени и за свой счет Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Дилер вправе:

- заключать договоры купли-продажи;
- выступать андеррайтером при первичном размещении ценных бумаг;
- консультировать;
- совершать другие финансовые операции.

Брокеры и дилеры имеют право:

- давать займы своим клиентам для приобретения ценных бумаг под залог этих ценных бумаг;
- запрашивать сведения у клиентов об их финансовом положении и источниках их капитала;
- требовать от клиентов подтверждения их дееспособности.

Деятельность по управлению ценными бумагами осуществляется юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему в управление и принадлежащими третьему лицу денежными средствами и ценными бумагами.

Клиринговая деятельность – деятельность по определению взаимных обязательств и их зачету по поставкам ценных бумаг расчетам по ним.

Депозитарная деятельность – оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг или учету и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарием может быть только юридическое лицо. Лицо, пользующееся услугами депозитария на договорных основах, называется *депонентом*. Между депозитарием и депонентом заключается *депозитарный договор*. Это договор о счете «депо». *Счет «депо»* – это объединенная общим признаком совокупность записей в реестрах депозитария, предназначенная для учета ценных бумаг. В рамках счета «депо» открываются лицевые счета, на которых учитываются ценные бумаги одного выпуска с одинаковым набором депозитарных операций.

Остаток ценных бумаг на лицевом счете ведется в штуках. В июле 1998 г. учреждено федеральное государственное унитарное предприятие «Центральный депозитарий» – Центральный фонд хранения и обработки информации фондового рынка. С 01 января 2012 года практически все расчеты по операциям с ценными бумагами будут вестись через Центральный депозитарий, деятельность которого регулируется федеральным законом Российской Федерации от 7 декабря 2011 года № 414-ФЗ «О центральном депозитарии».

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг – сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг Лица, осуществляющие деятельность по ведению и хранению реестра – это регистраторы или держатели реестра. Ими могут быть только юридические лица. Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник РЦБ по поручению эмитента. Если число владельцев ценных бумаг более 500, то держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, которая является участником РЦБ. Зарегистрированным лицом является лицо, записанное в реестре в качестве владельца или номинального держателя указанного количества именных ценных бумаг.

Деятельность по организации торговли ценными бумагами – это предоставление услуг, способствующих заключению сделок с ценными бумагами между участниками фондового рынка. Организатор торговли на РЦБ обязан раскрыть любому заинтересованному лицу правила допуска к торгам, правила заключения и совершения сделок, их регистрации и исполнения и т. п.

Коммерческие банки в России осуществляют профессиональную деятельность на РЦБ по лицензиям, выдаваемым ФСФР. Эти банки могут выполнять все виды профессиональной деятельности на РЦБ.

4) Регулирование РЦБ в России осуществляют государственные органы: Федеральное собрание, Президент, Правительство, Минфин, ФСФР, Банк России.

Федеральное собрание разрабатывает и утверждает законы в области РЦБ Правительство РФ осуществляет общее руководство развитием РЦБ Министерство финансов выступает в качестве представителя эмитента государства и государственного органа регулирования РЦБ. Банк России является профессиональным участником РЦБ и государственным органом регулирования фондового рынка, ФСФР разрабатывает основные направления развития РЦБ, устанавливает правила игры на фондовом рынке, лицензирует деятельность профессиональных участников РЦБ, контролирует соблюдение законодательства о ценных бумагах, обеспечивает раскрытие информации, разрабатывает проекты законов и методические указания, пресекает деятельность лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на РЦБ без лицензии, и т.д.

3.5.2. Классификация рынков ценных бумаг

Рынки ценных бумаг можно классифицировать по следующим критериям:

1. *по характеру движения ценных бумаг:*

- первичный;
- вторичный;

2. *по виду ценных бумаг:*

- рынок облигаций;
- рынок акций;
- рынок производных финансовых инструментов;

3. *по форме организации:*

- биржевые;
- внебиржевые;

4. *по территориальному принципу:*

- международные;
- национальные;
- региональные рынки;

5. *по эмитентам:*

- рынок ценных бумаг предприятий;
- рынок государственных ценных бумаг и т. п.;

6. *по срокам:*

- рынок кратко-, средне-, долгосрочных и бессрочных ценных бумаг;

7. по видам сделок:

- кассовый рынок подразумевает мгновенное исполнение сделок;
- форвардный рынок и т. д.;

8. по отраслевому принципу;

9. по другим критериям.

Первичный РЦБ – приобретение ценных бумаг их первыми владельцами. **Вторичный рынок** – это рынок, где происходит обращение ранее выпущенных ценных бумаг. **Эмиссия ценных бумаг** – установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. **Размещение ценных бумаг** – отчуждение ценных бумаг их первым владельцам эмитентом или андеррайтером.

В России используют 2 способа размещения ценных бумаг;

1) открытое размещение (публичное) – размещение ценных бумаг среди неограниченного заранее круга лиц (если число владельцев ценных бумаг более 500 и объем эмиссии более 50000 МРОТ);

2) закрытое размещение (частное) – размещение ценных бумаг среди заранее известного круга лиц.

Биржевой РЦБ – фондовая биржа, являющаяся организатором торговли на РЦБ, который не совмещает эту деятельность с другими видами деятельности, кроме депозитарной и деятельности по определению взаимных обязательств. **Фондовая биржа** – некоммерческая организация. Торговля осуществляется только между членами фондовой биржи. Все остальные могут совершать операции только через членов биржи. Фондовыми биржами признаются фондовые отделы товарных и валютных бирж. Членами фондовой биржи могут быть любые профессиональные участники РЦБ, государственные исполнительные органы, коммерческие банки – юридические лица.

Функции фондовой биржи:

- купля-продажа ценных бумаг;
- выявление равновесной биржевой цены;
- аккумуляция временно свободных денежных средств;
- обеспечение арбитража (механизма разрешения споров);
- обеспечение гласности и открытости биржевых торгов, доступности информации;
- обеспечение гарантий исполнения биржевых сделок;
- контроль качества ценных бумаг;
- посредничество в расчетах;
- разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

Внебиржевой рынок – сфера обращения ценных бумаг, недопущенных к котировке на фондовой бирже. Этот рынок представлен торговой сетью Сбербанка, внебиржевым рынком ценных бумаг коммерческих банков,

аукционной сетью, телефонными дилерскими рынками, уличной торговлей ценными бумагами. Самой крупной системой электронной внебиржевой торговли ценными бумагами российских эмитентов является Российская торговая система.

3.5.3. Понятие ценных бумаг и их классификация

Различают юридическое и экономическое понятие ценных бумаг.

1. Юридическое понятие (ст. 142 ГК РФ) – «Это документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

2. Экономическое понятие ценной бумаги – это особая форма существования капитала. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги.

Функции ценных бумаг:

– обеспечивают получение доходов в виде дивидендов, процентов, дисконта и т. п.;

– предоставляют определенные права их владельцам (право на участие в управлении, на информацию, имущество и др.);

– способствуют перераспределению денежных средств между государством и юридическим лицом, государством и населением, между сферами и отраслями экономики, между территориями и т. д.;

– являются высоколиквидными активами;

– ограничивают и снижают финансовые риски.

Ценные бумаги можно классифицировать по различным критериям:

▪ *по экономической сущности* – основные (в их основе лежат имущественные права на какой-либо актив) и производные (ценные бумаги на ценовой актив – опционы, фьючерсы, депозитарные расписки, стрипы);

▪ *по происхождению* – первичные и вторичные, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг (варранты, депозитарные расписки);

▪ *по типу* – долевые (акции), долговые (облигации), платежные;

▪ *по форме существования* – документарные и бездокументарные;

▪ *по сроку существования* – срочные и бессрочные;

▪ *по форме выпуска* – эмиссионные (размещаются выпусками) и неэмиссионные;

▪ *по форме собственности* – государственные и негосударственные;

▪ *по территории распространения* – российские, еврооблигации, иностранные ценные бумаги;

▪ *по типу использования* – инвестиционные (капитальные) и неинвестиционные (обслуживают расчеты – вексель, чек и др.);

- по способу передачи при осуществлении сделок – предъявительские, именные, ордерные;
- по характеру обращения – рыночные и нерыночные;
- по уровню риска – безрисковые, со средней степенью риска, рисковые;
- по уровню доходности – бездоходные, со средней доходностью, высокодоходные;
- по степени ликвидности – ликвидные и неликвидные;
- по видам эмитентов – государственные, муниципальные, корпоративные, ценные бумаги кредитных организаций.

Виды ценных бумаг:

1. Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества (АО) в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Акции могут не выдаваться на руки акционерам. Вместо них выдается сертификат акций – документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг.

Акции делятся на обыкновенные (с правом голоса) и привилегированные (с фиксированным дивидендом). *Привилегированные акции* классифицируются по следующим критериям:

1. По возможности накопления невыплаченных дивидендов:

Кумулятивные (cumulative) акции – это такие акции, по которым невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд, размер которого определен в уставе, накапливается и выплачивается впоследствии. Как правило, срок накопления дивидендов не превышает 3 лет. Так, если при эмиссии привилегированных акций было установлено, что дивиденд по ним выплачивается в размере 10 % к номиналу, а по решению общего собрания в текущем году он не выплачивался, то в следующем году размер дивиденда по кумулятивным акциям составит 20 % к номиналу. Владелец такой акции в порядке, установленном Законом, получает право голоса на тот период, в течение которого он не получает доход, и теряет это право, как только получит доход.

В России в период накопления дивидендов владельцы этих акций не голосуют на общем собрании акционеров. Только по истечении срока накопления, если дивиденды не выплачены или выплачены не в полном объеме, владельцы кумулятивных акций получают право голоса.

Некумулятивные (noncumulative) привилегированные акции – это акции, по которым в случае невыплаты дивидендов за текущий год накопление их не производится и владельцы которых не могут рассчитывать на получение невыплаченных дивидендов в последующие годы. Акционерная компания в этом случае может выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям,

даже если в предыдущие годы дивиденды по привилегированным акциям не выплачивались.

2. По стабильности выплачиваемых дивидендов:

Привилегированные акции с фиксированным дивидендом – устанавливается размер дивиденда, который остается неизменным в течение всего периода, поскольку акция является бессрочной ценной бумагой. Следовательно, эмитент и инвестор несут риск изменения процентных ставок.

В целях уменьшения риска процентных ставок в последнее время стали чаще выпускать привилегированные акции с правом получения дополнительного дивиденда.

Привилегированные акции с дополнительным дивидендом («акции с участием») – устанавливается нижняя граница дивиденда, который фирма обязуется выплачивать регулярно, и оговариваются условия выплаты дополнительных дивидендов. Если дивиденд по обыкновенным акциям выше, чем по привилегированным, то по последним выплачивается дополнительный дивиденд, чтобы общая сумма дивидендных выплат соответствовала уровню дивиденда по обыкновенным акциям.

Привилегированные акции с регулируемой ставкой дивиденда (с корректируемой, с плавающей ставкой дивиденда) – условиями выпуска предусматривается привязка ставки дивиденда к ставке каких-либо надежных краткосрочных ценных бумаг, как правило, государственных.

В России такими ценными бумагами могли бы быть государственные краткосрочные обязательства и облигации федерального займа. В соответствии с действующим российским законодательством дивиденд должен быть определен в уставе акционерного общества. Однако он считается определенным и в том случае, если уставом общества установлен порядок его расчета, например, дивиденд равен доходности по ГКО $\pm 2\%$.

Привилегированные акции с аукционной ставкой дивиденда. В зарубежной практике осуществляется выпуск привилегированных акций с аукционной ставкой доходности. Эти акции были выпущены в обращение в 1985 г. в США. Способ определения величины дивиденда состоит в следующем. Банк или финансовая компания, которая занимается размещением акций компаний, каждые 49 дней проводят аукцион купли-продажи акций. Инвесторы, желающие приобрести привилегированные акции, подают заявки с указанием количества покупаемых акций и ожидаемого размера дивиденда. Организатор аукциона собирает все заявки, обобщает их и определяет уровень доходности. Заявки, в которых величина дивиденда указана ниже, чем установлена банком, удовлетворяются, и заявители приобретают необходимое количество акций. Заявки, в которых размер дивиденда превышает величину, установленную банком, удовлетворению не подлежат.

Аукцион проводится по голландской системе, т.е. все победители его получают привилегированные акции с одинаковым уровнем дивиденда. Аукционный метод определения размера дивиденда позволяет привязать доходность акции к постоянно меняющейся на фондовом рынке ситуации.

Выпуск привилегированных акций предполагает бессрочные обязательства акционерной компании производить выплаты держателям акций. Поэтому, как показывает конкретная действительность, зарубежные компании довольно редко и в незначительных количествах рискуют выпускать бессрочные привилегированные акции. Они, как правило, оговаривают свое право отозвать акции по истечении определенного периода или конвертировать их в обыкновенные. В этой связи в настоящее время появились новые типы привилегированных акций: с правом отзыва, возврата, конвертации.

Качество акции определяется ее *надежностью*, *доходностью* и *ликвидностью*. Надежность акции определяется положением дел в АО, его финансовым состоянием и перспективами развития АО. *Ликвидность* акции – это возможность ее быстрой реализации. Коэффициент ликвидности равен отношению количества заявок на покупку акции к количеству заявок на продажу акции. Если спрос больше предложения, то такие акции ликвидны.

Доходность акции определяется суммой дохода, который может получить владелец акции, и размером этого дохода на каждый рубль затраченных средств. Доход от акции включает в себя дивиденд и доход от продажи акции по более высокой цене, чем та, по которой акция была куплена. Дивиденд устанавливается в процентах к номинальной стоимости акции и бывает промежуточный (выплачивается раз в квартал или полгода) и окончательный (выплачивается раз в год, его величина устанавливается общим собранием акционеров по итогам работы за год). Дивиденд выплачивается за вычетом налога на доходы.

К торгам на фондовой бирже допускаются не все акции, а только те, которые прошли процедуру *листинга* – предпродажная проверка качества и надежности ценных бумаг. После проверки качества акции включают в котировочный лист, в котором ежедневно отражают минимальную и максимальную цены, цену на закрытие, объем продажи, изменение цены на текущих торгах по сравнению с прошлыми, дивиденд.

Курс акций устанавливается на фондовой бирже путем *фиксинга* – определение курса акций с учетом отражения условий рынка.

Рыночный курс акции – это ее равновесная цена, при которой спрос равен предложению.

2. Облигация. Юридическое определение облигации – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок номинальной стоимости и

зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Экономическое определение облигации – ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем и лицом, выпустившим ее.

Особенности:

- удостоверяет отношения займа;
- имеет конечный срок погашения;
- не дает права на управление предприятием-эмитентом;
- при выплате доходов владельцам ценных бумаг в первую очередь выплачиваются проценты по облигациям, затем – дивиденды по привилегированным акциям, потом – дивиденды по обыкновенным акциям.

Виды облигаций:

- *по форме существования* – наличные и безналичные;
- *по способу передачи при осуществлении сделок* – именные и предъявительские;
- *по форме выплаты дохода* – купонные и бескупонные.

Купон – промежуточный процент по облигациям, который задается в процентах от номинальной стоимости облигации. Бескупонные облигации размещаются с дисконтом. Промежуточных выплат по ним нет, погашение производится по номинальной стоимости.

Классификация:

- *по видам эмитентов* – государственные, муниципальные, корпоративные;
- *по срокам погашения* – краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет), долгосрочные (более 5 лет);
- *по видам погашения* – облигации с погашением в денежной форме, товарами, ценными бумагами;
- *по характеру обращения* – рыночные и нерыночные; свободно обращающиеся и с ограниченным кругом обращения;
- *по режиму обращения* – конвертируемые и неконвертируемые;
- *по степени риска* – рискованные и безрисковые.

Облигация имеет *номинальную* и *рыночную* стоимость. Номинальная стоимость облигации обозначена на самой облигации. Облигации могут погашаться только по номинальной стоимости.

$$\text{Рыночная стоимость облигации} = \frac{H \cdot K_0}{100}, \quad (16)$$

где H – номинальная стоимость;

K_0 – курс облигации, %.

Курс облигации рассчитывается по формуле

$$K_0 = \frac{P_{\text{РЫН}}}{H} \cdot 100\%. \quad (17)$$

Владельцы облигаций получают следующие виды дохода:

- купонный (периодически выплачиваемые проценты);
- дисконтный, т.е. разницу между номинальной стоимостью облигации и ценой ее покупки,
- доход от реинвестиции полученных процентов.

3. Государственные ценные бумаги – это форма существования государственного внутреннего и внешнего долга. Эмитенты – федеральный орган исполнительной власти, орган исполнительной власти субъекта РФ и исполнительный орган местного самоуправления, инвесторами – ЮЛ и ФЛ, резиденты и нерезиденты. Цель выпуска – покрытие дефицита государственного бюджета, регулирование денежного обращения страны, финансирование государственных целевых программ, реструктуризация внутреннего и внешнего долга РФ.

На различных этапах развития рынка в Российской Федерации выпускались следующие виды государственных ценных бумаг:

- Облигации Российского внутреннего выигрышного займа.
- Приватизационные чеки (ваучеры).
- Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО).
- Облигации федерального займа.
- Облигации сберегательного займа.
- Казначейские обязательства.
- Облигации внутреннего валютного займа.
- Государственные долгосрочные облигации.
- Золотые сертификаты.

4. Производные ценные бумага (дериваты) – *опционы, фьючерсы, свопы, депозитарные расписки, стрипы.*

Опцион – это двусторонний контракт. Покупатель опциона – держатель опциона, продавец опциона – надписатель опциона. Финансовый опцион – одностороннее обязательство, дающее своему владельцу право купить или продать финансовые инструменты в установленные сроки и по согласованной заранее цене. Это означает, что держатель опциона может исполнить, или проигнорировать, или продать его. Надписатель опционного контракта обязан его исполнить. Договорная цена, по которой заключается опционная сделка, называется ценой исполнения или ценой *страйк*. Внутренняя стоимость Опциона – это разность между той ценой, которую пришлось бы уплатить за ценные бумаги без опциона, и той, которую платят при исполнении опциона, т.е. ценой исполнения. Внутренняя стоимость опциона не может быть величиной отрицательной. Если рыночная цена будет ниже цены исполнения, то опцион не будет исполняться, его внутренняя стоимость будет нулевой. Надбавка к опциону равна разнице между рыночной ценой и его внутренней стоимостью. Это премия. Ее

платит держатель опциона надписателю сразу же после заключения контракта.

Существуют 2 типа опционов;

- европейский (исполняется в определенный день);
- американский (исполняется в любой день до оговоренной в контракте даты).

Используют 2 вида опционных контрактов:

- опцион «колл», который дает право купить в будущем определенное количество ценных бумаг;
- опцион «пут», позволяющий продать в будущем определенное количество ценных бумаг.

Разновидностью опциона «колл» является «*варрант*», дающий право на льготную покупку еще не выпущенных в обращение ценных бумаг.

Фьючерс – двусторонний контракт, двустороннее обязательство по проведению сделки купли-продажи оговоренных финансовых инструментов в установленные Сроки по, согласованной заранее цене. Финансовый фьючерсный контракт – это стандартизированный контракт (стандартизируются количество, качество, срок исполнения). Особенностью фьючерсных контрактов является то, что они редко исполняются (менее 2 % всех заключенных сделок). Они либо закрываются контрделками, либо производится выплата разницы одной стороне за счет другой.

При фьючерсных сделках используется *маржирование*. Применяется несколько видов маржи. *Первоначальная маржа* – залог, вносимый покупателем и продавцом Контракта при заключении сделки. Она составляет небольшой процент от суммы контракта, вносится наличными или в виде ценных бумаг (чаще всего это государственные ценные бумаги). *Вариационная маржа* – это сумма, которую вносит покупатель или продавец ежедневно в Клиринговую палату в зависимости от рыночных колебаний. Вносит одна сторона, возвращается сумма другой стороне. *Маржа поддержания* – установленная минимальная величина первоначальной маржи, ниже которой она не должна опускаться.

В последний день торговли контрактом на бирже величина изменения остатка на счете маржи будет отражать чистую прибыль или убыток по этому фьючерсному контракту.

Предельное минимальное изменение цены фьючерсного контракта – это *тик*.

Своп – это обмен денежного потока с одними характеристиками на денежный поток с другими характеристиками. Характеристики денежного потока:

- процентная ставка;
- периодичность платежей;
- валюта платежа;

– курс валют.

Различают 2 вида сделок своп – процентные и валютные. *Процентный своп* – это обмен процентными платежами, начисленными с предполагаемой суммы в течение определенного промежутка времени. При процентном свопе не происходит реального движения основной суммы. *Валютный своп* – это валютная операция, при которой осуществляется наличная (на условиях спот) покупка (продажа) валюты А в обмен на валюту В с одновременной продажей (покупкой) валюты А в обмен на валюту В (на условиях форвард). Иными словами, у каждого участника сделки есть прямые и обратные потоки в настоящем и будущем. Операции своп позволяют страховать финансовые риски и получать при этом дополнительные доходы.

Депозитарные расписки – это производные ценные бумаги, выпущенные на бумаги иностранного эмитента. Они бывают двух видов: американские (АДР), которые обращаются в США, и глобальные (ГДР), обращающиеся в Западной Европе.

Стрипы – являются производными от государственных ценных бумаг. Стрип – это ценная бумага, образовавшаяся в результате стриппинга («раздевания») купонной облигации. От основной суммы отделяются купоны, которые начинают обращаться самостоятельно. Само «раздевание» производится депозитарием. Например, облигация номиналом 1 тыс. руб. имеет два купона по 100 руб. Вместо одной облигации мы получаем три: одну с номиналом 1 тыс. руб. и две с номиналом 100 руб. Все три новые облигации становятся бескупонными. Они продаются с дисконтом и гасятся по номиналу. Это дает возможность инвесторам и дилерам минимизировать налоговые выплаты.

Преимущества стрипов:

- инвесторы сразу могут получать будущие доходы по приобретенным облигациям;
- появляется возможность выбора – покупать целую облигацию или ее часть;
- стрипы используются для покрытия будущих обязательств;
- гарантируют доход в отличие от опционов и фьючерсов;
- надежность и ликвидность, поскольку это государственные ценные бумаги.

5. Закладная – это именная ценная бумага, которая удостоверяет права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке на получение денежного обязательства или указанного в нем имущества. Закладная составляется лицом, которое передает в залог имущество другому лицу. Она передается первоначальному залогодержателю органом государственной регистрации договора об ипотеке только после самой регистрации. Передача прав по закладной осуществляется так же, как и по векселю, т.е.

путем совершения на ней передаточной надписи – *индоссамента*. Закладная может передаваться в залог, покупаться и продаваться, переходить по наследству и т. д.

3.5.4. Управление рисками при операциях с ценными бумагами

Операции с ценными бумагами сопровождаются риском, который связан с возможностью недополучения или потерь каких-либо денежных сумм.

Риски делятся на *систематические* и *несистематические*.

1. Систематический риск – это риск возможности кризисных явлений на рынке ценных бумаг в целом. Этот риск не зависит от конкретной ценной бумаги, его нельзя диверсифицировать, уменьшить. Избежать его можно, если вообще отказаться от операций с ценными бумагами.

2. Несистематический риск – это риск, связанный с конкретной ценной бумагой. Такие риски можно классифицировать по разным критериям, По уровню экономики они делятся на макро- и микроэкономические. Несистематические риски можно уменьшить, их можно диверсифицировать.

2.1. Макроэкономические риски:

- риски непредвиденного изменения законодательных актов;
- валютные риски;
- страновые риски, т.е. риски потерь из-за вложений в ценные бумаги какой-либо страны;
- региональные риски, т.е. риски потерь из-за вложений в ценные бумаги отдельных регионов;
- отраслевые риски, т.е. риски потерь из-за вложений в ценные бумаги какой-либо отрасли;
- инфляционный риск

2.2. Микроэкономические риски:

А) Риски предприятия:

- риск ключевой фигуры в составе менеджеров – риск отсутствия таковой или ее непредсказуемости, недобросовестности, некомпетентности;
- риск недостаточной диверсифицированности рынков сбыта, источников ресурсов (включая труд), продукции предприятия;
- риск узости набора источников финансирования предприятие финансовой, неустойчивости фирмы;
- риск вложений в малое предприятие – небольшой уставный капитал, отсутствие; активов для имущественного обеспечения кредитов;
- риски недобросовестности, неплатежеспособности, недееспособности и другие риски;

– кредитный риск – риск непогашения кредита и неуплаты процентов по нему (если, например, предприятие выпустило облигации, то при наступлении срока их погашения может появиться опасность невыплаты суммы долга и процентов по нему);

– риск ликвидности – риск потерь при реализации ценных бумаг;

– процентный риск – риск потерь из-за изменения ставки рефинансирования Банка России.

Б) Риски управления портфелем ценных бумаг:

– риск потерь от изменения курса акций;

– временной риск – риск потерь из-за осуществления сделок с ценными бумагами в неоптимальное время;

– риск досрочного отзыва ценных бумаг эмитентом;

– портфельный риск – риск потерь из-за неоптимальной структуры портфеля ценных бумаг.

В) Технические риски:

– операционный риск – риск потерь из-за непрофессионализма персонала, сбоя в технических системах, нарушения технологии операций с ценными бумагами;

– технический риск – риск потерь из-за технических поломок или аварий.

Рисками при операциях с ценными бумагами следует управлять:

– их можно избежать, отказавшись от операций с ценными бумагами;

– риск можно оставить за инвестором;

– риск можно передать путем страхования;

– риск можно снизить.

Для снижения степени риска используют диверсификацию, лимитирование и хеджирование.

Диверсификация – распределение средств между разными объектами вложения не связанными между собой. Девиз диверсификации: «Не храните яйца в одной корзине». Оптимальный портфель должен включать от 8 до 20 видов ценных бумаг различных эмитентов.

Лимитирование – пределы, в которых могут осуществляться отдельные операции, максимальные суммы сделок и т. п.

Хеджирование – страхование рисков путем проведения операций с опционами и фьючерсами.

3.6. Международные финансы

3.6.1. Мировая валютная система и ее модификация

Мировая валютная система – это совокупность экономических отношений в мировой хозяйственной сфере, связанных с функционированием валюты.

Основной задачей мировой валютной системы (МВС) является регулирование сферы международных расчетов для обеспечения устойчивого экономического роста и поддержания равновесия во внешнеторговом обмене.

Основой валютной системы является *валюта* – денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара или услуги. Если рассматривать понятие валюты с позиции международных финансовых отношений, то можно привести следующее определение: валюта – это денежная единица государства, обращающаяся на внутреннем рынке и за его национальными границами.

Международная валютная система (мировая валютная система) – мировая денежная система всех стран, в рамках которой формируются и используются валютные ресурсы и осуществляется международный платежный оборот.

Мировая валютная система представляет собой:

- определенный набор международных платежных средств;
- режим обмена валют, включая валютные курсы;
- условия конвертируемости, механизм обеспечения валютно-платежными средствами международного оборота;
- регламентацию форм международных расчетов;
- режим международных рынков валюты и золота;
- статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения;
- сеть международных и банковских учреждений, осуществляющих международные расчетные и кредитные операции, связанные с внешне-экономической деятельностью.

Цель этой системы заключается в обеспечении эффективности международной торговли товарами и услугами.

Мировая валютная система в своем развитии прошла следующие этапы:

Парижская валютная система (1816-1914 гг.)

В ее основу был положен *золотомонетный стандарт*. Золотомонетный стандарт – это собственная (классическая) форма золотого стандарта, связанная с использованием золота и золотых монет в качестве денежного товара. Действовал с 1816 по 1914 г. (впервые официально введен в Великобритании), в основу Парижской валютной системы был

положен в 1867 г. Характерными признаками золотомонетного стандарта являются исчисление цен товаров в золоте, обращение золотых монет и их неограниченная чеканка государственными монетными дворами для любых владельцев, свободный обмен кредитных денег на золотые монеты по номиналу, отсутствие ограничений на ввоз и вывоз золота; обращение на внутреннем рынке наряду с золотыми монетами и банкнотами неполноценной разменной монеты и государственными бумажными деньгами с принудительным курсом.

Парижская валютная система признала золото единственной формой мировых денег. Банки свободно меняли банкноты на золото. При этом в развитых странах законодательно фиксировалось золотое содержание национальной денежной единицы, т. е. золотой паритет.

Золотой паритет – соотношение денежных единиц различных стран по их официальному золотому содержанию. Он служил основой формирования валютных курсов и был отменен МВФ в 1978 г.

Позднее введен золотослитковый стандарт – это урезанная форма золотого стандарта, предусматривающая обмен кредитных денег на слитки золота весом 12,5 кг. Золотослитковый стандарт действовал с 1914 по 1941 г.

Постепенно наряду с золотом в международных расчетах стали использоваться доллары США и фунты стерлингов. Так появился золотодевизный стандарт, положенный в основу Гемуэзской валютной системы.

Гемуэзская валютная система (1922-1944 гг.)

Золотодевизный (золотовалютный стандарт) – урезанная форма золотого стандарта, предусматривающая обмен кредитных денег на девизы в валютах стран золотослиткового стандарта и затем на золото. При золотодевизном стандарте валюты одних стран ставились в зависимость от валют других стран, обесценение которых вызвало неустойчивость соподчиненных валют. Действовал с 1922 по 1944 г.

Бреттон-Вудская валютная система (1944-1976 гг.)

В ней сохранялось некоторое подобие золотодевизного стандарта, особенность которого в том, что был, во-первых, золотодевизный стандарт только для центральных банков, а во-вторых, при этом только доллар США обменивался на золото, т. е. это был золотодолларовый стандарт.

Основные принципы системы:

– сохранение функции мировых денег за золотом при одновременном использовании в качестве международных платежных и резервных валют национальных денежных единиц (доллар);

– обязательность обмена резервной валюты на золото иностранным правительственным учреждением и центральным банкам по официальному курсу (35 долларов США за тройскую унцию);

– взаимное приравнивание и обмен валют на основе согласованных с МВФ, выражаемых в золоте и долларах США валютных паритетов, которые должны быть стандартными;

– жесткая привязка валют к доллару (допустимое отклонение рыночных валютных курсов – не более 1 %).

В 1969 г. МВФ были введены для расчетов специальные права заимствования СДР, и золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР. В августе 1971 г. правительство США официально прекратило продажу золотых слитков на доллары.

Ямайская валютная система (1976 г. – по настоящее время)

В январе 1976 г. соглашением стран – членов МВФ был пересмотрен статус золота и введены плавающие валютные курсы.

Ямайская валютная система была оформлена Ямайским соглашением, которое было ратифицировано в 1978 г.

Основой для принятия Ямайского соглашения было соглашение временного комитета МВФ 1976 г. о переустройстве Бреттон-Вудской системы:

– Важнейшим элементом Ямайской валютной системы является вытеснение золота из международных расчетов.

– Центральные банки стран получили возможность осуществлять операции с золотом по рыночным ценам, золотые паритеты были отменены.

– Вытеснение золота сопровождалось выдвижением СДР на роль международного резервного средства.

– Странам предоставлялось право выбора режима валютного курса, и в основном стали применяться плавающие валютные курсы, которые складываются под влиянием двух основных условий: паритета покупательной способности валют и рыночного соотношения спроса и предложения на мировых валютных рынках.

Принципы ямайской валютной системы:

1. Переход золотодевизного стандарта к мультивалютному рыночному стандарту. Был официально введен стандарт СДР. СДР был объявлен базой ямайской валютной системы и основой валютных паритетов.

СДР – это международные платежные и резервные средства. Они используются для безналичных международных расчетов путем записи на специальных счетах МВФ и в качестве расчетной единицы МВФ.

– С 1.01.70 г. была введена новая условная валюта (СДР) – специальные права заимствования (SDR – Special Drawing Rights). Сначала СДР была приравнена к доллару США (1 СДР = 1 USD).

– С 1.07.74 г. СДР стала формироваться на основе корзины валют 16 наиболее развитых стран ПРС. Однако возникли проблемы, связанные с колебаниями курсов валют.

– С 1.01.84 г. СДР стали формироваться на основе корзины 5 главных валют мира (американского доллара, немецкой марки, японской иены, английского фунта стерлингов и французского франка).

– С 1.01.02 г. СДР формируются на основе корзины 4 главных валют мира (американского доллара, евро, английского фунта и иены).

СДР относится к международным коллективным валютам и используется для безналичных расчетов стран – членов МВФ путем записей на специальных счетах. СДР не имеет материальной основы, а является валютой записи. Курс СДР устанавливается на основе валютной корзины.

Валютная корзина – это метод соизмерения средневзвешенного курса коллективной валюты по отношению к определенному набору национальных валют. Количество валют в наборе, их состав и размер валютных компонентов, т.е. количество единиц каждой валюты в наборе, устанавливаются произвольно.

2. *Юридически завершена демонетизация золота*, которая выражалась в том, что отменена официальная фиксированная цена на золото, введен плавающий рыночный курс золота, который определяется на биржевых торгах, отменены золотые паритеты, прекращен обмен долларов на золото.

Демонетизация золота – превращение золота из финансового актива в товар, который больше не используется как средство платежа между центральными банками стран, а переходит в сферу товарного обращения.

Фактически демонетизация золота определяется реальными условиями товарного производства, мирового хозяйства и валютных отношений:

– странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса (фиксированного или плавающего);

– усиление межгосударственного регулирования через МВФ.

В настоящее время в мире существуют две взаимосвязанные и взаимоисключающие тенденции. Это глобализация и регионализация мировой экономики. В связи с этим наряду с уже существующей Мировой валютной системой в последние десятилетия формируются региональные валютные системы с созданием своей региональной валюты. Наиболее значимой и перспективной региональной валютной системой является Европейский экономический и валютный союз (ЕВС) двенадцати европейских государств (одновременно являющимися членами Европейского союза).

3.6.2. Валютная система Российской Федерации

Национальная валютная система – форма организации валютных отношений страны, закреплённая национальным законодательством, составная часть денежной системы страны.

В условиях административно-командной системы валютный рынок в СССР отсутствовал. Развитие валютного рынка и валютных операций в

СССР началось в конце 80-х годов. В переходный период (с января 1990 г.) наблюдалась множественность валютных курсов рубля. Так, в ноябре 1991 г. действовали четыре курса рубля: официальный, применявшийся с 1 января 1961 г., специальный – с 1 ноября 1989 г., коммерческий – с 1 ноября 1990 г. и биржевой, определяемый на валютной бирже Госбанка СССР, – с апреля 1991 г.

В России процесс формирования национальной валютной системы начался с вступления в июне 1992 г. в Международный валютный фонд. В октябре 1992 г. был принят российский Закон «О валютном регулировании и валютном контроле». 2 декабря 1990 г. были приняты Федеральные законы «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О банках и банковской деятельности».

Основные элементы современной национальной валютной системы России.

1. *Основа валютной системы* – российский рубль (в виде банковских билетов (банкнот) ЦБ РФ и монеты). Российский рубль был введен в обращение в 1993 г., заменив советский рубль, находившийся в обращении с 1922 г. В СССР в 1922-1992 гг. законодательно было установлено весовое количество золота в рубле. С переходом к российскому рублю золотое содержание рубля не было зафиксировано.

2. *Степень конвертируемости российского рубля*. С 1 июля 2006 г. российский рубль является свободно конвертируемой валютой.

3. Российский рубль не имеет официально установленного паритета.

4. *Режим валютного курса рубля* (политика валютного курса) был одним из наиболее подверженных изменению элементов НВС валютной системы России. В 1992 г. было введено понятие единого обменного курса рубля. ЦБ начал устанавливать официальный курс по итогам торгов на Московской межбанковской валютной бирже. В 1995 г. ЦБ и Правительство ввели валютный коридор, пределы которого регулярно менялись. В 1996 г. был введен механизм установления официального обменного курса рубля на основе ежедневных котировок Банка России. В ноябре 1997 г. Правительство и ЦБ объявили об очередном изменении политики валютного курса рубля, определив на 1998-2000 гг. центральный обменный курс российского рубля на уровне 6,2 руб. за 1 долл. США с возможными пределами отклонений $\pm 15\%$. Однако разразившийся в России (август 1998 г.) валютно-финансовый и банковский кризис привел к отказу ЦБ поддерживать верхнюю границу валютного коридора. Методика установления официального курса российского рубля также менялась. В настоящее время в стране действует режим управляемого плавающего курса рубля, а в качестве официального курса ЦБ РФ используется курс, устанавливаемый на единой торговой сессии ММВБ по итогам торгов между продавцами и покупателями иностранной валюты.

5. Во внешнеэкономических отношениях российских резидентов с зарубежными партнерами используются общепринятые в мировой практике *международные кредитные средства обращения и платежа и формы расчетов*. Вексель с конца 90-х годов широко применяется не только в международных расчетах РФ, но и во внутрихозяйственном обороте. Закон РФ «О переводном и простом векселе» (март 1997 г.) основан на Женевской конвенции 1930 г., является основным нормативным документом. Чек как средство расчетов в настоящее время практически не используется внутри страны; во внешнеэкономических связях чеками расплачиваются лишь зарубежные партнеры российских резидентов. Правовое регулирование расчетов чеками осуществляется ГК РФ (§ 5 гл. 46). В этой же главе ГК РФ (§ 3, 4) содержатся нормы, регулирующие *расчеты по аккредитиву и инкассо* между российскими организациями. Эти важные документальные формы расчетов во внешней торговле российских участников внешнеэкономической деятельности подчиняются унифицированным правилам и обычаям, разработанным Международной торговой палатой.

6. *Регулирование валютного рынка и рынка золота* как элемент российской валютной системы является неизбежным и необходимым в условиях сохранения элементов валютного регулирования и валютного контроля. Главный валютный закон страны (Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 N 173-ФЗ) сосредоточил осуществление всех операций с иностранными валютами в уполномоченных банках, которые проводят валютно-обменные операции на биржевом, главным образом, и внебиржевом рынке.

В настоящее время крупнейшей биржей в России по объему торгов и по количеству клиентов является ОАО «ММВБ-РТС», которая образовалась в декабре 2011 года в результате объединения двух крупнейших российских бирж – ММВБ и РТС (рис.37). Суммарный объем торгов двух бирж по итогам 2011 года достиг рекордных 10,1 трлн долларов США или 297,9 трлн рублей.

ММВБ, основанная в 1992 году, является главной в России площадкой валютных торгов и центром ликвидности и ценообразования на российские активы. По совокупному обороту торгов ММВБ входит в «двадцатку» крупнейших бирж мира. Созданная в 1995 году Фондовая биржа РТС активно развивала рынок производных финансовых инструментов, став в этом сегменте абсолютным лидером в Восточной Европе и войдя в ТОП-10 крупнейших мировых срочных рынков.

Слияние ММВБ и РТС позволит внедрить самые современные технологии и качественно улучшить организацию взаимодействия между структурами объединенной компании и участниками рынка. Интеграция будет способствовать сокращению издержек участников на управление

позициями, сделает прозрачной систему управления рисками и заложит основу для развития центра ликвидности.

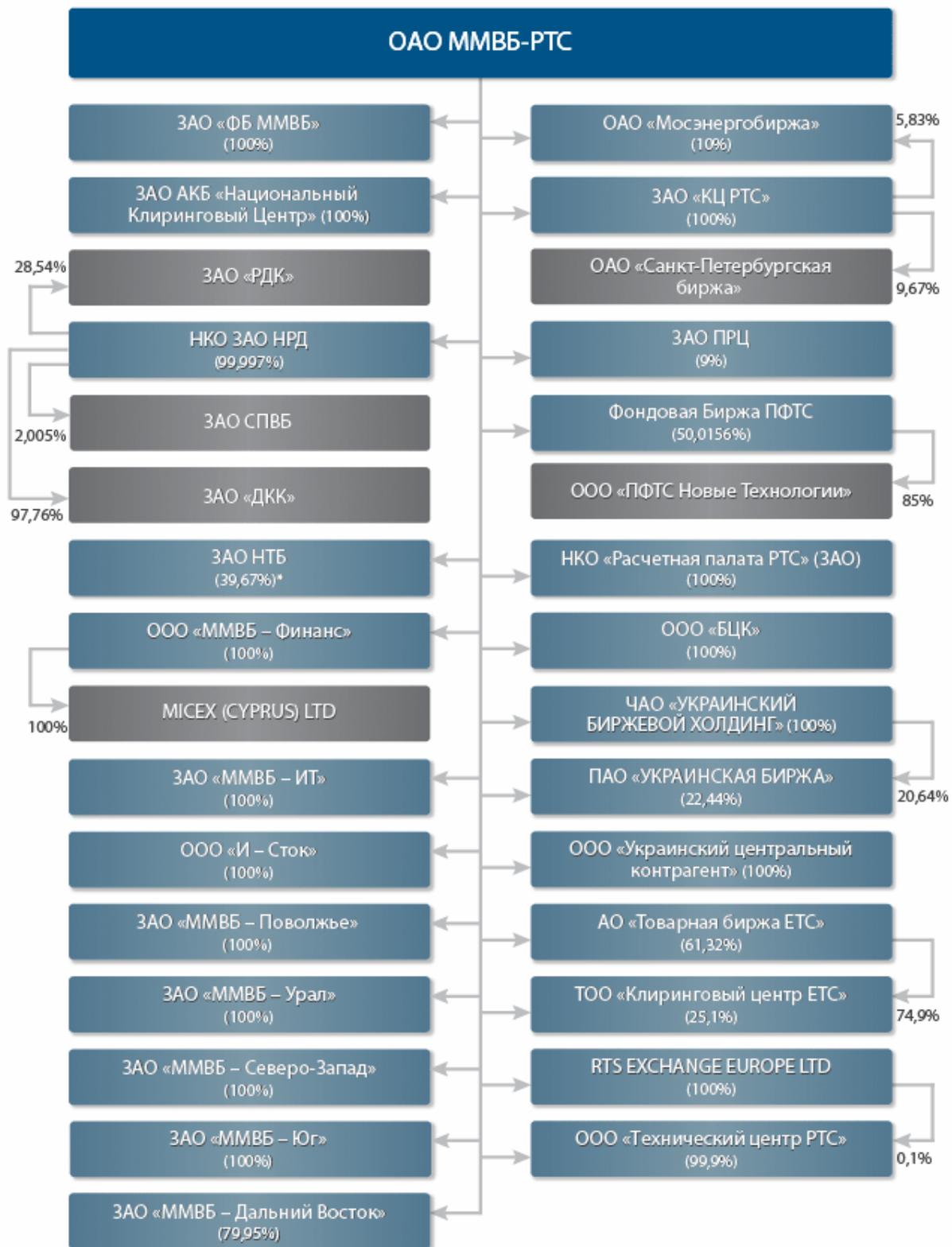


Рис. 31. Структура ОАО ММВБ-РТС (по сост. на 12 апреля 2012 г.)

7. *Управление и регулирование валютных отношений* в России осуществляют Правительство России и Центральный банк.

Центральный банк РФ:

- выдает лицензии на право осуществления операций с иностранными валютами и другими валютными ценностями;
- самостоятельно или вместе с другими органами валютного контроля готовит необходимые нормативные документы;
- осуществляет контроль за движением капитала из страны и в страну;
- ежедневно определяет официальный курс рубля и т.д.

Агентами валютного контроля по Закону «О валютном регулировании и валютном контроле» являются прежде всего уполномоченные коммерческие банки, непосредственно осуществляющие все виды операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и контролирующие благодаря своему статусу своевременную репатриацию в страну иностранной валюты и российских рублей.

3.6.3. Платежный баланс России

Платежный баланс представляет собой соотношение платежей, произведенных страной за границей, поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период времени (месяц, квартал, год).

В России исходные данные для платежного баланса собирает, прежде всего, Федеральная служба государственной статистики, а составляет и публикует Центральный банк в своем периодическом издании «Вестник Банка России».

Платежный баланс характеризует развитие внешней торговли, уровень производства, занятости и потребления. Его данные позволяют проследить, в каких формах происходит привлечение иностранных инвестиций, погашение внешней задолженности страны, изменение международных резервов, состояние фискальной и монетарной политики, регулирования внутреннего рынка и валютного курса. Платежный баланс служит одним из источников данных для системы национальных счетов и непосредственно используется для расчета ВВП.

Общий платежный баланс страны образуют платежный баланс по текущим операциям, баланс движения капиталов и кредитов, а также движение золотых и валютных резервов. Общий платежный баланс страны всегда сбалансирован, т.е. его активные и пассивные операции составляют одинаковую величину.

Таким образом, платежный баланс включает платежный баланс по текущим операциям и баланс движения капиталов и кредитов.

Структура платёжного баланса

Операции	Кредит, плюс (+)	Дебет, минус (-)
I. Счет текущих операций А. Торговый баланс Б. Доходы (оплата труда и доходы от инвестиций) В. Трансферты (текущие и капитальные)	Экспорт Поступления Получение	Импорт Выплаты Передача
II. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами А. Счет операций с капиталом: 1. Капитальные трансферты 2. Приобретение / продажа не произведенных нефинансовых активов Б. Финансовый счет 1. Инвестиции 2. Резервные активы		

Состояние платежного баланса по текущим операциям оказывает непосредственное воздействие на валютный курс страны. При хронически пассивном платежном балансе курс валюты падает, при активном платежном балансе – повышается.

Торговый баланс отражает соотношение стоимости экспорта и импорта товаров страны за соответствующий период. В платежный баланс по текущим операциям включаются также платежи и поступления по транспорту, страхованию, комиссионным операциям, туризму, проценты и дивиденды по капиталовложениям, платежи по лицензиям за использование изобретений. Кроме того, в платежном балансе отражаются военные расходы страны за рубежом.

Баланс движения капиталов и кредитов отражает платежи и поступления по экспорту-импорту государственного и частного долгосрочного и краткосрочного капиталов. Сюда входят прямые и портфельные инвестиции, вклады в банках, коммерческие кредиты, специальные финансовые операции и др.

В *финансовом счете* отражаются произошедшие в отчетном периоде операции с активами и обязательствами резидентов по отношению к нерезидентам. Отрицательное сальдо по этому счету показывает чистое увеличение иностранных активов резидентов и (или) чистое снижение их иностранных обязательств в результате операций. Напротив, положительное сальдо означает чистое снижение иностранных активов резидентов и (или) рост их иностранных обязательств.

Резервные активы включают монетарное золото и ликвидные иностранные активы Банка России и Минфина России в свободно конвертируемой иностранной валюте.

Выводы

Кредит – форма движения ссудного капитала. *Ссудный капитал* – это денежный капитал, предоставляемый в ссуду на условиях срочности, возвратности, платности и обеспеченности.

Рынок ссудных капиталов как один из финансовых рынков можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом обеспечения кругооборота ссудного капитала. Основными участниками рынка являются: первичные инвесторы, специализированные посредники, заемщики.

Исходя из целевой направленности кредитных ресурсов рынок ссудных капиталов делится на 4 сегмента: денежный рынок, рынок капиталов, фондовый рынок, ипотечный рынок.

Базовыми функциями кредита являются: перераспределительная, экономия издержек обращения, ускорение концентрации капитала, обслуживание товарооборота, ускорение научно-технического прогресса.

К основным формам кредита относятся:

1. Банковский кредит – различается по сроку и способу погашения, способу взимания ссудного процента, наличию обеспечения и категории потенциальных заемщиков.

2. Коммерческий кредит.

3. Потребительский кредит.

4. Государственный кредит.

5. Международный кредит.

6. Ростовщический кредит.

Ипотека – это залог недвижимости, предоставляемый в обеспечение какого-либо денежного обязательства.

Процесс кредитования под залог недвижимости в самом широком смысле называется системой ипотечного кредитования, которая представляет собой экономическую и юридическую системы, включающие заключение договора об ипотеке, порядок определения состояния владения недвижимостью и долгов по нему последовательно на каждый момент.

Термин «ипотека» впервые появился в Греции в начале VI века до н. э. Он был связан с обеспечением ответственности должника перед кредитором определенными земельными владениями.

Первичный рынок ипотечного кредитования (первичный рынок закладных) – сегмент общего кредитно-финансового рынка, непосредственно охватывающий деятельность банков и иных финансовых институтов по кредитованию юридических и физических лиц под залог объектов недвижимости.

Андеррайтинг (принятие решения о предоставлении кредита) включает сбор и проверку данных о финансовом положении заемщика и последую-

щее использование этой информации в принятии решения относительно предоставления кредита или отказа в его предоставлении.

Вторичный рынок ипотечного кредитования (вторичный рынок закладных) – это сегмент общего кредитно-финансового рынка, в котором происходит формирование совокупного портфеля ипотечной задолженности за счет трансформации персонифицированных закладных в обезличенные доходные бумаги и размещение их среди инвесторов.

Кредитная система – это совокупность банковских и иных кредитных учреждений и отношений между ними. В соответствии с ФЗ «О банках и банковской деятельности» (от 3 февраля 1996 г.) банковская система РФ является двухуровневой и включает в себя Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков.

Кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом.

Банк – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять следующие банковские операции: привлечение во вклады средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Небанковская кредитная организация – кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом.

Агентство по реструктуризации кредитных организаций – некоммерческая организация, в форме государственной корпорации для реструктуризации кредитных организаций с нестабильным финансовым состоянием с целью восстановления и эффективного развития банковской системы в Российской Федерации.

Агентство по страхованию вкладов – российская государственная корпорация, особый вид некоммерческой организации, созданная в соответствии с федеральным законом «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» № 177-ФЗ от 23 декабря 2003 в рамках формирования системы страхования вкладов.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) (ЦБ РФ или БР) действует на основании ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» от 12 апреля 1995 г. Банк России является юридическим лицом, не регистрируется в налоговых органах. Он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов, не отвечает по обязательствам государства, а государство не отвечает по обязательствам ЦБ.

Банк России осуществляет пассивные и активные операции. **Пассивные операции** – это операции по привлечению источников финансовых

ресурсов. К **активным** операциям банка относятся операции по размещению имеющихся финансовых ресурсов: ссуды коммерческим банкам, покупка векселей у коммерческих банков и государства; покупка государственных ценных бумаг и др.

Кредитная организация не отвечает по обязательствам государства и Банка России, а государство и Банк России не отвечают по обязательствам кредитной организации. Органы законодательной и исполнительной власти и органы местного самоуправления не вправе вмешиваться в деятельность кредитных организаций. На конкурсной основе по договору кредитная организация может выполнять поручения Правительства РФ, органов субъектов Федерации и местного самоуправления, осуществлять операции со средствами бюджетов всех уровней. Кредитной организации запрещено заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

Банк – учреждение, организация, сфера деятельности которого торговля деньгами и предоставление связанных с ними услуг (посредничество в платежах, кассовое обслуживание, управление депозитами и другим имуществом клиента).

Банки подразделяются на эмиссионные и неэмиссионные. Эмиссионные – как правило, центральный банк, наделенный монопольным правом выпуска банковских билетов.

Банки осуществляют свою деятельность на основе лицензий, выдаваемых ЦБ РФ. ЦБ РФ может выдавать несколько лицензий: лицензия на осуществление банковских операций; лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц; генеральная лицензия; специальная лицензия.

Минимальный размер собственных средств (капитала) устанавливается для банка в сумме 180 млн. руб.

Пассивные операции коммерческих банков – это операции, связанные с формированием ресурсов банка. Ресурсы формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

Активные операции коммерческих банков – операции, связанные с размещением банковских ресурсов. В зависимости от срока различают: *срочные* (на определенный срок) и *онкольные* (возвращаемые по первому требованию) ссуды и кредиты.

Комиссионные (агентские) операции банков – различные поручения своих клиентов за их счет (например, перевод денег, в том числе и за рубеж).

Ликвидность банка – способность банка своевременно выполнять свои обязательства по отношению к клиентам. Для обеспечения ликвидности должно быть определенное соотношение между структурой активов и пассивов. Данное соотношение активов и пассивов баланса банка по

срокам позволяет до некоторой степени определить относительную степень устойчивости банка.

Следует различать 3 понятия: финансовый рынок, фондовый рынок и рынок ценных бумаг (РЦБ).

Финансовый рынок – это рынок, на котором объектами купли-продажи выступают деньги и капиталы. Это рынок посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Фондовый рынок – это РЦБ, в основе которого лежат деньги как капитал. Фондовый рынок является частью рынка капиталов. РЦБ – понятие более широкое, чем фондовый рынок.

Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Участниками РЦБ являются эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, государственные органы регулирования и контроля.

Рынки ценных бумаг можно классифицировать по следующим критериям: по характеру движения ценных бумаг, по виду ценных бумаг, по форме организации, по территориальному признаку, по эмитентам, по срокам и др.

Различают юридическое и экономическое понятие ценных бумаг. Юридическое понятие (ст. 142 ГК РФ) – «Это документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

Экономическое понятие ценной бумаги – это особая форма существования капитала. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги.

Ценные бумаги можно классифицировать по различным критериям: по экономической сущности, по происхождению, по типу, по форме существования, по сроку существования, по форме выпуска, по форме собственности, по территории распространения, по типу использования, по способу передачи при осуществлении сделок, по характеру обращения и др.

Основными видами ценных бумаг являются: акции, облигации, производные ценные бумаги, залоговая.

Для расчета эффективности операций с ценными бумагами используют следующие базовые показатели эффективности: относительный рост, дисконт, эффективная годовая процентная ставка, дисконтирование денежных потоков.

Операции с ценными бумагами сопровождаются риском, который связан с возможностью недополучения или потерь каких-либо денежных сумм. Риски делятся на *систематические* и *несистематические*.

Мировая валютная система – это совокупность экономических отношений в мировой хозяйственной сфере, связанных с функционированием валюты.

Основной задачей мировой валютной системы является регулирование сферы международных расчетов для обеспечения устойчивого экономического роста и поддержания равновесия во внешнеторговом обмене.

Основой валютной системы является валюта – денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара или услуги.

Мировая валютная система в своем развитии прошла следующие этапы:

1. Парижская валютная система (1816-1914 гг.).
2. Генуэзская валютная система (1922-1944 гг.).
3. Бреттон-Вудская валютная система (1944-1976 гг.).
4. Ямайская валютная система (1976 г. – по настоящее время).

Национальная валютная система – форма организации валютных отношений страны, закреплённая национальным законодательством, составная часть денежной системы страны.

В условиях административно-командной системы валютный рынок в СССР отсутствовал. В России процесс формирования национальной валютной системы начался с вступления в июне 1992 г. в Международный валютный фонд.

Основные элементы современной национальной валютной системы России.

1. Основа валютной системы – российский рубль.
2. Российский рубль является свободно конвертируемой валютой.
3. Российский рубль не имеет официально установленного паритета.
4. Режим валютного курса рубля – режим управляемого плавающего курса рубля.

5. Во внешнеэкономических отношениях российских резидентов с зарубежными партнерами используются общепринятые в мировой практике международные кредитные средства обращения и платежа и формы расчетов

6. Регулирование валютного рынка и рынка золота. В настоящее время крупнейшей биржей в России по объёму торгов и по количеству клиентов является ОАО «ММВБ-РТС».

7. Управление и регулирование валютных отношений в России осуществляют Правительство России и Центральный банк.

Платежный баланс представляет собой соотношение платежей, произведенных страной за границей, поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период времени (месяц, квартал, год). Платежный баланс характеризует развитие внешней торговли, уровень производства, занятости и потребления.

Торговый баланс отражает соотношение стоимости экспорта и импорта товаров страны за соответствующий период.

Совокупность всех денежных платежей составляет **платежный оборот**. Значительная часть платежного оборота предприятий осуществляется *безналичным* путем, т.е. совершением записей (проводок) по счетам в банках. *Наличные деньги* применяются главным образом в платежном обороте, в котором участвует население, а также при расчетах на незначительные суммы.

Безналичные расчеты способствуют уменьшению издержек обращения в виде дополнительных затрат на печать, хранение, перевозку, пересчет огромного количества денежных знаков, которые потребовались бы при расчетах наличными деньгами.

Основа безналичных расчетов – *межбанковские расчеты*.

Основные формы безналичных расчетов – это:

- платежные поручения;
- чеки;
- аккредитивы;
- платежные поручения-требования;
- платежные требования.

Развитие электронной техники позволило широко использовать безналичные расчеты в форме *пластиковых карточек*, содержащих зашифрованную информацию, позволяющую их владельцам осуществлять платежи и получать наличные деньги.

По экономическому содержанию различают *кредитовые* и *дебетовые* карточки. *Кредитовые карточки* связаны с открытием кредитной линии в банке, что дает возможность владельцу пользоваться кредитом при покупках товаров и при получении кассовых ссуд.

Дебетовые карточки предназначены для получения наличных в банковских автоматах или покупки товаров с расчетом через электронные терминалы. Деньги при этом списываются со счета владельца карточки в банке.

Банковские кредитовые карточки предназначены для покупки товаров с использованием банковского кредита, а также для получения авансов в налично-денежной форме.

Тестовые задания

1. *Кредитная организация* – это:

а) организация, которая имеет исключительное право осуществлять следующие банковские операции: привлечение во вклады средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и

за свой счет, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;

б) ЮЛ, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом;

в) кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом;

г) совокупность банковских и иных кредитных учреждений и отношений между ними.

2. *К эмиссионным банкам относятся:*

А) НЕБАНКОВСКИЕ КОММЕРЧЕСКИЕ ОРГАНИЗАЦИИ;

Б) ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ;

в) ЦБ РФ;

г) пенсионные фонды;

д) ипотечные банки.

3. *Парабанковская система состоит из:*

а) СКФИ;

б) спецбанки;

в) кредитные организации;

г) почтово-сберегательная система;

д) эмиссионные банки.

4. *Кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом – это:*

а) кредитная организация;

б) банк;

в) небанковская кредитная организация;

г) кредитная система;

д) сбербанки.

5. *Кредитные союзы образуются:*

а) юридическими лицами;

б) частными лицами ;

в) кредитными организациями;

г) банками.

6. *Регистрируется ли ЦБ РФ в налоговых органах:*

а) да;

б) нет;

в) только при осуществление коммерческих операций.

7. *Кому подотчетен Банк России:*

а) Правительству РФ;

б) Государственной Думе РФ;

в) Президенту РФ;

г) Государственной Думе Федерального Собрания РФ;

д) Всем вышеперечисленным.

8. Основными целями ЦБ РФ являются:

а) обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов;

б) защита и обеспечение устойчивости рубля;

в) в ведение новой валюты ;

г) развитие и укрепление банковской системы РФ.

9. Вправе ли Банк России предоставлять кредиты Правительству РФ:

а) вправе;

б) не вправе.

10. К пассивным операциям ЦБ РФ относятся:

а) размещение финансовых ресурсов;

б) привлечение источников финансовых ресурсов;

в) покупка векселей;

г) покупка государственных ценных бумаг.

11. Вправе ли Банк России покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении:

а) нет;

б) да.

12. Кто отвечает по обязательствам кредитных организаций:

а) государство;

б) банк России;

в) никто.

13. Вправе ли органы законодательной и исполнительной власти и органы местного самоуправления вмешиваться в деятельность кредитных организаций:

а) да;

б) нет;

в) только в случае крупных нарушений.

14. Основными функциями кредитной организации являются:

а) комплексное кредитное обслуживание клиентов;

б) купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной форме;

в) комплексное расчетное обслуживание клиентов;

г) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;

д) выдача банковских гарантий.

15. В случае нарушения кредитной организацией законов и нормативных актов Банк России предъявляет претензии в виде:

а) устранение выявленных нарушений;

б) штраф в размере 0,6 % минимального уставного капитала;

в) штраф в размере 0,1 % минимального уставного капитала;

- г) ограничение проведения отдельных операций сроком до 3 месяцев;
- д) ограничение проведения отдельных операций сроком до 6 месяцев.

16. Полевыми учреждениями Банка России являются:

- а) муниципальные учреждения;
- б) воинские учреждения;
- в) государственные органы.

17. Повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости является целью, какой политики ЦБ РФ:

- а) денежно-кредитная политика;
- б) процентная политика;
- в) политика резервных требований.

18. Банки подразделяются на:

- а) эмиссионные ;
- б) кредитные;
- в) неэмиссионные;
- г) коммерческие.

19. Эмиссия – это:

- а) выпуск в обращение банковских и казначейских билетов;
- б) выпуск бумажных денег;
- в) выпуск ценных бумаг;
- г) все вышеперечисленное.

20. По характеру деятельности коммерческие банки различают:

- а) крупные, мелкие и средние;
- б) универсальные и специализированные;
- в) региональные и межрегиональные;
- г) бесфилиальные и многофилиальные.

21. Минимальным размером уставного капитала создаваемого банка должен быть не менее суммы эквивалентной:

- а) 1 млн рублей;
- б) 2 млн рублей;
- в) 5 млн евро;
- г) 10 млн долларов;
- д) 5 млн рублей.

22. Форфетирование, как правило, применяют при:

- а) при поставках основных средств ;
- б) при покупке ниа;
- в) при поставках основных средств на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа.

23. Вклады, вносимые клиентами банка на определенный срок, по ним уплачиваются повышенные проценты – это:

- а) срочные вклады;
- б) сберегательные вклады населения;

- в) вклады до востребования;
- г) вексельные ссуды;
- д) нет правильного ответа.

24. *Что относится к эмитированным средствам банков:*

- а) собственные средства банка;
- б) заемные средства;
- в) средства клиентуры;
- г) кредиты других банков.

25. *Конткоррентный счет – это:*

- а) счета других дружественных банков, открытых в настоящем банке;
- б) единый активно-пассивный счет, посредством которого осуществляются все расчетные и кредитные операции между клиентом.

26. *В зависимости от срока активные операции делятся на:*

- а) срочные;
- б) среднесрочные;
- в) долгосрочные;
- г) онкольные.

27. *К источниками банковской прибыли относятся:*

- а) превышение получаемых банками процентов по выдаваемым кредитам над процентами, выплачиваемыми по депозитам;
- б) проценты и дивиденды от инвестиций в ценные бумаги, комиссионное вознаграждение по расчетным, переводным, факторинговым, трастовым и другим посредническим операциям;
- в) все перечисленные.

28. *Способность банка своевременно выполнить свои обязательства по отношению к клиентам – это:*

- а) платежеспособность;
- б) ликвидность ;
- в) устойчивость;
- г) правильное руководство.

29. *Покупка и продажа по поручению клиента ценных бумаг, драгоценных металлов:*

- а) торгово-коммиссионные операции;
- б) доверительные операции;
- в) трастовые операции;
- г) факторинговые операции;
- д) инкассовые операции.

30. *К вексельным ссудам относятся:*

- а) аваль;
- б) акцепторные операции;
- в) учет (дисконтирование) векселей;
- г) выдача ссуд под залог векселей;

д) все вышеперечисленные.

31. Брокерские операции – это:

а) операции банков, связанные с получением клиентами денежных наличностей со счета, внесение их на счет, хранением и перевозкой;

б) операции по доверительному управлению имуществом клиента, осуществление банком от своего имени, но по поручению клиента и на основании договора с ним;

в) операции выполняемые банками на первичном и вторичном рынках ценных бумаг по поручению инвесторов и за их счет.

32. Фондовая биржа – это:

а) коммерческая организация;

б) некоммерческая организация.

33. Покупка и продажа по поручению клиента ценных бумаг, драгоценных металлов – это:

а) инкассовые операции;

б) торгово-комиссионные операции;

в) лизинговые операции;

г) аккредитивные операции;

д) трастовые операции;

е) доверительные операции.

34. Кредит выступает в роли стихийного макрорегулятора экономики, обеспечивая удовлетворение потребностей динамично развивающихся объектов приложения капитала в дополнительных финансовых ресурсах. Назовите функцию кредита.

а) перераспределительная функция;

б) экономия издержек обращения;

в) ускорение концентрации капитала;

г) обслуживание товарооборота;

д) ускорение научно-технического прогресса.

35. Вправе ли органы законодательной власти вмешиваться в деятельность кредитной организации?

а) да;

б) нет.

36. Онкольные ссуды – это:

а) ссуды на определенный срок;

б) ссуды, возвращаемые по первому требованию.

37. Целевая форма кредитования физических лиц – это:

а) банковский кредит;

б) коммерческий кредит;

в) потребительский кредит;

г) государственный кредит;

д) международный кредит;

е) ростовщический кредит.

38. *Отвечает ли кредитная организация по обязательствам Банка России?*

- а) да;
- б) нет.

39. *Пенсионные фонды относятся к:*

- а) банковской кредитной системе;
- б) парабанковской кредитной системе.

40. *Свидетельств о принятии товаров на ответственное хранение на склад – это:*

- а) варрант;
- б) железнодорожные накладные;
- в) коносамент.

41. *Банковская система РФ является:*

- а) одноуровневой;
- б) двухуровневой.

42. *Кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом – это:*

- а) коммерческий банк;
- б) небанковская кредитная организация;
- в) специализированный банк;
- г) Сбербанк;
- д) инвестиционная компания;
- е) финансовая компания.

43. *Регистрируется ли Центральный Банк РФ в налоговых органах?*

- а) да;
- б) нет.

44. *Вправе ли Банк России покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении?*

- а) да ;
- б) нет.

45. *Покупка Банком России государственных ценных бумаг – это:*

- а) активные операции банка;
- б) пассивные операции банка.

46. *Отвечает ли Банк России по обязательствам кредитной организации?*

- а) да;
- б) нет.

47. *Может ли кредитная организация выполнять трастовые операции?*

- а) да;
- б) нет.

48. *Конткоррентный счет – это:*

- а) единый активно-пассивный счет, посредством которого осуществляются все расчетные и кредитные операции между клиентом и банком;
- б) счета других дружественных банков, открытых в настоящем банке.

49. *Принцип срочности кредита означает:*

- а) необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком;
- б) необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре.

50. *Совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг – это:*

- а) денежный рынок;
- б) рынок капиталов;
- в) фондовый рынок;
- г) ипотечный рынок.

51. *Покупка долговых требований клиента (счета-фактуры) на условиях немедленной оплаты 80 % стоимости отфактурованных поставок и уплаты остальной части за вычетом % за кредит и комиссионных платежей в строго обусловленные сроки независимо от поступления выручки от должников – это:*

- а) инкассовые операции;
- б) факторинговые операции;
- в) лизинговые операции;
- г) аккредитивные операции;
- д) трастовые операции;
- е) доверительные операции.

52. *Совокупность экономических отношений между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг – это:*

- а) денежный рынок;
- б) рынок ценных бумаг;
- в) фондовый рынок;
- г) ипотечный рынок;
- д) финансовый рынок.

53. *Выдача гарантий платежеспособности векселедателя – это:*

- а) аваль;
- б) акцептные операции;
- в) учет векселей;
- г) выдача ссуд под залог векселей.

54. *Может ли Пенсионный фонд выступать в качестве эмитента на рынке ценных бумаг?*

- а) да;
- б) нет.

55. *Может ли быть брокером индивидуальный предприниматель?*

- а) да;
- б) нет.

56. *Банк России подотчетен:*

- а) Госдуме РФ;
- б) Правительству РФ;
- в) Президенту РФ.

57. *Центральный банк РФ относятся к:*

- а) банковской кредитной системе;
- б) парабанковской кредитной системе

58. *Совершение сделок с ценными бумагами на основании договора поручения или комиссии – это:*

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) клиринговая деятельность;
- г) депозитарная деятельность.

59. *Может ли быть дилером индивидуальный предприниматель?*

- а) да;
- б) нет.

60. *Отвечает ли Центральный Банк РФ по обязательствам государства?*

- а) да;
- б) нет.

61. *АРКО – это:*

- а) Агентство по реструктуризации кредитных организаций;
- б) Агентство региональных коммерческих организаций;
- в) Агентство региональных кредитных организаций;
- г) Ассоциация российских кредитных организаций;
- д) Ассоциация российских коммерческих организаций;
- е) Агентство по реструктуризации коммерческих организаций.

62. *Может ли кредитная организация заниматься страховой деятельностью?*

- а) да;
- б) нет.

63. *Операции Банка России по привлечению источников финансовых ресурсов – это:*

- а) активные операции банка;
- б) пассивные операции банка.

64. *Оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг или учету и переходу прав на ценные бумаги – это:*

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;

- в) клиринговая деятельность;
- г) депозитарная деятельность.

Практические задания

Задание 1. Исчислите текущую стоимость облигации.

1. С нулевым купоном нарицательной стоимостью 100 тыс.руб. и сроком погашения 12 лет, если приемлемая норма прибыли составляет 14 %.

2. Если Вы приобретаете бескупонную государственную облигацию номиналом \$ 5000, погашаемую через 25 лет. Ставка банковского процента равна 15 %.

Ответ: \$150.

3. Номиналом \$500 с полугодовым начислением процентов и купонной ставкой 10 % годовых с погашением через 6 лет. Рыночная норма прибыли 10 %.

4. Номиналом \$1000, купонной ставкой 9 % годовых и сроком погашения через 3 года, если рыночная норма прибыли равна 7 %.

Ответ: \$1052,16.

5. Если рыночная доходность 9 %. Нарицательная стоимость облигации со сроком погашения 10 лет 100 тыс руб., купонная ставка – 12 %. Облигация рассматривается как рискованная (надбавка за риск 2 %).

Ответ: 105868 руб.

6. Если выплачиваемый по бессрочной облигации годовой доход составляет 100 тыс руб., а рыночная доходность – 12 %.

Ответ: 833,3 тыс руб.

7. Номиналом \$500 с полугодовым начислением процентов и купонной ставкой 10 % годовых с погашением через 6 лет. Рыночная норма прибыли 8 %.

8. Если Вы приобретаете бескупонную государственную облигацию номиналом \$ 10000, погашаемую через 10 лет. Ставка банковского процента равна 20 %.

9. С нулевым купоном нарицательной стоимостью 500 тыс руб. и сроком погашения 10 лет, если приемлемая норма прибыли составляет 12 %.

10. Номиналом \$500, купонной ставкой 5 % годовых и сроком погашения через 3 года, если рыночная норма прибыли равна 3 %.

Задание 2. Вы хотите купить мягкую мебель. Ее полная стоимость, включая все дополнительные расходы, составляет 10085 долл. Продав Ваш старый автомобиль и добавив наличные, Вы можете заплатить 2085 долл.

У Вас есть возможность выбрать, где занять остальную сумму. Сделайте расчет общей цены:

Вариант 1

Кредитор	Сумма займа	Срок выплаты (мес.)	Годовой процент (%)	Месячная плата (\$)	Общая цена (\$)
1. Магазин		36	18	262,22	
2. Банк		24	14	380,00	

Вариант 2

Кредитор	Сумма займа	Срок выплаты (мес.)	Годовой процент (%)	Месячная плата (\$)	Общая цена (\$)
1. Магазин		36	18	262,22	
2. Финансовая компания		48	27	211,67	

Вариант 3

Кредитор	Сумма займа	Срок выплаты (мес.)	Годовой процент (%)	Месячная плата (\$)	Общая цена (\$)
1. Банк		24	14	380,00	
2. Финансовая компания		48	27	211,67	

Вариант 4

Кредитор	Сумма займа	Срок выплаты (мес.)	Годовой процент (%)	Месячная плата (\$)	Общая цена (\$)
1. Магазин		36	18	262,22	
2. Банк		24	14	380,00	
3. Финансовая компания		48	27	211,67	

Задание 3. В схеме кредитор – должник требуется рассмотрение следующих ситуаций с оценкой выгоды варианта финансирования. Сделайте расчеты:

1. Варианта возврата долга по точным процентам с точным числом дней ссуды, если АО для погашения задолженности по счетам поставщиков берет краткосрочный кредит под 40 % годовых в объеме 100 млн руб. на срок с 20 января по 5 марта включительно (год не високосный).

(Воспользуйтесь формулой возврата ссуды по точным процентам, когда год учитывается реально 365/366 дней)

Ответ: $100000000(1+45/365 \times 0,4) = 104931507$ руб.

2. Варианта возврата долга по обыкновенным процентам с точным числом дней ссуды, если АО для погашения задолженности по счетам поставщиков берет краткосрочный кредит под 30 % годовых в объеме 150 млн руб. на срок с 5 января по 5 мая включительно (год високосный). Рассчитайте вариант возврата долга:

(Воспользуйтесь формулой возврата ссуды по обыкновенным процентам, когда год принимается за 360 дней и формулой возврата ссуды по точным процентам, когда год учитывается реально 365/366 дней).

Ответ: $100000000(1+45/360 \times 0,4) = 105000000$ руб.

3. Варианта возврата долга по обыкновенным процентам с приближенным числом дней ссуды, если АО для погашения задолженности по счетам поставщиков берет краткосрочный кредит под 25 % годовых в объеме 50 млн руб. на срок с 20 марта по 5 мая включительно (год не високосный).

(Воспользуйтесь формулой возврата ссуды по обыкновенным процентам, когда год принимается за 360 дней).

Ответ: $100000000(1+40 \times 0,4/360) = 103478261$ руб.

4. Варианта возврата долга по обыкновенным процентам с точным числом дней ссуды, а также по обыкновенным процентам с приближенным числом дней ссуды, если АО для погашения задолженности по счетам поставщиков берет краткосрочный кредит под 40 % годовых в объеме 100 млн руб. на срок с 20 января по 5 марта включительно (год не високосный). Сравните полученные данные, определите размеры отклонений по вариантам и сделайте вывод о том, какой вариант выгоднее кредитору, а какой – заемщику.

5. Сумму дисконта и сумму, полученную Ивановым, если в качестве платы за поставку Иванов получил от своего заказчика переводной вексель на сумму 100 тыс руб., который он передал в банк для учета. Оставшийся срок до погашения – 30 дней. Банк использовал ставку дисконта 40 % годовых.

6. Какую сумму должно будет вернуть АО «Перспектива», если АО заняло у банка «Столичный» 500 тыс. долл. на 4 месяца под 93 % годовых. Проценты выплачиваются вперед.

7. Что стоит дороже: кредит в 360 тыс руб., за который нужно выплачивать 18 тыс руб. ежемесячно в течение года, или кредит такого же объема, за который нужно платить ежемесячно 8 тыс руб. в течение 3-х лет.

8. По каждой фирме, на сколько клиентская задолженность перекрывается кредитом поставщиков, если две фирмы А и Б получили один месяц отсрочки платежа по поставкам сырья. В свою очередь эти фирмы предоставили своим клиентам отсрочку также на один месяц. Месячный

оборот фирмы А составляет 100 ден. ед., а стоимость потребляемого сырья 50 ден. ед. Фирма Б имеет месячный оборот 100 ден. ед., а стоимость потребляемого сырья 25 ден. ед. Сделайте вывод о влиянии добавленной стоимости на финансово-эксплуатационные потребности фирм.

9. Сумму начисленных процентов за пользование кредитом, если 12.07.15 ЦБ РФ предоставил коммерческому банку ломбардный кредит на 10 календарных дней под 36 % годовых в сумме 10 млн руб.

Ответ: $[10 \times 0,36 (10-1)]/365 = 0,088767$.

10. Нарощенную сумму долга, если 12.03.15 Банком России был предоставлен коммерческому банку ломбардный кредит на 10 календарных дней под 40 % годовых в размере 720 млн руб. Дата погашения кредита 22.03.15.

Ответ: $[(720 \times 0,4) \times (10-1)]/365 = 7,10137$; $720 + 7,10137 = 727,108472$.

Задание 4. Рассмотрите упрощенную схему баланса ЦБ и раскройте вопрос.

АКТИВЫ	ПАССИВЫ
Валютные резервы:	Собственный капитал ЦБ.
а) золото;	Вклады коммерческих банков.
б) валюта.	Банкноты в обращении.
Кредиты ЦБ.	Обязательства по зарубежным операциям.
Ценные бумаги.	Депозиты правительства.
Прочие активы (здания, имущество)	

1. С какой целью ЦБ занимается куплей-продажей государственных ценных бумаг: чтобы увеличить свой доход или повлиять на объем денежной массы в стране? Приведите свои аргументы.

2. На каких условиях (равных или неравных) и под какие цели ЦБ предоставляет ссуды коммерческим банкам?

3. Каким образом ЦБ использует свои валютные резервы: для увеличения запасов золота в стране? Для регулирования курса национальной валюты? Ваши представления об этой стороне деятельности ЦБ.

4. Депозиты правительства в ЦБ: какова природа этих ресурсов? За счет чего они пополняются?

5. С какой целью ЦБ хранит на своих счетах резервы коммерческих банков? Являются ли они обязательными для последних? Какова их ставка для российских банков?

6. Можно ли через резервы коммерческих банков регулировать кредитные ресурсы банков? Можно ли эти резервы использовать для операций по зачету взаимных требований КБ по чекам через РКЦ? Ваше мнение.

7. Выпуск банкнот (эмиссия денег): каков механизм перемещения денег в сферу обращения? Можно ли выпускать деньги без покрытия? Или ЦБ должен закупать векселя, ценные бумаги, валюту? Что является цивилизованной практикой?

8. Можно ли назвать банкноты долговым обязательством ЦБ и по отношению к кому? Каково обеспечение банкнот.

9. Что бы Вы отнесли к собственному капиталу ЦБ? Должен ли он возрастать и за счет каких источников?

10. Какие зарубежные операции может проводить ЦБ России? В чем заключаются девизные операции банка?

Задание 5. Банковская система предполагает использование денежно-кредитных инструментов регулирования функционирования финансовой системы в стране. В связи с этим в схеме эмиссионный банк – КБ – кредитор рассчитайте:

1. На сколько следует сократить денежную массу, если при увеличении нормы обязательных резервов банка с 20 до 30 % оказалось, что банковская система испытывает нехватку резервов в размере 60 млн ден. ед., при этом сумму резервов увеличить невозможно.

Ответ: Ден. мультипликатор $1/0,3=3,33$; сокращение ден. массы $3,33 \times 60 = 199,8$ млн ден. ед.

2. На какую величину банковская система может увеличить сумму бессрочных вкладов, если банковская система имеет избыточные резервы в размере 15 млн ден. ед. Норма обязательных резервов 30 % от величины бессрочных вкладов.

Ответ: Ден. мультипликатор $1/0,3=3,33$; сумма бессрочных вкладов $3,33 \times 15 = 50$ млн ден. ед.

3. Остаток оборотной кассы банка на конец операционного дня, если на начало операционного дня остаток наличных денег в оборотной кассе банка – 32 млн руб. От предприятий и предпринимателей, обслуживаемых филиалом в течение операционного дня, поступило 197,5 млн руб. наличных денег. В этот же день банк выдал 184,9 млн руб. наличных денег. Лимит остатка оборотной кассы данного банка – 40 млн руб.

Ответ: $32,0 + 197,5 - 184,9 = 44,6$ млн руб.; $44,6 - 40 = 4,6$ в резерв.

4. Собственный капитал и величину других обязательств по составленному Вами балансовому отчету ЦБ на основе следующих данных в млрд руб.: золотые сертификаты – 10; ценные бумаги – 100; банкноты, выпущенные в обращение, – 90; резервы коммерческих банков – 30; другие активы – 10; депозиты министерства финансов – 5; ссуды коммерческим банкам – 10.

5. Какую сумму выплатит банк под вексель, если в коммерческий банк поступил вексель от торгового предприятия на сумму 16 млн руб. за 4 месяца до истечения срока его погашения. Учетная ставка ЦБ – 30 %.

Ответ: Поскольку банк учитывает вексель за 4 мес. до его срока погашения, то банк выплатит сумму ниже номинала $16 - [(16 \times 30 \% \times 4) / (12 \times 100 \%)] = 14.4$ млн руб.

6. Каково состояние прибыли и собственных средств банка, если соотношение прибыли к активам 3,45 %, а соотношение собственных и заемных средств 27,1 %.

Ответ: $3,45 \% / [(1 + 1/27.1 \%)] = 3,58 \%$.

7. Величину налога, уплаченного по вкладу, если физическим лицом внесен вклад в банк в размере 5000 руб. под 54 % годовых с 11 февраля по 11 августа того же года.

Ответ: Банк начисляет проценты по вкладу $5000 \times 54 \% \times 6/12 \times 100 \% = 1350$ руб.

Начислено по ставке рефинансирования $5000 \times 35 \% \times 6/12 \times 100 \% = 875$ руб.; налогооблагаемый доход $1350 - 875 = 475$ руб.; сумма налога $475 \times 12 \% = 57$ руб.

8. Величину налога, уплаченного по вкладу, если физическим лицом внесен вклад в размере 800 дол. США под 20 % годовых на срок с 1 февраля по 1 августа того же года. Курс дол. США – 28,5 руб.

Ответ: Банк начисляет проценты по вкладу $800 \times 20 \% \times 6/12 \times 100 \% = 80$ долл. США, начислено по ставке 15 % – $800 \times 15 \% \times 6/12 \times 100 \% = 60$ долл. США; налогооблагаемый доход $80 - 60 = 20$ долл. США или $20 \times 28,5 = 570$ руб.; сумма налога $570 \times 12 \% = 68,4$ руб.

9. Учетную ставку и учетный процент по вексельному кредиту, если номинальная цена векселя – 1 млн руб. Банк покупает его, выплачивая 0,9 млн руб. за 6 месяцев до наступления срока платежа по векселю.

Ответ: Учетный процент $1 - 0,9 = 0,1$ млн руб.; учетная ставка $(1 - 0,9) \times 12/6 \times 100 \% = 20 \%$

10. Ставку платы за факторинг, если процент за кредит – 48 % годовых, а средний срок оборачиваемости средств в расчете – 21 день.

Ответ: $48 \% \times 21/360 = 28 \%$.

Задание 6. На основании показателей, приведенных ниже (в руб.) постройте баланс банка и рассчитайте:

1. Уставный фонд – 2 227 305	1. Вклады и депозиты – 6 293 671
2. Прибыль – 8 154 894	2. Иностранная валюта и расчеты по иностранным операциям (пассив) – 2 991 709
3. Касса – 2 695 503	3. Приобретение ценных бумаг – 1 262 603
4. Счета в банках-корреспондентах (актив) – 8 625 924	4. Прочие активы – 14 649 731
5. Средства в фонде регулирования в ЦБ России – 7 681 650	5. Иностранная валюта и расчеты по иностранным операциям (актив) – 3 691 699
6. Кредиты выданные – 59 908 900	6. Здания и основные средства – 768 121
7. Средства на счетах банков-корреспондентов (пассив) – 1 523 683	7. Участие в совместной деятельности – 110 458
8. Прочие пассивы – 7 855 415	8. Кредиты полученные – 30 013 078
9. Другие фонды – 4 575 298	9. Остатки на расчетных, текущих и других счетах – 35 759 536

1. Удельный вес собственного капитала банка в балансе; насколько надежен этот банк, сможет ли он покрыть свои обязательства?
2. Рентабельность капитала банка.
3. Рентабельность собственного капитала банка.
4. Рентабельность обязательств банка.
5. Рентабельность активов, приносящих доход; каков уровень отвлечения активов на бесприбыльные вложения.
6. Удельный вес наиболее рискованных активов.
7. Коэффициент ликвидности; насколько банк зависит от операций с государственными ценными бумагами.
8. Удельный вес расходов на основные операции.
9. Удельный вес расходов по неспецифическим операциям.
10. Удельный вес активов, приносящих доход. Дайте предложения по улучшению работы банка.

Задание 7. Для обращающихся на фондовом рынке финансовых инструментов определите:

1. Рыночную стоимость и курс акции, если номинальная цена 100 руб. Дивиденд – 60 %. Ссудный процент – 35 %.

Ответ: Курс акции $60\%/35\% \times 100 = 171,43\%$; рыночная стоимость акции $171,43\% \times 100 \text{ руб.} / 10\% = 171,43 \text{ руб.}$

2. Балансовую стоимость акции акционерного общества закрытого типа, если сумма активов АО – 3457 тыс. руб.; сумма долгов – 800 тыс. руб.; количество оплаченных акций – 1500 шт.

Ответ: Балансовая стоимость акции $(3457 - 800) / 1500 = 1,77 \text{ тыс. руб.}$

3. Размер дивиденда по обыкновенным акциям, если прибыль АО, направляемая на выплату дивидендов, составляет 5000 тыс. руб. Общая сумма акций 3800 тыс. руб., в том числе привилегированных акций – 600

тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 20 % к их номинальной цене.

Ответ: Сумма, на которую выпущены обыкн. акции $6800-600=3200$ тыс. руб.; доходы по привилегированным акциям $20\% \times 600=120$ тыс. руб.; доходы по обыкновенным акциям $5000-120=4880$ тыс. руб.; размер дивиденда по обыкн. $4880/3200 \times 100\% = 152,5\%$.

4. Следует ли производить обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию, если облигационная стоимость конвертируемой облигации составляет 5000 руб. Рыночный курс акции 1000 руб. Коэффициент конверсии облигации – 3.

Ответ: Конверсионная стоимость $1000 \times 3 = 3000$ руб., конверсионная стоимость ниже облигационной (5000 руб.), то есть менять не выгодно.

5. Расчетную курсовую стоимость акций, если сумма чистой прибыли хозяйствующего субъекта за последние 12 месяцев 700 тыс. руб. Количество оплаченных акций 10000 шт. Средняя ставка рефинансирования ЦБ РФ – 35 % годовых.

Ответ: Расчетная курсовая стоимость акции $700000 / (10000 \times 35\%) \times 100\% = 200$ руб.

6. Цену покупки и продажи депозитного сертификата, если хозяйствующий субъект купил сертификат номинальной стоимостью 1000 руб. с годовым дисконтом 10 % и сроком погашения через 6 месяцев. Через 3 месяца хозяйствующий субъект продает данный сертификат. Рыночная ставка дисконта по трехмесячному дисконтному сертификату в момент продажи составляет 5 % годовых.

Ответ: Цена покупки депозитного сертификата $1000 - (1000 \times 10\% \times 6) / (100\% \times 12) = 950$ руб.; цена продажи депозитного сертификата $1000 - (1000 \times 5\% \times 3) / (100\% \times 12) = 987,5$ руб.

7. Цену акции, если последний выплаченный дивиденд по акции равен 1\$. Ожидается, что он будет возрастать в течение следующих трех лет с темпом 14 %; а затем темп прироста стабилизируется на величине 5 %. Рыночная норма прибыли 15 %.

Ответ: 13,14\$.

8. Величину маржи по фьючерсной сделке, если трехмесячный фьючерсный контракт на индекс доллара США на сумму 1000 долл. США был открыт по курсу 27 руб./долл. И закрыт по курсу ММВБ 28 руб./долл.

Ответ: Маржа положительная (доход) $(28,0 - 27,0) \times 1000 = 1000$ руб.

9. Облигационную и конверсионную стоимость конвертируемой облигации, если АО выпустило 20 % конвертируемую облигацию со сроком погашения 10 лет. Номинальная цена облигации – 500 руб. Через год облигация может обмениваться на 4 обыкновенные акции с номиналом 100 руб. Рыночная доходность конвертируемой облигации 40 %. Рыночная цена обыкновенной акции – 150 руб.

Ответ: Облигационная стоимость $100/(1+0,4)+100/(1+0,4)^2+ \dots 100/(1+0,4)^9+500/(1+0,4)^9=261,8$ руб.; конверсионная стоимость $150 \times 4=450$ руб.; нижний предел рыночной цены 450 руб.

10. Рыночную цену привилегированной акции, если привилегированная акция выпущена номинальной стоимостью 100 руб. с фиксированным размером дивиденда 200 % годовых. Минимально необходимая норма прибыли, которую инвестор может получить по другим инвестициям, составляет 0,7.

Ответ: Рыночная цена привилегированной акции $(100 \times 200 \%)/ (0,7 \times 100 \%) = 285,7$ руб.

Контрольные вопросы

1. По каким причинам происходит высвобождение средств в процессе кругооборота капитала?
2. Назовите источники ссудного капитала.
3. Объясните, почему необходим кредит.
4. Поясните сущность кредита.
5. Охарактеризуйте функции кредита.
6. Охарактеризуйте кредит как экономическую категорию.
7. Перечислите основные принципы кредита.
8. Кратко расскажите об основных формах кредита.
9. В чем состояла роль ростовщического кредита в развитии экономических отношений?
10. В чем проявляется ограниченность коммерческого кредита и как она преодолевается?
11. Перечислите основные виды банковского кредита.
12. В чем заключается роль международных кредитов?
13. Охарактеризуйте виды кредита, преобладающие в России.
14. В чем заключается роль ссудного процента?
15. От каких факторов зависит размер ставки процента?
16. Назовите виды межбанковских ставок процента, являющихся индикаторами рынка межбанковских ресурсов.
17. Что такое ипотека?
18. Что такое андеррайтинг?
19. Что такое стрип?

20. Какова структура современной банковской системы России?
21. Объясните отличия банковских кредитных организаций от небанковских.
22. Какие функции выполняют небанковские кредитные организации на финансовом рынке?
23. Что такое АРКО? Что такое АСВ?
24. Какими целями руководствуется ЦБ РФ в своей деятельности?
25. Какое значение имеет независимость ЦБ от правительства?
26. Расскажите о структуре ЦБ РФ и функциях, выполняемых им.
27. Какие кредиты предоставляет ЦБ РФ коммерческим банкам?
28. Как осуществляется надзор за деятельностью коммерческих банков в РФ?
29. Какие виды лицензий выдаются ЦБ РФ коммерческим банкам?
30. Как осуществляется разработка и реализация денежно-кредитной политики в РФ?
31. Какие операции разрешено осуществлять коммерческим банкам РФ и какие нет?
32. Какие особенности характерны для системы коммерческих банков РФ?
33. Какие лицензии могут быть выданы российскому коммерческому банку?
34. Что понимают под комиссионно-посредническими операциями банков и с какой целью они их проводят?
35. Как открывается расчетный счет и служит основанием для его закрытия?
36. Что такое кассовое обслуживание и в чем заключается контроль банка за кассовой дисциплиной предприятия?
37. Какой договор надо заключить физическому лицу, чтобы разместить деньги в банке на определенный срок и в чем особенности этого договора?
38. Какие долговые ценные бумаги выпускают российские банки и в чем их особенности?
39. Расскажите о классификации банковских кредитов.
40. Что подразумевается под разовой ссудой, и на какие цели она может быть выдана?
41. В чем заключается различие возобновляемой линии от невозобновляемой?
42. Что такое «овердрафт»?
43. Назовите основные виды вексельных ссуд.
44. Перечислите основные этапы кредитного процесса.
45. На основании каких документов и в каком порядке определяется кредитоспособность заемщика?

46. Какие варианты обеспечения возврата кредита используют банки РФ?
47. Что такое лизинг? Какие виды лизинга вы знаете?
48. Объясните сущность факторинга.
49. Каковы принципы и цели деятельности коммерческого банка?
50. Охарактеризуйте особенности бухгалтерского баланса коммерческого банка.
51. Назовите виды банковских ссуд.
52. В чем заключается сущность инвестиционных операций коммерческого банка?
53. Охарактеризуйте пассивные операции коммерческого банка.
54. Назовите посреднические операции коммерческого банка.
55. Назовите преимущества безналичного перечисления денежных средств по сравнению с использованием в расчетах наличных денег.
56. Какова очередность списания денежных средств с банковских счетов?
57. Назовите принцип организации безналичных расчетов.
58. Как осуществляются межбанковские расчеты?
59. Раскройте понятия «лимит остатка кассы предприятия» и «лимит операционной кассы банка».
60. С какой целью составляется прогноз кассовых оборотов по банку?
61. По каким направлениям банк проверяет соблюдение кассовой дисциплины клиентом?
62. Каков порядок приема и выдачи наличных денег в банках?
63. Объясните механизм организации безналичных расчетов.
64. Расскажите о формах безналичных расчетов.
65. Расскажите порядок расчета платежными поручениями.
66. Какие виды аккредитивов применяются при безналичных расчетах?
67. Каков минимальный срок акцепта денежных требований?
68. Охарактеризуйте способы платежа, используемые при расчетах банковскими переводами.
69. Что понимается под инкассо?
70. Какова практика очередности платежей?
71. Как осуществляются расчеты с помощью пластиковых карточек?
72. Какие виды пластиковых карточек применяются в России?
73. Какие функции выполняют денежные рынки и рынки капитала? В чем состоят отличия друг от друга?
74. Охарактеризуйте основные каналы продвижения средств от их собственников к заемщикам.
75. Что такое финансовый инструмент? Назовите основные виды финансовых инструментов.

76. Расскажите об особенностях и функциях рынка ценных бумаг.
77. В чем заключаются различия между понятиями «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок»?
78. Определите место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка.
79. Назовите основные элементы инфраструктуры фондового рынка.
80. Дайте классификацию фондового рынка по функциональному признаку.
81. Какие факторы определяют ликвидность рынка ценных бумаг?
82. Как классифицируются рынки ценных бумаг?
83. Охарактеризуйте основные виды ценных бумаг и их особенности.
84. Каковы основные свойства и признаки ценных бумаг.
85. Охарактеризуйте эмиссионные ценные бумаги.
86. Какие виды государственных ценных бумаг в современных условиях обращаются на российском рынке?
87. Что представляют собой еврооблигации?
88. Назовите виды муниципальных облигаций.
89. Как рассчитать текущую доходность акций?
90. Перечислите виды привилегированных акций.
91. Какие методы используются для управления портфелем ценных бумаг?
92. Как определяется цена акций и облигаций?
93. В чем особенности первичного и вторичного рынка ценных бумаг?
94. Какие виды рисков существуют при операциях с ценными бумагами?
95. С помощью каких показателей измеряется степень риска?
96. Что представляет собой фиксинг на фондовой бирже?
97. Номинал акции – 100 руб. Курс акции – 120 %. Дивиденд – 10 %. Определите текущую доходность акции.
98. Поясните роль на рынке ценных бумаг эмитента, инвестора, андеррайтера, брокера, дилера и маркетмейкера.
99. Объясните разницу между листингом и делистингом.
100. Раскройте значение фондовой биржи в организации рынка ценных бумаг.
101. В чем заключается государственное регулирование рынка ценных бумаг?
102. С чем связана необходимость существования финансовых посредников в рыночной экономике и какие функции они выполняют?
103. В чем состоят особенности банков как финансовых посредников?
104. Почему страховые организации считаются финансовыми посредниками?

105. В чем заключается роль венчурных фирм в современной экономике и как она реализуется?
106. Какова роль саморегулируемых организаций?
107. Определите понятие «мировая валютная система» и «международная валютная система».
108. Что включает в себя мировая валютная система?
109. Что такое «валюта»?
110. Расскажите о формировании международной валютной системы.
111. Каковы характерные особенности мировой валютной системы на различных этапах ее развития?
112. Что такое «золотой паритет»?
113. Что такое «золотовалютный стандарт»?
114. Что такое «валютная корзина»?
115. Поясните термин «национальная валютная система».
116. Что представляет собой платежный баланс? Охарактеризуйте кратко его составные части.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате изучения учебного пособия «Системный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия» у студентов должно сформироваться целостное представление о системе денежных отношений, о той роли, которую они играют в экономике в современных условиях, о специфике финансовых отношений, отношений в сфере страхования и инвестирования.

Изучив все разделы представленного учебного пособия, студенты в достаточной степени смогут ориентироваться как в теоретических, так и в практических проблемах денежного обращения; общегосударственных финансов и финансов предприятий; проблемах формирования и исполнения бюджетов всех уровней.

Важным результатом этого изучения является формирование понятийного аппарата по рассмотренным вопросам, умения использовать теоретические знания в своей практической деятельности. Помощь в этом призваны оказать вопросы для самоконтроля и тесты, приведенные в конце каждой главы пособия.

Для более глубокого ознакомления с заинтересовавшими вопросами, необходимо обратить особое внимание на дополнительную литературу.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Рекомендуемая литература (основная)

1. Финансы и кредит в недвижимости [Текст]: учеб. для студентов вузов, обучающихся по специальности «Экспертиза и упр. недвижимостью» / П.Г. Грабовый [и др.]; под общ. ред. П.Г. Грабового и Н.Ю. Яськовой. – 2-е изд. – М., 2004. – 471с.

2. Финансы [Текст]: учебник для вузов /под ред. проф. Г.Б. Поляка. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2008.

3. Финансы и кредит [Текст]: учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского, Г.Н. Белоглазовой. – 2-е изд., перераб., доп. – М.: Юрайт, Издательско-книготорговое объединение, Высшее образование, Высш. обр., 2007.

4. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 2005.

2. Рекомендуемая литература (дополнительная)

5. Банковское дело [Текст]: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2004.

6. Воронин, В.П. Деньги, кредит, банки [Текст]: учеб. пособие / В.П. Воронин, С.П. Федосова. – М.: Юрайт-Издат, 2006.

7. Голикова, Ю.С. Банк России: организация деятельности [Текст]: в 2-х т. / Ю.С. Голикова, М.А. Хохленкова. – М., 2008.

8. Денежное обращение и банки [Текст]: учеб. пособие / под ред. Г.Н. Белоглазовой, Г.В. Толоконцевой. – М.: Финансы и статистика, 2007.

9. Деньги, кредит, банки [Текст]: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2004.

10. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: учебник / под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.

11. Колпакова Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005.

12. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения [Текст]: учебник / под ред. Л.Н. Красавиной. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005.

13. Организация деятельности Центрального банка [Текст]: учеб. пособие / под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2007.

14. Поляков, В.П. Структура и функции центральных банков: зарубежный опыт [Текст] / В.П. Поляков, Л.А. Московкина. – М.: Инфра-М, 2006.

15. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь [Текст] / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2007 г.

16. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Г.В. Савицкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – Минск: ООО «Новое знание», 2009. – 688 с.

17. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая. – Минск: ИП «Экоперспектива», 2008. – 494 с.

18. Семенюта, О.Г. Деньги, кредит, банки в РФ [Текст]: учеб. пособие / О.Г. Семенюта. – М: Контур, 2008.

19. Усов, В.В. Деньги. Денежное обращение. Инфляция [Текст]: учеб. пособие / В.В. Усов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2006.

20. Финансово-кредитный энциклопедический словарь [Текст]/ под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2004.

21. Финансы и кредит [Текст]: учеб. пособие / под ред. А.М. Ковалевой. – М.: Финансы и статистика, 2005.

22. Фридман, Дж. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости [Текст]: пер. с англ. / Дж. Фридман, Н. Ордуэй. – М.: Дело, 1995.

3. Нормативная литература

23. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 29.12.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016).

24. Гражданский кодекс Российской Федерации.

25. Закон Российской Федерации от 20.02.1992 № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле».

26. Закон Российской Федерации от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации».

27. Налоговый кодекс Российской Федерации.

28. Положение о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг, утвержденное Приказом ФСФР России от 21.03.2006 N 06-29/пз-н.

29. Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденное Приказом ФСФР России от 09.10.2007 N 07-102/пз-н.

30. Положение о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденное Постановлением ФКЦБ России от 14.08.2002 N 32/пс.

31. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденным Приказом ФСФР России от 20.07.2010 N 10-49/пз-н.

32. Положение о правилах осуществления перевода денежных средств, утвержденным Банком России 19.06.2012 N 383-П.

33. Положение о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, товарных бирж и биржевых посредников, заключающих в биржевой торговле договоры, являющиеся производными фи-

нансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар, утвержденное Приказом ФСФР России от 23.10.2008 N 08-41/пз-н.

34. Положение о специалистах финансового рынка, утвержденное Приказом ФСФР России от 28.01.2010 N 10-4/пз-н.

35. Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 30.06.2004 N 317.

36. Порядок ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, утвержденный Постановлением от 11.12.2001 ФКЦБ России N 32 и Минфина России N 108н.

37. Постановление Правительства Российской Федерации от 05.12.2005 N 715 «О квалификационных требованиях к специальным должностным лицам, ответственным за соблюдение правил внутреннего контроля и программ его осуществления, а также требованиях к подготовке и обучению кадров, идентификации клиентов, выгодоприобретателей в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

38. Постановление Правительства Российской Федерации от 18.01.2003 N 27 «Об утверждении Положения о порядке определения перечня организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их участии в экстремистской деятельности, и доведения этого перечня до сведения организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом».

39. Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 24 декабря 2003 г. № 03-52/пс «Об утверждении Порядка расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг и инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, допущенных к обращению через организаторов торговли, и установлении предельной границы колебаний рыночной цены».

40. Постановление ФЦКБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 №32/108н «Об утверждении Порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами».

41. Постановление ФЦКБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 №33/109н «Об утверждении Положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг».

42. Постановление ФЦКБ России от 11.10.1999 №9 «Об утверждении Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации».

43. Постановление ФЦКБ России от 13.08.2003 №03-39/пс «О Положении о требованиях к разделению денежных средств брокера и денежных средств его клиентов и обеспечению прав клиентов при использовании денежных средств клиентов в собственных интересах брокера».

44. Приказ МВД России от 01.11.2001 N 965 «Об утверждении Инструкции о предоставлении гражданам справок о наличии (отсутствии) у них судимости».

45. Приказ МВД России от 22.11.2006 N 957 «Об утверждении наставления по формированию и ведению реестра дисквалифицированных лиц и Инструкции о порядке предоставления информации о дисквалифицированных лицах».

46. Приказ Росфинмониторинга от 05.10.2009 N 245 «Об утверждении Инструкции о представлении в Федеральную службу по финансовому мониторингу информации, предусмотренной Федеральным законом от 07.08.2001 N 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

47. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 20.04.2005 №05-17/пз-н «Об утверждении Положения о специалистах финансового рынка».

48. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 21.08.2007 №07-90/пз-н «Об утверждении Административного регламента по исполнению Федеральной службой по финансовым рынкам государственной функции по лицензированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг».

49. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 21.03.2006 №06-29/пз-н «Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг».

50. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 22.06.006 №06-67/пз-н «Об утверждении Положения о предоставлении информации о заключении сделок».

51. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 23.10.2007 №07-105/пз-н «Об утверждении Положения о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг».

52. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 24.08.2006 N 06-95/пз-н «О порядке оказания услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), а также особенностях осуществления клиринга срочных договоров (контрактов)».

53. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 24.04.2007 №07-50/пз-н «Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов».

54. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 27.10.2005 №05-53/пз-н «Об утверждении Порядка совершения маржинальных сделок

профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность для определенной категории клиентов».

55. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 29.09.2005 № 05-43/пз-н «Об утверждении Методики расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг».

56. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 06.03.2007 № 07-21/пз-н «Об утверждении Порядка лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг».

57. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 07.03.2006 № 06-24/пз-н «Об утверждении Правил осуществления брокерской деятельности при совершении на рынке ценных бумаг сделок с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем клиенту (маржинальных сделок)».

58. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 07.03.2006 №06-25/пз-н «Об утверждении Положения о критериях ликвидности ценных бумаг».

59. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 08.12.2005 №05-77/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к осуществлению деятельности участников финансовых рынков при использовании электронных документов».

60. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 09.10.2007 №07-102/пз-н «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг».

61. Приказ ФСФР РФ от 25.01.2011 N11-5/пз-н «Об утверждении Административного регламента по предоставлению Федеральной службой по финансовым рынкам государственной услуги по лицензированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг».

62. Регламент Федеральной службы по финансовым рынкам, утвержденным Приказом ФСФР России от 12.08.2010 N10-55/пз-н.

63. Указ Президента Российской Федерации от 06.03.1997 N188 «Об утверждении перечня сведений конфиденциального характера».

64. Указ Президента Российской Федерации от 04.03.2011 №270 «О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации».

65. Указание Банка России от 11.03.2014 N 3210-У (ред. от 03.02.2015) «О порядке ведения кассовых операций».

66. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

67. Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах».

68. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

69. Федеральный закон от 07.05.1998 №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

70. Федеральный закон от 05.03.1999 №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».

71. Федеральный закон от 07.08.2001 №115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

72. Федеральный закон от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

73. Федеральный закон от 25.04.2002 №40-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств».

74. Федеральный закон от 24.07.2002 №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

75. Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

76. Федеральный закон от 11.11.2003 №152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах».

77. Федеральный закон от 20.08.2004 №117-ФЗ «О накопительно-ипотечной системе жилищного обеспечения военнослужащих».

78. Федеральный закон от 30.12.2004 №215-ФЗ «О жилищных накопительных кооперативах».

79. Федеральный закон от 30.12.2004 №218-ФЗ «О кредитных историях».

80. Федеральный закон от 02.05.2006 №59-ФЗ «О порядке рассмотрения обращений граждан Российской Федерации».

81. Федеральный закон от 26.06.2006 №135-ФЗ «О защите конкуренции».

82. Федеральный закон от 27.07.2006 №152-ФЗ «О персональных данных»

83. Федеральный закон от 30.12.2008 №307-ФЗ «Об аудиторской деятельности».

84. Федеральный закон от 29.11.2010 №326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации».

85. Федеральный закон от 07.02.2011 №7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

86. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 06.12.2011) «О банках и банковской деятельности»

87. Федеральный закон от 07.12.2011 №414-ФЗ «О центральном депозитарии»

88. Федеральный закон от 27.10.2008 №175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года».

89. Федеральный закон от 23.12.2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

90. Федеральный закон от 15.08.1996 №115-ФЗ «О бюджетной классификации Российской Федерации».

91. Федеральный закон от 18.06.1993 г. № 5215-1 «О применении контрольно-кассовых машин при осуществлении денежных расчетов с населением» (в ред. Федерального закона от 30.12.2001 № 196-ФЗ).

4. Ссылки

1. Аналитический Центр по ипотечному кредитованию и секьюритизации <http://rusipoteka.ru>

2. Бюджетная система РФ <http://budgetrf.ru>

3. Верховный Суд РФ <http://supcourt.ru>

4. Высший Арбитражный Суд РФ <http://arbitr.ru>

5. Государственная Дума Федерального Собрания РФ
<http://www.duma.gov.ru>

6. Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»
<http://www.asv.org.ru>

7. Конституционный Суд РФ <http://ksrf.ru>

8. Министерство внутренних дел РФ <http://mvd.ru/>

9. Министерство здравоохранения и социального развития РФ
<http://www.minzdravsoc.ru>

10. Министерство иностранных дел РФ <http://www.mid.ru>

11. Министерство культуры РФ <http://www.mkrf.ru>

12. Министерство обороны РФ <http://mil.ru>

13. Министерство образования и науки РФ <http://www.mon.gov.ru>

14. Министерство природных ресурсов и экологии РФ
<http://www.mnr.gov.ru>

15. Министерство промышленности и торговли РФ
<http://www.minpromtorg.gov.ru>

16. Министерство регионального развития РФ <http://www.minregion.ru>

17. Министерство РФ по делам гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и ликвидации последствий стихийных бедствий
<http://mchs.gov.ru>

18. Министерство связи и массовых коммуникаций РФ
<http://www.minsvyaz.ru>

19. Министерство сельского хозяйства РФ <http://www.mcsx.ru>

20. Министерство спорта, туризма и молодежной политики РФ
<http://minstm.gov.ru>

21. Министерство транспорта РФ <http://www.mintrans.ru>

22. Министерство финансов РФ <http://www.minfin.ru/> и
<http://info.minfin.ru/>

23. Министерство экономического развития РФ
<http://www.economy.gov.ru>

24. Министерство энергетики РФ <http://minenergo.gov.ru>

25. Министерство юстиции РФ <http://www.minjust.ru/>

26. ОАО «ММВБ-РТС» <http://rts.micex.ru>

27. Правительство РФ <http://government.gov.ru>
28. Президент РФ <http://president.kremlin.ru>
29. Система Гарант <http://garant.ru/>
30. Служба внешней разведки РФ <http://svr.gov.ru>
31. Совет Безопасности РФ <http://www.scrf.gov.ru>
32. Совет Федерации Федерального Собрания РФ <http://council.gov.ru>
33. Счетная палата РФ <http://www.ach.gov.ru>
34. Уполномоченный по правам человека в РФ <http://ombudsmanrf.org>
35. Управление делами Президента РФ <http://www.udprf.ru>
36. Федеральная антимонопольная служба <http://www.fas.gov.ru>
37. Федеральная налоговая служба <http://www.nalog.ru>
38. Федеральная служба безопасности РФ <http://www.fsb.ru>
39. Федеральная служба государственной регистрации, кадастра и картографии <http://www.rosreestr.ru>
40. Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru>
41. Федеральная служба охраны РФ <http://www.fso.gov.ru>
42. Федеральная служба по ветеринарному и фитосанитарному надзору <http://fsvps.ru>
43. Федеральная служба по военно-техническому сотрудничеству <http://www.fsvts.gov.ru>
44. Федеральная служба по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды <http://meteorf.ru>
45. Федеральная служба по интеллектуальной собственности <http://www.rupto.ru>
46. Федеральная служба по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека <http://www.rosпотребнадзор.ru>
47. Федеральная служба по надзору в сфере здравоохранения и социального развития <http://www.roszdravnadzor.ru>
48. Федеральная служба по надзору в сфере образования и науки <http://www.obrnadzor.gov.ru>
49. Федеральная служба по надзору в сфере транспорта <http://www.rostransnadzor.ru>
50. Федеральная служба по оборонному заказу <http://www.fsoz.gov.ru>
51. Федеральная служба по тарифам <http://fstrf.ru>
52. Федеральная служба по техническому и экспортному контролю РФ <http://www.fstec.ru>
53. Федеральная служба по труду и занятости <http://www.rostrud.info>
54. Федеральная служба по финансовому мониторингу <http://www.fedsfm.ru>
55. Федеральная служба по финансовым рынкам <http://www.fccsm.ru>
56. Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору <http://www.gosnadzor.ru>
57. Федеральная служба РФ по контролю за оборотом наркотиков <http://www.fskn.gov.ru>
58. Федеральная служба судебных приставов <http://www.fssprus.ru>

59. Федеральная таможенная служба <http://customs.ru>
60. Федеральное агентство водных ресурсов <http://voda.mnr.gov.ru>
61. Федеральное агентство воздушного транспорта <http://www.favt.ru>
62. Федеральное агентство железнодорожного транспорта
<http://www.roszeldor.ru>
63. Федеральное агентство лесного хозяйства
<http://www.rosleshoz.gov.ru>
64. Федеральное агентство морского и речного транспорта
<http://www.morflot.ru>
65. Федеральное агентство по государственным резервам
<http://www.rosreserv.ru>
66. Федеральное агентство по науке и инновациям
<http://www.fasi.gov.ru>
67. Федеральное агентство по недропользованию
<http://www.rosnedra.com>
68. Федеральное агентство по печати и массовым коммуникациям
<http://www.farpmc.ru>
69. Федеральное агентство по рыболовству <http://www.fishcom.ru>
70. Федеральное агентство по техническому регулированию и метрологии <http://www.gost.ru>
71. Федеральное агентство по туризму <http://russiatourism.ru>
72. Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом
<http://www.rosim.ru>
73. Федеральное агентство связи <http://www.rossvyaz.ru>
74. Федеральное архивное агентство <http://www.rusarchives.ru>
75. Федеральное дорожное агентство <http://www.rosavtodor.ru>
76. Федеральное казначейство <http://www.roskazna.ru>
77. Федеральное космическое агентство <http://federalspace.ru>
78. Центральный банк РФ <http://www.cbr.ru>

ГЛОССАРИЙ

Авизо – поручение на зачисление или списание денежных средств по счетам в банке. Различаются авизо кредитовые (деньги зачисляются) и дебитовые (деньги списываются).

Авуар (налоговый) – налоговый кредит, открытый любому налогоплательщику (компания или физическому лицу), получающему дивиденды, распределяемые компаниями, которые платят налог на фирмы.

Аккредитив – поручение банку о выплате определенной суммы физическому или юридическому лицу при выполнении указанных в аккредитивном письме условий.

Активы предприятия – собственность предприятия, отражаемая в активе баланса. В основном существуют три вида активов: 1) текущие активы, состоящие из денежного капитала и средств, которые могут быть быстро трансформированы в наличные деньги; 2) основной капитал с длительным сроком службы, используемый предприятием при производстве товаров и услуг; 3) прочие активы, которые включают нематериальные активы, не имеющие натурально-вещественной формы, но ценные для предприятия, капиталовложения в другие компании, долгосрочные ценные бумаги, расходы будущих периодов и различные другие активы.

Акциз – вид косвенного налога, взимаемого в цене товаров. Акцизы были широко распространены уже в XIX веке. Развитие акцизного обложения привело к появлению универсального акциза в виде налога с оборота, налога с продаж, налога на добавленную стоимость. Различают индивидуальные акцизы (по отдельным видам и группам товаров) и универсальные (например, налог на добавленную стоимость).

Акционерное общество – компания, являющаяся юридическим лицом, капитал которой состоит из взносов пайщиков-акционеров и учредителей. Форма организации производства на основе привлечения денежных средств путем продажи акций. Существуют закрытые и открытые акционерные общества.

Акционерный капитал – основной капитал акционерного общества, размер которого определяется его уставом. Образуется за счет заемных средств и эмиссии (выпуска) акций.

Акция – ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом, дающая право ее владельцу, члену акционерного общества, участвовать в его управлении и получать дивиденды из прибыли.

Акция именная – акция с указанием ее владельца. Распространяется в порядке открытой подписки. Может быть простой и привилегированной.

Акция обыкновенная – акция с нефиксированным дивидендом, размер которого определяется общим собранием акционеров после уплаты фиксированного процента держателям привилегированных акций.

Акция на предъявителя – акция, содержащая имя ее держателя. Может быть простой и привилегированной.

Акция привилегированная – акция, дивиденд которой фиксируется в виде твердого процента, выплачиваемого в первоочередном порядке независимо от величины прибыли компании. Эта акция не дает права голоса, ее владелец не участвует в управлении компанией.

Амнистия (налоговая) – комплекс мероприятий по погашению задолженности по налоговым и другим обязательным платежам налогоплательщиками, а также освобождение от уплаты штрафов и пеней с сумм добровольно уплачиваемых ими платежей в бюджет и внебюджетные государственные фонды.

Амортизационные средства – финансовые средства, выделяемые специальным назначением для сохранения и возобновления основных фондов предприятия.

Амортизационный фонд – денежные средства, предназначенные для простого и расширенного воспроизводства основных фондов.

Амортизация – постепенное перенесение стоимости основных фондов на производимые с их помощью продукты или услуги; целевое накопление средств и их последующее применение для возмещения изношенных основных фондов.

Аренда – имущественный наем, основанный на договоре о предоставлении имущества во временное пользование за определенную плату.

Аудиторский контроль – независимый вневедомственный финансовый контроль, проводимый аудиторской фирмой, имеющей лицензию на осуществление аудиторской деятельности. Основная задача – установление достоверности, полноты и реальности бухгалтерской и финансовой отчетности и соблюдение финансового законодательства.

Баланс – основной комплексный документ бухгалтерского учета, содержащий информацию о составе и стоимостной оценке средств предприятия (активов) и источниках их покрытия (пассив).

Балансовая прибыль – общая сумма прибыли предприятия по всем видам деятельности, отражаемая в его балансе.

Банковский кредит – кредит, выдаваемый в виде денежных ссуд хозяйственным субъектам и другим заемщикам.

Банкротство – понятие, означающее разорение, отказ предприятия платить по своим долговым обязательствам из-за отсутствия средств. Как правило, приводит к закрытию или принудительной ликвидации предприятия, распродаже имущества для погашения всех долгов.

Безналичный денежный оборот – часть денежного оборота, в которой движение денег осуществляется в виде перечислений по счетам в кредитных учреждениях и зачетов взаимных требований.

Бизнес-план – программа деятельности предприятия, план конкретных мер по достижению конкретных целей его деятельности, включающий оценку ожидаемых расходов и доходов. Разрабатывается на основе маркетинговых исследований.

Биржевой курс – продажная цена ценной бумаги на фондовой бирже.

Бюджет – форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

Бюджетная классификация РФ – группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней с присвоением объектам классификации группировочных кодов.

Бюджетная система Российской Федерации – основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации, регулируемая нормами права совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов.

Бюджетная ссуда – бюджетные средства, предназначенные другому бюджету на возвратной, безвозмездной или возмездной основах на срок не более шести месяцев в пределах финансового года.

Бюджетное планирование – централизованное распределение и перераспределение стоимости валового общественного продукта и национального дохода между звеньями бюджетной системы на основе общенациональной социально-экономической программы развития страны в процессе составления и исполнения бюджетов и внебюджетных фондов разного уровня.

Бюджетное право – совокупность юридических норм, определяющих основы бюджетного устройства страны и порядок составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджетов, входящих в бюджетную систему страны.

Бюджетное регулирование – перераспределение средств с целью обеспечения территориальным бюджетам минимально необходимого уровня доходов, направляемых на экономическое и социальное развитие территорий.

Бюджетное устройство – организация и принципы построения бюджетной системы, ее структура, взаимосвязь между отдельными звеньями. Определяется государственным устройством. В унитарных (единых, слитных) государствах бюджетная система включает два звена: государственный бюджет и многочисленные местные бюджеты, которые своими доходами и расходами не входят в государственный бюджет. В федеративных государствах бюджетная система включает три звена: государственный и федеральный бюджеты, бюджеты членов федерации.

Бюджетные ассигнования – средства бюджетов разных уровней, направляемые на развитие экономики, финансирование социально-культурных мероприятий, обороны страны, содержание органов государственной власти и управления.

Бюджетный процесс – регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов, утверждению и исполнению бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением.

Валовая выручка – полная сумма денежных поступлений от реализации товарной продукции, работ, услуг и материальных ценностей.

Валовой доход – характеризует конечный результат деятельности предприятия и представляет собой разницу между валовой выручкой и всеми затратами на производство и реализацию продукции.

Валовая прибыль – часть валового дохода предприятия, которая остается у него после вычета всех обязательных расходов.

Валовой внутренний продукт (ВВП) – обобщающий макроэкономический показатель, отражающий суммарную рыночную стоимость конечных продуктов и услуг, произведенных на территории страны независимо от национальной принадлежности функционирующих в ее народном хозяйстве юридических и физических лиц за определенный период времени. ВВП – модификация другого макроэкономического показателя – *валового национального продукта (ВНП)*, от которого отличается на величину сальдо расчетов с зарубежными странами.

Валовой доход – разница между выручкой предприятия от реализации продукции и материальными затратами на производство. Включает заработную плату и прибыль или заработную плату и чистый доход. Другими словами, валовой доход отличается от чистого дохода на величину заработной платы.

Вексель – вид ценной бумаги, письменное долговое обязательство установленной формы, наделяющее его владельца (векселедержателя) безоговорочным правом требовать с векселедателя безусловной уплаты указанной суммы денег к определенному сроку. Различают простой и *переводный* (тратта) векселя. Простой вексель выписывает должник, а переводный, применяемый при кредитовании внешней торговли, – кредитор.

Венчурная фирма – коммерческая научно-техническая фирма, занимающаяся разработкой и внедрением новых технологий и продукции с неопределенным заранее доходом (рискованный вклад капитала).

Венчурное финансирование – обеспечение финансовыми ресурсами инновационной деятельности; финансирование научно-технических исследований.

Внебюджетные специальные фонды – денежные фонды, имеющие строго целевое назначение. Их цель состоит в расширении социальных услуг населению, стимулировании развития отсталых отраслей инфраструктуры, обеспечении дополнительными ресурсами приоритетных отраслей экономики. Важнейшие социальные фонды: Пенсионный фонд, Фонд социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования.

Внешний долг – обязательства, возникающие в иностранной валюте.

Внутренний долг – обязательства, возникающие в валюте Российской Федерации.

Гарантийное обязательство, или поручение – форма обеспечения банковской ссуды.

Государственное регулирование – законодательно оформленная система внешнего воздействия на предприятие.

Государственное финансирование – метод безвозвратного предоставления финансовых ресурсов субъектам хозяйствования за счет средств бюджетных и внебюджетных фондов. Посредством государственного финансирования происходит целенаправленное перераспределение финансовых ресурсов между субъектами хозяйствования.

Государственные доходы – денежные отношения по мобилизации финансовых ресурсов в распоряжение государственных структур. Применяются три основных метода мобилизации государственных доходов: налоги, государственные займы, эмиссия (бумажно-денежная и кредитная).

Государственные займы – экономические отношения между государством, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами – с другой, при которых заемщиком выступает государство.

Государственные минимальные социальные стандарты – установленные законодательством Российской Федерации минимальные необходимые уровни гарантий социальной защиты, обеспечивающие удовлетворение важнейших потребностей человека.

Государственные расходы – денежные отношения, связанные с использованием централизованных и децентрализованных государственных средств на различные потребности государства. Финансируются государственные расходы в трех формах: самофинансирования, *бюджетного финансирования, кредитного обеспечения.*

Государственные финансы – сфера денежных отношений по поводу распределения и перераспределения стоимости общественного продукта и части национального богатства, связанная с формированием финансовых ресурсов в распоряжение государства и его предприятий и использованием

государственных средств на затраты по расширению производства, удовлетворению растущих социально-культурных потребностей членов общества, нужд обороны страны и государственного управления.

Государственные финансы функционируют на федеральном, региональном и местном уровнях и включают бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, финансы государственных и муниципальных предприятий.

Государственный бюджет – основной финансовый план государства, имеющий силу закона; утверждается законодательными органами власти – парламентами. В России утверждается Государственной Думой и Советом Федерации, подписывается Президентом РФ. Выражает экономические денежные отношения, опосредующие процесс образования и использования централизованного фонда денежных средств государства. Бюджет государства – основное орудие перераспределения национального дохода.

Государственный внебюджетный фонд – форма образования и расходования денежных средств, образуемых вне федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации.

Государственный кредит – денежные отношения, возникающие у государства с юридическими и физическими лицами в связи с мобилизацией временно свободных денежных средств в распоряжение органов государственной власти и их использованием на финансирование государственных расходов. Основными формами государственного кредита являются займы и казначейские ссуды.

Государственный или муниципальный заем – передача в собственность Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования денежных средств, которые Российская Федерация, субъект Российской Федерации или муниципальное образование обязуется возвратить в той же сумме с уплатой процента (платы) на сумму займа.

Государственный или муниципальный долг – обязательства, возникающие из государственных или муниципальных займов, принятых на себя Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием, гарантии по обязательствам третьих лиц, другие обязательства, а также принятые на себя Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием обязательства третьих лиц.

Государственный финансовый контроль – это система действий государственных контрольных органов, функциональными обязанностями которых является выявление нарушений в процессе управления государственными финансовыми ресурсами на стадии рассмотрения, утверждения и исполнения бюджетов, а также разработка превентивных мероприятий по их предотвращению.

Дебитор – лицо, получившее продукцию или услугу, но еще не оплатившее их.

Дебиторская задолженность – счета к получению суммы, причитающейся предприятию от покупателей за товары и услуги, проданные в кредит. В балансе предприятия записываются как текущие активы.

Девальвация – официальное понижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

Денежная единица – установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг, являющийся элементом денежной системы.

Денежная масса – совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая физическим и юридическим лицам, а также государству. Изменение денежной массы измеряется денежными агрегатами.

Демпинг – практика, используемая в международной торговле, когда товар на экспортном рынке продается по цене ниже внутренней цены данного рынка в целях подавления конкурентов.

Инфраструктура – комплекс отраслей хозяйства, обслуживающих промышленное (или какое-либо другое) производство, а также население. Включает транспорт, связь, торговлю, материально-техническое обеспечение, науку, образование, здравоохранение.

Ипотека – сдача недвижимости, земли в залог для получения кредитной ссуды под закладную.

Капитал – стоимость, пускаемая в оборот для получения прибыли.

Капитал оборотный – часть капитала, направляемая на формирование оборотных средств и возвращаемая в течение одного производственного цикла.

Капитал основной – часть капитала, направленная на формирование основных производственных фондов и участвующая в производстве длительное время.

Капитальное строительство – процесс создания и совершенствования основных фондов путем строительства новых, реконструкции, расширения, технического перевооружения и модернизации действующих.

Капитальные вложения – затраты материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленные на восстановление и прирост основных фондов.

Клиринг – система безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и услуги. Основан на зачете взаимных требований и обязательств.

Коммерческий банк – кредитная организация, имеющая лицензию на осуществление банковских операций в целях извлечения прибыли.

Коммерческий кредит – товарная форма кредита, возникающая при отсрочке платежа, долговое обязательство, оформленное векселем.

Коммерческий расчет – метод ведения хозяйства, заключающийся в соизмерении в денежной форме затрат и результатов деятельности; его целью является получение максимума прибыли при минимуме затрат. Коммерческий расчет предполагает обязательное получение прибыли и достаточного для продолжения хозяйствования уровня рентабельности.

Конверсия – переориентация предприятия на производство продукции принципиально другого типа.

Конвертируемость валют – способность одной валюты обмениваться на другую валюту.

Конкурентоспособность – способность осуществлять свою деятельность в условиях рыночных отношений и получать при этом прибыль, достаточную для научно-технического совершенствования производства, стимулирования работников и поддержания продукции на высоком качественном уровне.

Консолидированный бюджет – свод бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации на соответствующей территории.

Контрольный пакет акций – доля общей стоимости (количества) акций, позволяющая их владельцам контролировать деятельность всего акционерного общества.

Концерн – объединение самостоятельных предприятий различных отраслей, связанных совместными разработками, посредством системы участия, патентно-лицензионных соглашений, финансирования, тесного производственного сотрудничества.

Концессия – разрешение одним государством другим государствам, их фирмам и частным лицам проводить производственно-эксплуатационную деятельность в соответствии с концессионным договором. В договоре о концессии может предусматриваться сдача в эксплуатацию государством за плату не только предприятий, но, главным образом, земли с правом добычи полезных ископаемых.

Косвенные налоги – налоги, взимаемые в виде надбавки к цене товара.

Краткосрочные активы – денежная наличность и активы, которые в ближайшее время могут быть переведены в денежную форму или будут использованы в ближайшем будущем, обычно в течение года.

Краткосрочные обязательства – обязательства, срок погашения которых наступает в течение короткого промежутка срока, обычно в пределах одного года.

Краткосрочные финансовые вложения – финансовые вложения, рассчитанные на короткий период, высоколиквидные ценные бумаги, в том числе краткосрочные казначейские обязательства государства, облигации, акции, временная финансовая помощь другим предприятиям, депозитные сертификаты, полученные краткосрочные векселя.

Кредит – движение ссудного капитала, осуществляемое на началах обеспеченности, срочности, возвратности и платности. Выполняет функции перераспределения средств между хозяйственными субъектами; содействует экономии издержек обращения; ускоряет концентрацию и централизацию капитала и стимулирует научно-технический прогресс.

Кредитная карточка – именной денежный документ, выпущенный кредитным учреждением, который удостоверяет наличие в этом учреждении счета клиента и дает право на приобретение товаров и услуг в розничной торговой сети без оплаты наличными деньгами.

Кредитные деньги – деньги, порожденные развитием кредитных связей и выражающие отношения между кредиторами и заемщиками. К ним относятся векселя, *банкноты, чеки, банковские кредитные карточки*.

Кредитование – одна из форм финансового обеспечения воспроизводственных затрат, при которой расходы субъекта хозяйствования покрываются за счет банковских ссуд, предоставляемых на началах платности, срочности и возвратности.

Кредиторская задолженность – задолженность, возникающая при расчетах с поставщиками; временное использование в денежном обороте предприятия средств кредитора.

Кризис платежеспособности – взаимные неплатежи предприятий, вызванные дефицитом наличной или безналичной денежной массы.

Купон – отрезной талон ценной бумаги (акции, облигации), дающий его владельцу право получить в установленное время определенный доход в виде процентов и дивидендов.

Курс акций, облигаций и других ценных бумаг – цена акции, других ценных бумаг на фондовой бирже. Курс прямо пропорционален размерам дивиденда, процента и находится в обратной зависимости от величины ссудного процента.

Ликвидность активов – величина, обратная времени, необходимому для превращения их в деньги. Чем меньше времени понадобится для превращения активов в деньги, тем они ликвиднее.

Ликвидность баланса предприятия – степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность предприятия – способность субъекта хозяйствования в любой момент совершать необходимые расходы.

Лимит капитальных вложений – предельный размер капитальных вложений на запланированный ввод в действие мощностей или на создание нормативных заделов капитального строительства.

Лимит кредитования – предельная сумма выдачи кредита или остатков задолженности в плановом периоде.

Лицензия – специальное разрешение юридическому лицу уполномоченных на то государственных органов осуществлять конкретные, оговоренные законом хозяйственные операции, включая внешнеторговые (экспортные и импортные).

Медицинское страхование – форма социальной защиты интересов населения в охране здоровья; связано с компенсацией расходов граждан по медицинскому обслуживанию и иных расходов по поддержанию здоровья.

Медицинское страхование – форма социальной защиты интересов населения в охране здоровья. Гарантирует гражданам получение медицинской помощи при возникновении страхового случая. Проводится в двух формах – обязательной и добровольной.

Местные налоги и сборы – налоги и сборы, устанавливаемые представительными органами местного самоуправления самостоятельно в соответствии с федеральными законами.

Местные финансы – совокупность денежных средств, формируемых и используемых для решения вопросов местного значения.

Местный бюджет – бюджет муниципального образования, формирование, утверждение и исполнение которого осуществляют органы местного управления.

Накладные расходы – расходы на хозяйственное обслуживание производства и управление предприятием, являющиеся дополнительными к основным затратам и наряду с ними включаемые в издержки производства.

Налично-денежное обращение – движение наличных денег в сфере обращения и выполнения ими двух функций: средств обращения и средств платежа. Налог – обязательный взнос плательщика в бюджет и внебюджетные фонды в определенных законом размерах и в установленные сроки. Выражает денежные отношения, складывавшиеся у государства с юридическими и физическими лицами в связи с перераспределением национального дохода и мобилизацией финансовых ресурсов в бюджетные и внебюджетные фонды государства.

Налоговая система – совокупность разных видов налогов, в построении и методах исчисления которых реализуются определенные принципы. Состоит из прямых и косвенных налогов; *прямые* устанавливаются непосредственно на доход или имущество налогоплательщика, вторые включаются в виде надбавки в цену товара (тарифа на услугу) и оплачиваются потребителем. В составе *косвенных* налогов выделяют: акцизы, фискальные монополии, таможенные пошлины.

Налоговые каникулы – определенный период времени, в течение которого плательщику предоставляется льгота в виде освобождения от уплаты налога.

Налоговые льготы – полное или частичное освобождение налогоплательщиков от уплаты налога в соответствии с действующим законодательством.

Налоговый контроль – специализированный контроль со стороны государственных органов за соблюдением налогового законодательства, правильностью исчислений, полнотой и своевременностью уплаты налогов и других обязательных платежей юридическими и физическими лицами.

Налоговый кредит – одна из налоговых льгот, состоящая в отсрочке взимания налога.

Номинал – номинальная или основная стоимость (в отличие от рыночной стоимости), указанная на акции, облигации, векселе, купоне, банкноте или другом инструменте.

Номинальная стоимость акции – доля в акционерном капитале компании, обозначена на лицевой стороне акции.

Норма амортизации – процент от стоимости основного капитала, который ежегодно включается в себестоимость произведенной продукции (услуг).

Обеспеченность кредита – виды и формы гарантированных обязательств заемщика перед кредитором (банком) по возмещению суммы заемных средств (кредита) в случаях их возможного невозврата заемщиком.

Облигации – ценные бумаги, приносящие доход в форме процента.

Выпускаются государственными органами для покрытия бюджетного дефицита и акционерными обществами в целях мобилизации капитала. В отличие от акций на облигациях указан срок их погашения.

Облигации государственных займов – кратко- и долгосрочные ценные бумаги, выпускаемые Министерством финансов РФ для привлечения средств инвесторов и выполнения государством своих функций.

Облигации сберегательного займа – государственные ценные бумаги, выпускаемые для привлечения средств инвесторов, но предназначенные в основном для размещения среди населения.

Оборотные средства – денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения. Оборотные производственные фонды представлены такими активами, как сырье, материалы, топливо, тара, незавершенное производство, расходы будущих периодов и др.; фонды обращения – товарами (на складе и в отгрузке) и денежными средствами (в кассе предприятия, на его расчетном счете и других счетах, в расчетах).

Оборотный капитал – доля капитала предприятия, вложенная в текущие активы, фактически все оборотные средства. Чистый оборотный капитал представляет собой разницу между текущими активами и текущими (краткосрочными) обязательствами.

Обслуживание долга – выплата процентов и погашение основной суммы долга за определенный отчетный период.

Окупаемость капитальных вложений – показатель эффективности капитальных вложений, определяемый как отношение капитальных вложений к экономическому эффекту, получаемому от их использования в процессе производства.

Оперативное управление – управление имуществом предприятия, финансируемого собственником.

Оплата труда – форма денежного или натурального вознаграждения работников.

Оптовая (отпускная) цена – оптовая цена предприятия или цена изготовителя продукции, по которой товары реализуются другим предприятиям и организациям.

Опцион – право покупки или продажи акций по фиксированной цене в течение установленного срока.

Основные непроизводственные фонды – предметы длительного пользования, обслуживающие в обществе непроизводственное потребление. К ним относятся жилые здания, поликлиники, клубы, санатории, стадионы и т.п., находящиеся на балансе предприятия.

Основные производственные фонды – средства труда (здания, сооружения, машины и оборудование, транспортные средства и др.), с помощью которых изготавливается продукция. Они служат длительный срок, сохраняют в процессе производства свою натуральную форму и переносят свою стоимость на готовый продукт частями, по мере износа. Пополняются за счет капитальных вложений.

Основные средства – денежные средства, инвестированные в основные фонды производственного и непроизводственного назначения.

Остаточная стоимость – разница между первоначальной стоимостью основных средств и суммой износа, сумма, которую предприятие рассчитывает получить от продажи активов (основного капитала) в конце полезного срока их службы.

Отсроченный платеж – часть согласованной цены, которая будет выплачена в заранее установленное время в будущем.

Оффшор – ограниченные территории, в которых действуют особо льготные экономические условия. Так же, как и «налоговые гавани», являются разновидностью свободных экономических зон.

Оценка фондов – стоимостное выражение фондов, используемое в бухгалтерской отчетности.

Очередность платежей – установленная последовательность списания средств со счета предприятия при наличии нескольких срочных и просроченных платежей и недостаточности средств для их полного погашения.

Пенсия – гарантированная ежемесячная выплата денежных сумм для материального обеспечения граждан в связи со старостью, инвалидностью, выслугой лет и смертью кормильца.

Переводный вексель (тратта) – письменное распоряжение одного лица (векселедателя) другому лицу (плательщику) о выплате по требованию или на определенную дату указанной в векселе суммы денег третьему лицу (бенефициару) или предъявителю данного векселя.

Переключение капитала – прекращение финансирования в одной сфере деятельности и открытие финансирования новых сфер деятельности.

Переоценка фондов – изменение стоимостной оценки фондов под влиянием ценовых и иных факторов, определяющих условия воспроизводства.

Перестрахование – особая форма страхования, позволяющая распределить крупные риски между многими страховыми организациями.

Период окупаемости – время, необходимое для того, чтобы сумма, инвестированная в тот или иной проект, полностью вернулась за счет средств, полученных в результате основной деятельности по данному проекту.

Планирование – процесс, обеспечивающий сбалансированное взаимодействие отдельных видов ресурсов в рамках выбранного объекта управления, устанавливающий пропорции и темпы роста.

Платежное поручение – расчетный документ, выписываемый плательщиком, содержащий указание банку о перечислении определенной денежной суммы со счета плательщика на счет получателя; применяется в расчетах по товарным и нетоварным операциям, авансовым платежам.

Платежное требование – расчетный документ, выписываемый поставщиком, содержащий указание банку получить причитающуюся ему денежную сумму от плательщика на основании соответствующих документов, свидетельствующих о совершенных операциях.

Платежное требование-поручение – расчетный документ, выписываемый поставщиком, содержащий требование к покупателю оплатить на основании направленных в обслуживающий банк плательщика расчетных и отгрузочных документов стоимость поставленной по договору продукции, выполненных работ, оказанных услуг.

Платежный баланс – соотношение платежей, произведенных страной за границей, и поступлений, полученных ею из-за границы за определенный период времени (месяц, квартал, полугодие, год). Включает торговый баланс, отражающий соотношение стоимости экспорта и импорта товаров страны за соответствующий период, баланс услуг и некоммерческих платежей. В совокупности они образуют *платежный баланс по текущим операциям*. *Общий платежный баланс страны* образует платежный баланс

по текущим операциям и баланс движения капиталов и кредиторов, а также движение золотых и валютных резервов.

Платежный оборот – совокупность всех денежных платежей в экономике страны.

Подряд – договор, по которому одна сторона (подрядчик) обязуется на свой риск выполнять конкретную работу по заданию другой стороны (заказчика).

Портфель – совокупность ценных бумаг, которыми на конкретную дату владеет предприятие; результат финансовых вложений.

Портфель ценных бумаг – вложения в ценные бумаги разного вида, разного срока действия и разной ликвидности, управляемые как единое целое.

Пособие – регулярная или единовременная денежная выплата, предоставляемая гражданам страны в связи с временной нетрудоспособностью, беременностью и родами, при рождении ребенка, по уходу за ребенком и др.

Пошлина – один из видов косвенных налогов.

Преференция – льгота или предоставление особого налогового режима для группы хозяйствующих субъектов, позволяющее им в течение указанного времени не нести часть налоговых обязательств.

Прибыль – конечный финансовый результат деятельности предприятия; определяется как разность между выручкой и затратами.

Приватизация – процесс изменения отношений собственности при передаче государственного предприятия в другие формы собственности, в том числе в коллективную, акционерную и частную.

Привилегированная акция – акция, дающая владельцу преимущественные права по сравнению с держателем обыкновенной акции на получение дивидендов сразу после выплаты процентов по облигациям и займам. Обычно имеет ограниченный фиксированный размер дивидендов и не имеет права голоса.

Принципы кредитования – срочность, платность, возвратность и материальная обеспеченность кредита.

Производительная мощность – максимально возможный выпуск продукции при наиболее полном и рациональном использовании основных производственных и оборотных фондов, а также финансовых ресурсов.

Простой вексель – безусловное денежное обязательство установленной законом формы, выдаваемое банком (векселедателем) физическому или юридическому лицу (векселедержателю), предоставляющее последнему право требовать с заемщика уплаты к определенному сроку суммы денег, указанной в векселе.

Проспект эмиссии – документ, содержащий необходимую информацию о выпуске ценных бумаг, подлежащих регистрации в установленном порядке.

Профицит бюджета – превышение доходов бюджета над его расходами.

Разгосударствление – перевод государственной собственности в другие ее формы. Если разгосударствление выражается в приобретении гражданами в частную собственность государственных и муниципальных предприятий, а также в создании акционерного общества, то это – приватизация.

Расходы бюджета – экономические отношения, связанные с распределением фонда денежных средств государства и его использованием по отраслевому, ведомственному, целевому и территориальному назначению. Включаются затраты на финансирование народного хозяйства, социально-культурных мероприятий (образование, здравоохранение, социальное обеспечение), оборону страны, содержание органов управления и правоохранительных органов, расходы по государственному внутреннему долгу, затраты на оказание финансовой поддержки территориям и др.

Расчетный счет – счет, открываемый банками юридическим лицам для хранения денежных средств и осуществления расчетов.

Регулирование экономики – целенаправленное изменение темпов развития народного хозяйства и отдельных его структурных подразделений на основе перераспределения финансовых ресурсов.

Регулирующие доходы – федеральные и региональные налоги и иные платежи, по которым федеральными законами и законами субъектов Российской Федерации устанавливаются нормативы отчислений (в процентах) в местные бюджеты на предстоящий финансовый год.

Резервный фонд – целевой источник, создаваемый за счет регулярных отчислений с прибыли предприятия. Эти средства должны находиться в высоколиквидных активах.

Рекламация – претензия, предъявляемая покупателем продавцу в связи с несоответствием качества и/или количества поставленного товара условиям контракта.

Рентабельность – один из основных стоимостных показателей эффективности производства. Она характеризует уровень отдачи затрат вложенных в процесс производства и реализации продукции, работы и услуг.

Реструктуризация внешнего долга – продление сроков погашения долга и выплаты по нему процентов.

Реструктуризация фискальной задолженности – определение суммарной задолженности в бюджет, определение сроков ее погашения, контроль и соблюдение в этот период обязательных сроков уплаты текущих платежей в бюджеты и внебюджетные фонды.

Роспись бюджета – основной оперативный план распределения доходов-расходов по подразделениям бюджетной классификации, в кото-

ром проставляются сроки поступления налогов и других платежей и расходование бюджетных средств в течение года.

Рыночная стоимость – сумма, которую можно получить при продаже активов (собственности) на рынке.

Самострахование – совокупность мер, направленных на предотвращение рисков, создание резервных фондов материальных и финансовых ресурсов и др.

Самофинансирование – один из методов финансового обеспечения воспроизводственных затрат, основанный на использовании субъектами хозяйствования собственных финансовых ресурсов. При недостаточности собственных средств предприятия используют финансовые ресурсы, привлекаемые на основе выпуска ценных бумаг.

Санация предприятия – совокупность мер по оздоровлению финансового состояния предприятия и предотвращению банкротства.

Сберегательный банк – кредитно-финансовое учреждение, предназначенное для аккумуляции сбережений населения и средств предприятий и их эффективного размещения для получения прибыли.

Свободная рыночная экономика – такая экономическая система, в которой распределение ресурсов определяется не государством, а решениями, принимаемыми на уровне отдельных предпринимателей или предприятия.

Свободный рынок – рынок, на котором государственное регулирование не оказывает никакого влияния на соотношение спроса и предложения.

Себестоимость продукции – суммарные расходы на производство и реализацию продукции.

Секвестр – пропорциональное снижение государственных расходов по всем статьям бюджета (кроме защищенных) в течение времени, оставшегося до конца года.

Система цен – совокупность различных видов цен (оптовых, закупочных, розничных и др.), находящихся в тесной взаимосвязи и взаимозависимости.

Смета – финансовый документ, содержащий информацию об образовании и расходовании денежных средств в соответствии с их целевым назначением.

Смета расходов и доходов – финансовый план учреждения (организации), осуществляющего некоммерческую деятельность.

Сметное финансирование – метод покрытия затрат учреждений и организаций в соответствии с утвержденной сметой.

Смешанное (коммандитное) товарищество – организационно-правовая форма коммерческой организации, основанная на договоре между участниками, являющимися полными товарищами и коммандитистами.

Собственность – правоотношения, возникающие по поводу владения, пользования и распоряжения имуществом.

Собственные доходы территориальных бюджетов – региональные и местные налоги и сборы, отчисления от налогов вышестоящих бюджетов, переданные в региональные и местные бюджеты на постоянной основе в твердо фиксированной доле.

Социальное обеспечение – система распределительных отношений, в процессе которых за счет части национального дохода образуются и используются общественные фонды денежных средств для материального обеспечения граждан в старости, по инвалидности, по случаю потери кормильца и в иных случаях, установленных законом.

Социальное страхование – система экономических отношений, посредством которых формируются и расходуются фонды денежных средств, предназначенных для материального обеспечения нетрудоспособных.

Средства по взаимным расчетам – суммы, поступающие в местные бюджеты или передаваемые из местных бюджетов в бюджеты субъектов Российской Федерации в связи с изменениями в доходах и расходах местных бюджетов, возникающими в результате решений, принятых органами государственной власти и не учтенных при утверждении соответствующих бюджетов;

Субвенция – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основах на осуществление определенных целевых расходов;

Субсидия – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Ссудный процент – цена кредитных денежных средств на рынке ссудных капиталов за их потребительские свойства – приносить пользователю кредитом (заемщиком) доход (прибыль).

Стагнация – состояние экономики, характеризующееся застоем хозяйственной деятельности в течение достаточно продолжительного периода времени.

Стагфляция – состояние народного хозяйства страны, характеризующееся одновременным переплетением затяжного ослабления экономической активности (стагнация) с инфляцией.

Страхование – система особых, перераспределительных отношений, возникающих между участниками страхового фонда в связи с его образованием за счет целевых денежных взносов и использованием на возмещение ущерба субъекта хозяйствования и оказание помощи гражданам (или их семьям) при наступлении страховых случаев в их жизни (дости-

жение определенного возраста, утрата трудоспособности, смерти и т.д.). Различают: *имущественное страхование*, объектом которого выступают различные материальные ценности; *личное страхование*, основой которого являются события в жизни физических лиц; *страхование ответственности*, предметом которого служат возможные обязательства страхователя по возмещению ущерба (вреда) третьим лицам; *страхование предпринимательских рисков*, где объектом считается риск неполучения прибыли или образования убытка.

Страховая сумма – величина денежных средств, на которую фактически застрахованы имущество, жизнь и здоровье граждан.

Страховое возмещение – сумма, выплачиваемая страховщиком по имущественному страхованию и страхованию ответственности в покрытие ущерба при наступлении страхового случая.

Страховой тариф – выраженная в рублях и копейках ставка платежей по страхованию с единицы страховой суммы за определенный период.

Таможенные пошлины – налоги, взимаемые при ввозе, вывозе и провозе товаров через территорию данного государства. Используются следующие ставки таможенных пошлин: *адвалорные* – определяемые в процентах к таможенной стоимости товаров; *специфические* – устанавливаемые в твердой сумме за единицу товара; *комбинированные* – сочетающие элементы адвалорных и специфических таможенных пошлин.

Тариф – разновидность цены, плата, взимаемая организацией с предприятий, организаций и населения за услуги (бытовые, коммунальные, транспортные и др.).

Текущие затраты – издержки, возникшие в процессе производства продукции и оказания услуг для получения прибыли и отнесенные к данному отчетному году.

Текущий финансовый менеджмент – сфера деятельности, нацеленная на текущее финансовое обеспечение предпринимательства; форма управления процессом формирования и использования фондов денежных средств, совершения текущих платежей и расчетов.

Территориальные бюджеты – совокупность бюджетов республик, входящих в состав РФ, краев, областей, национальных округов, районов, городов, поселков, сельских поселений.

Территориальные внебюджетные фонды – совокупность денежных средств, мобилизованных региональными и местными органами власти для финансирования мероприятий по экономическому и социальному развитию территорий.

Территориальные финансы – система экономических отношений, посредством которых распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территорий. Это совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении региональных органов государственной власти и органов местного самоуправления.

Территориальный сводный финансовый баланс – система финансовых показателей, характеризующих создание и использование финансовых ресурсов на территории за определенный период.

Товарная биржа – специально организованный рынок, где продаются и покупаются массовые товары. На товарной бирже могут заключаться как сделки спот (поставка наличного товара немедленно или в очень короткие сроки), так и сделки на поставку в определенном месте и к определенному сроку в будущем (форвардные контракты), а также фьючерсные контракты.

Торговая наценка – часть розничной цены товара, обеспечивающая возмещение текущих затрат и получение прибыли розничными торговыми предприятиями.

Трансфертная цена – оптовая цена, обслуживающая оборот товаров и услуг внутри данного предприятия или фирмы; по этой цене осуществляются расчеты за сырье, материалы, полуфабрикаты и услуги.

Трансфертные платежи – передаточные платежи, одна из форм перераспределения государственных бюджетных средств.

Трастовые (доверительные) операции – связаны с отношениями по доверенности: управление наследством, выполнение операций по доверенности и в связи с опекой, агентские услуги.

Устав – официальный документ, подтверждающий законность создания компании, содержащий характер и правила ее деятельности, основы взаимоотношений между членами и т.п.

Учетная ставка – норма процента, взимаемая Центральным банком при предоставлении ссуд коммерческим банкам.

Учредительные документы – документы, служащие основанием для учреждения вновь создаваемого предприятия, компании, акционерного общества и их регистрации в установленном порядке.

Факторинг – разновидность торгово-комиссионных операций, сочетающихся с кредитованием оборотного капитала клиента.

Федерализм (бюджетный) – законодательно принимаемая норма равноправных (партнерских) отношений между федеральным центром и субъектами РФ при формировании доходов бюджетов всех уровней за счет оптимального сочетания их налогового потенциала, выполняемых финансово-хозяйственных, социальных функций и имеющихся общественно необходимых потребностей.

Финансовая информация – система финансовых показателей, предназначенных для принятия решения, и рассчитанная на конкретных пользователей. Финансовая отчетность – совокупность документов, содержащих информацию о финансовых показателях.

Финансовая политика – деятельность государства, предприятия по целенаправленному использованию финансов. Содержание финансовой политики включает: выработку концепций развития финансов, определе-

ние основных направлений их использования и разработку мер, направленных на достижение поставленных целей.

Финансовая система – термин, употребляемый для обозначения разных по своей сути понятий: а) совокупность сфер и звеньев финансовых отношений, взаимосвязанных между собой. В этом значении финансовая система страны включает три крупные сферы: финансы предприятий, учреждений, организаций; страхование; государственные финансы. Каждая из них состоит из звеньев; б) совокупность финансовых учреждений страны, к которым относятся финансовые органы и все структурные подразделения Государственной налоговой службы.

Финансовая стратегия – комплекс мероприятий, направленных на достижение перспективных финансовых целей.

Финансово-промышленная группа – группа предприятий, учреждений, кредитных организаций (включая банки) и инвестиционных институтов, объединивших свои капиталы в добровольном порядке или консолидировавших пакеты своих акций.

Финансовое обеспечение воспроизводственного процесса – покрытие затрат за счет финансовых ресурсов, аккумулируемых субъектами хозяйствования и государством. Осуществляется в трех формах: *самофинансирования, кредитования и государственного финансирования.*

Финансовое планирование – планирование финансовых ресурсов и фондов денежных средств.

Финансовое состояние предприятия – обеспеченность или необеспеченность предприятия денежными средствами для обеспечения его хозяйственной деятельности.

Финансовые коэффициенты – относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Финансовые результаты – процесс получения финансовых ресурсов, связанный с производством и реализацией товаров, операциями на рынке капиталов.

Финансовые ресурсы – денежные доходы, накопления и поступления, формируемые в руках субъектов хозяйствования и государства и предназначенные на цели расширенного воспроизводства, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных потребностей, нужд обороны и государственного управления. Являются материальными носителями финансовых отношений. Используются в фондовой и нефондовой формах.

Финансовые фонды – денежные фонды, формируемые за счет финансовых ресурсов. Назначение финансовых фондов состоит в подготовке условий, обеспечивающих удовлетворение постоянно меняющихся общественных потребностей.

Финансовый аппарат – органы, осуществляющие управление финансами. Совокупность организационных структур конкретного звена финансовой системы: финансовый аппарат государства, финансовый аппарат предприятий. Каждый из них имеет свой собственный объект управления – финансовые отношения, которые возникают между субъектами финансовой системы и внутри каждого из них.

Финансовый контроль – элемент системы управления финансами, особая сфера стоимостного контроля за финансовой деятельностью всех экономических субъектов (государства, территориальных административных образований, предприятий и организаций), соблюдением финансово-хозяйственного законодательства, целесообразностью производственных расходов, экономической эффективностью финансово-хозяйственных операций.

Финансовый лизинг – характеризуется длительным сроком контракта (от 5 до 10 лет) и амортизацией всей или большей части стоимости оборудования. Фактически финансовый лизинг представляет собой форму долгосрочного кредитования.

Финансовый менеджмент – процесс управления денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов предприятий. Это также система форм, методов и приемов, с помощью которой осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами.

Финансовый механизм – совокупность форм организации финансовых отношений, методов (способов) формирования и использования финансовых ресурсов, применяемых обществом в целях создания благоприятных условий для экономического и социального развития общества. В соответствии со структурой финансовой системы финансовый механизм подразделяется на *финансовый механизм предприятий* (организаций, учреждений), *страховой механизм*, *бюджетный механизм* и т.д. В каждом из них согласно функциональному назначению можно выделить такие звенья: мобилизацию финансовых ресурсов, финансирование, стимулирование и др.

Финансовый отчет – отчет, дающий информацию о финансовом положении предприятия, о его доходах, издержках и чистой прибыли, использовании финансовых ресурсов на определенный период времени.

Финансовый рынок – рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты. Финансовый рынок подразделяется на рынок краткосрочного капитала и рынок долгосрочного ссудного капитала.

Финансы – система экономических отношений, в процессе которых происходят формирование, распределение и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширения воспроизводства, удовлетворения социальных потребностей общества.

Фонд возмещения – целевой источник финансирования простого воспроизводства.

Фонд накопления – целевой источник финансирования расширенного воспроизводства, использование которого увеличивает активы предприятия.

Фонд оплаты труда – целевой источник финансирования затрат на оплату труда, выплату премий, вознаграждений, относимых на себестоимость.

Фондовооруженность – показатель оснащенности основными производственными фондами (размер основных производственных фондов в расчете на одного работника или рабочего предприятия).

Фондоёмкость – показатель, обратный фондоотдаче. Исчисляется как отношение стоимости основных производственных фондов к объему производственной продукции.

Фьючерс – срочный контракт, срочная сделка.

Холдинговая компания – акционерная компания, использующая свой капитал для приобретения контрольных пакетов акций других компаний с целью управления, руководства ими и получения дивидендов.

Ценные бумаги – денежные документы, свидетельствующие о предоставлении займа (*облигации*) или приобретении владельцем ценной бумаги права на часть имущества (*акция*). По экономическому содержанию ценные бумаги представляют долгосрочные обязательства эмитента выплачивать владельцу ценной бумаги доход в виде дивиденда или фиксированных процентов. Бывают двух типов: *долевые* (акции) и *долговые* (облигации).

Чек – вид ценной бумаги, денежный документ строго установленной формы, содержащий приказ владельца счета (чекодателя) о выплате определенному лицу или предъявителю чека (чекодержателю) указанной в нем суммы.

Экономический инструмент – экономическая категория, сознательно, целенаправленно используемая в интересах субъектов хозяйствования и государства. Может оказывать на общественное производство количественное и качественное воздействие.

Экономический стимул – экономический рычаг, с помощью которого удается влиять на материальные интересы субъектов хозяйствования. Влияние на материальные интересы происходит через формы организации финансовых отношений.

Юридическое лицо – предприятие, выступающее в качестве субъекта гражданства, в том числе хозяйственных прав и обязанностей, имеющее самостоятельный баланс, гербовую печать и расчетный счет в банке, действующее на основании устава или положения и отвечающее в случае банкротства принадлежащим ему имуществом.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	Ошибка! Закладка не определена.
1. ДЕНЕЖНАЯ, ФИНАНСОВАЯ И БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА.....	7
1.1. Функции и виды денег	7
1.1.1. Понятие денег	7
1.1.2. Функции денег	8
1.1.3. Виды денег	9
1.2. Денежная система.....	10
1.2.1. Денежное обращение	10
1.2.2. Денежная система и ее элементы.....	17
1.2.3. Инфляция.....	21
1.3. Функции и роль финансов	23
1.3.1. Сущность финансов.....	23
1.3.2. Функции финансов	25
1.3.3. Роль финансов.....	26
1.4. Финансовая система и финансовая политика	27
1.4.1. Финансовая система	27
1.4.2. Финансовая политика.....	29
1.4.3. Управление финансами.....	31
1.5. Бюджетная политика государства.....	34
1.5.1. Бюджет и бюджетная система.....	34
1.5.2. Бюджетный процесс	42
1.5.3. Межбюджетные отношения	43
1.6. Внебюджетные социальные фонды.....	45
1.6.1. Сущность и назначение внебюджетных фондов.....	45
1.6.2. Пенсионный фонд РФ	48
1.6.3. Фонд социального страхования РФ.....	52
1.6.4. Фонд обязательного медицинского страхования РФ	53
Выводы	54
Тестовые задания	60
Практические задания	74
Контрольные вопросы.....	82
2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	85
2.1. Финансы коммерческих организаций	85
2.2. Анализ финансовой деятельности предприятия	89
2.2.1. Общие положения	89
2.2.2. Методика финансового анализа.....	90
2.3. Финансовое планирование на предприятии	108
2.3.1. Понятие «финансовый план»	108

2.3.2. Цели и методы финансового планирования	109
2.3.3. Содержание финансового плана предприятия	111
2.4. Управление дебиторской задолженностью предприятия.....	113
2.4.1. Сущность и основные этапы управления дебиторской задолженностью	113
2.4.2. Страхование дебиторской задолженности.....	117
2.5. Финансовый механизм инвестиционной деятельности предприятия.....	120
2.5.1. Инвестиции в основные средства, нематериальные и финансовые активы.....	120
2.5.2. Инвестиции в оборотные активы	123
Выводы	125
Тестовые задания	129
Практическое задание	135
Контрольные вопросы.....	136
3. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РФ И ЕЕ ОРГАНИЗАЦИЯ	140
3.1. Кредит, кредитный рынок и ипотека	140
3.1.1. Сущность кредита.....	140
3.1.2. Функции кредита	142
3.1.3. Основные формы кредита.....	143
3.1.4. Понятие ипотеки и ипотечного кредитования	145
3.2. Кредитная система РФ и ее организация	156
3.2.1. Сущность и структура кредитной системы РФ	156
3.2.2. Задачи и функции Банка России	159
3.2.3. Задачи и функции кредитных организаций	162
3.3. Коммерческие банки и их операции.....	163
3.3.1. Общие положения.....	163
3.3.2. Пассивные операции коммерческих банков	165
3.3.3. Активные операции коммерческих банков.....	167
3.3.4. Комиссионные операции банков.....	168
3.4. Платежная система	169
3.4.1. Основы организации безналичных расчетов	169
3.4.2. Формы безналичных расчетов.....	172
3.4.3. Расчеты пластиковыми карточками.....	180
3.5. Рынок ценных бумаг и фондовая биржа	182
3.5.1. Сущность и структура рынка ценных бумаг	182
3.5.2. Классификация рынков ценных бумаг	188
3.5.3. Понятие ценных бумаг и их классификация	190
3.5.4. Управление рисками при операциях с ценными бумагами ...	198
3.6. Международные финансы	200
3.6.1. Мировая валютная система и ее модификация	200
3.6.2. Валютная система Российской Федерации	203

3.6.3. Платежный баланс России.....	207
Выводы	209
Тестовые задания	214
Практические задания	223
Контрольные вопросы.....	231
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	236
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	237
ГЛОССАРИЙ	246

Учебное издание

Попова Инна Викторовна

**СИСТЕМНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Учебное пособие по направлению подготовки 08.04.01 «Строительство»,
направленность «Теория и практика экспертизы и управления
недвижимостью»

В авторской редакции
Верстка Н.А. Сазонова

Подписано в печать 20.04.16. Формат 60×84/16.
Бумага офисная «Снегурочка». Печать на ризографе.
Усл.печ.л. 15,81. Уч.-изд.л. 17,0. Тираж 80 экз.
Заказ № 279.

Издательство ПГУАС.
440028, г. Пенза, ул. Германа Титова, 28.